



Research and
Development Center

化工行业周报：

节前多化工品价格走弱，赛轮配套明星级矿山车

2023年4月29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

节前多化工品价格走弱，赛轮配套明星级矿山车

2023年4月29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26日，WTI原油价格为74.30美元/桶，较4月19日下跌6.14%，较3月均价上涨1.27%，较年初价格下跌3.42%；布伦特原油价格为77.69美元/桶，较4月19日下跌6.53%，较3月均价下跌1.92%，较年初价格下跌5.37%。（2）**天然气各地价格有涨有跌。**截至4月26日东北亚天然气中国到岸价下调1.27至11.28USD/mmbtu，环比下调10.12%。纽交所天然气期货价格为2.117USD/mmbtu，较上周下调4.73%；北美天然气现货价格为1.8102USD/mmbtu，较上周上调4.63%。（3）**动力煤环比下跌。**截止到4月27日，动力煤市场均价为905元/吨，较上周同期均价下跌11元/吨，跌幅0.98%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（4月21日-4月28日），**基础化工板块表现劣于大盘**，基础化工板块下跌1.84%，沪深300下跌0.09%至4029.09；申万一级行业中涨幅前三分别是传媒（+9.08%）、非银金融（+1.69%）、纺织服饰（+0.82%）。基础化工子板块中，化学纤维板块上涨1.09%，农化制品板块下跌1.02%，塑料II板块下跌2.02%，化学原料板块下跌2.21%，化学制品板块下跌2.37%，橡胶板块下跌2.53%，非金属材料II板块下跌4.77%。
- **赛轮 MAXAM 轮胎配套大吨位明星级矿山车型同力 TL891。**据轮胎世界网报道，100多辆崭新的同力 TL891 宽体车开进新疆某大型矿山。赛轮集团 MAXAM 480/95R29 轮胎全程配合完成此次交车任务，其配套轮胎顺应了矿山作业设备最新的需求趋势。这批轮胎自 2022 年底装车实测以来经历了 5 个多月的考验，MAXAM 480/95R29 轮胎经受住矿区使用环境带来的挑战和磨砺。其各项性能指标均表现优秀，深受主机厂和终端用户的一致好评。同力重工 TL891 是目前宽体自卸车大吨位大载重明星级车型，该车型是行业真正意义上实现承载质量达到 90 吨级的非公路宽体自卸车。赛轮集团自 2009 年进入特种胎领域，非常注重深耕一线市场。该公司持续挖掘客户需求，形成了完整的系统化一体化解决方案。赛轮集团拥有最完整的矿卡轮胎产品线，其中包括 14.00R25，16.00R25，18.00R25，16.00R29，以及最新的明星产品 480/95R29。
- **基础化工行业多公司披露年报：**
- **轮胎轮毂板块：**三角轮胎 2022 年收入 92.20 亿元，同比上涨 2.97%；归母净利润 7.38 亿元，同比上涨 22.86%。**通用股份** 2022 年收入 41.20 亿元，同比下跌 3.17%；归母净利润 0.17 亿元，同比上涨 46.09%。**贵州轮胎** 2022 年收入 84.40 亿元，同比上涨 15.00%；归母净利润 4.29 亿元，同比上涨 15.97%。

- **橡胶助剂板块：阳谷华泰** 2022 年收入 35.17 亿元，同比上涨 30.01%；归母净利润 5.15 亿元，同比上涨 81.52%。
- **食品及饲料添加剂板块：金禾实业** 2022 年收入 72.50 亿元，同比上涨 24.04%；归母净利润 16.95 亿元，同比上涨 44.00%。**三元生物** 2022 年收入 6.75 亿元，同比下跌 59.71%；归母净利润 1.64 亿元，同比下跌 69.43%。
- **其他化学制品板块：中触媒** 2022 年收入 6.81 亿元，同比上涨 21.37%；归母净利润 1.52 亿元，同比上涨 13.54%。**建龙微纳** 2022 年收入 8.54 亿元，同比下跌 2.72%；归母净利润 1.98 亿元，同比下跌 28.16%。**山东赫达** 2022 年收入 17.23 亿元，同比上涨 10.44%；归母净利润 3.54 亿元，同比上涨 7.36%。**凯赛生物** 2022 年收入 24.41 亿元，同比上涨 3.28%；归母净利润 5.53 亿元，同比下跌 6.97%。
- **磷肥及磷化工板块：川发龙蟒** 2022 年收入 100.23 亿元，同比上涨 50.72%；归母净利润 10.64 亿元，同比上涨 34.65%。
- 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 28 日收于 1577.78 点，比前一周（2023.4.24）下跌 1.31%。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 28 日收于 964.49 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%。

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，并为之形成了良好合作关系。

公司积极开拓新产品、新市场，为未来发展奠基。(1) 公司积极开拓国际市场，加速推进轮胎行业国际重点客户和新型号产品的认证工作。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:

泰国工厂盈利有望继续增长，柬埔寨工厂是未来重要增量。

(1) **泰国工厂成为2022年利润最重要来源。**2022年，泰国工厂进入全面投产阶段，泰国子公司全年贡献净利润2.35亿元，有效支撑净利润。泰国子公司2022年上半年、下半年贡献净利润分别为1.36亿元、0.99亿元，下半年不及上半年主要受到海外去库存的影响。此外

泰国工厂有 30 万条全钢胎项目仍在建，公司预计 2023 年上半年投产，泰国工厂未来盈利有望继续增长。

(2) **柬埔寨工厂是未来重要增量。**公司在柬埔寨规划了 90 万条全钢胎、500 万条半钢胎产能。柬埔寨工厂自 2022 年 1 月 27 日奠基，克服了疫情、雨季等多重挑战，快速实现了生产线的全线贯通，在 2023 年 3 月 18 日顺利实现首胎下线。柬埔寨项目计划在 2023 年上半年首柜正式发货，到年底实现 50%的产能规模。柬埔寨工厂已与美国、欧洲等当地多家头部客户签订了战略合作，有望在投产后快速消化产能，释放利润。柬埔寨工厂有着双反零税率的优势，且位于公司股东红豆集团所参建的西港特区内，西港特区是“一带一路”上的样板工程，也是中柬唯一一个签订双边政府协定的国家级经贸合作区，拥有显著的投资优势、完善的配套设施和便利的交通运输，为公司海外布局提供了优势。

目录

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

表目录

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

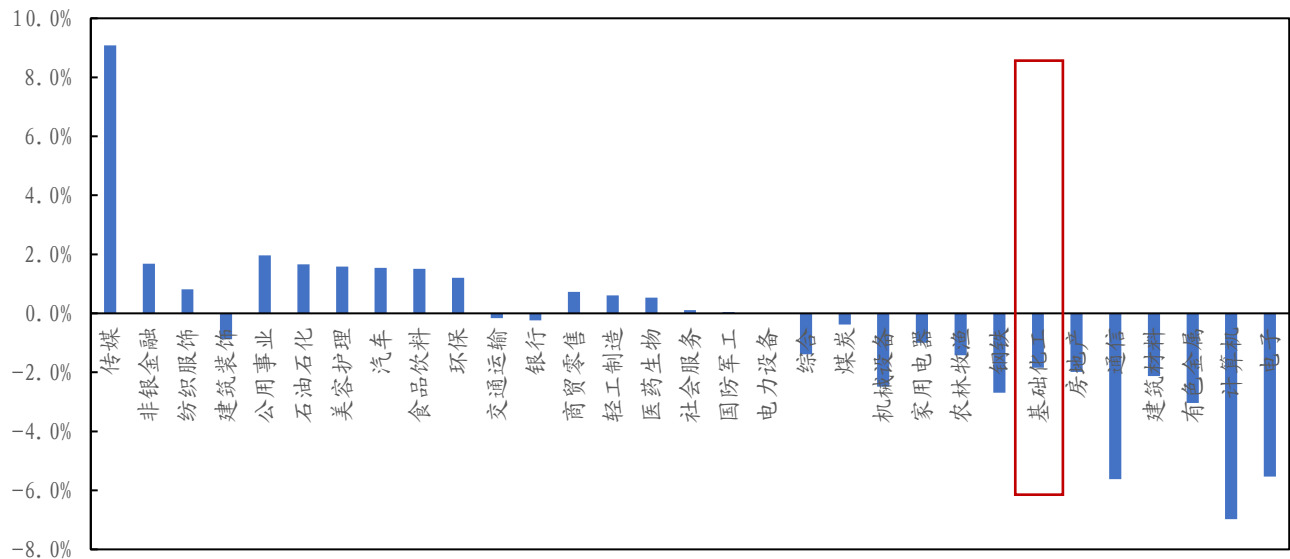
图目录

图 1: 申万一级行业一周表现.....	7
图 2: 申万基础化工二级子行业一周表现.....	7
图 3: 中国化工产品价格指数(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).....	23
图 27: 三氯蔗糖主流价格(万元/吨).....	23
图 28: 维生素 A 价格(元/公斤).....	24
图 29: 维生素 C、维生素 E 价格(元/公斤).....	24
图 30: PVDF 价格(万元/吨).....	24
图 31: PVDF 毛利(元/吨).....	24
图 32: 轻质与重质纯碱价格(元/吨).....	25
图 33: 纯碱行业开工率(%).....	25
图 34: 全国纯碱库存(万吨).....	25
图 35: EVA、POE 价格(元/吨).....	26

本周市场行情回顾

本周(2023.4.21-2023.4.28)，基础化工板块表现劣于大盘，基础化工板块下跌 1.84%，沪深 300 下跌 0.09% 至 4029.09；申万一级行业中涨幅前三分别是传媒(+9.08%)、非银金融(+1.69%)、纺织服饰(+0.82%)。

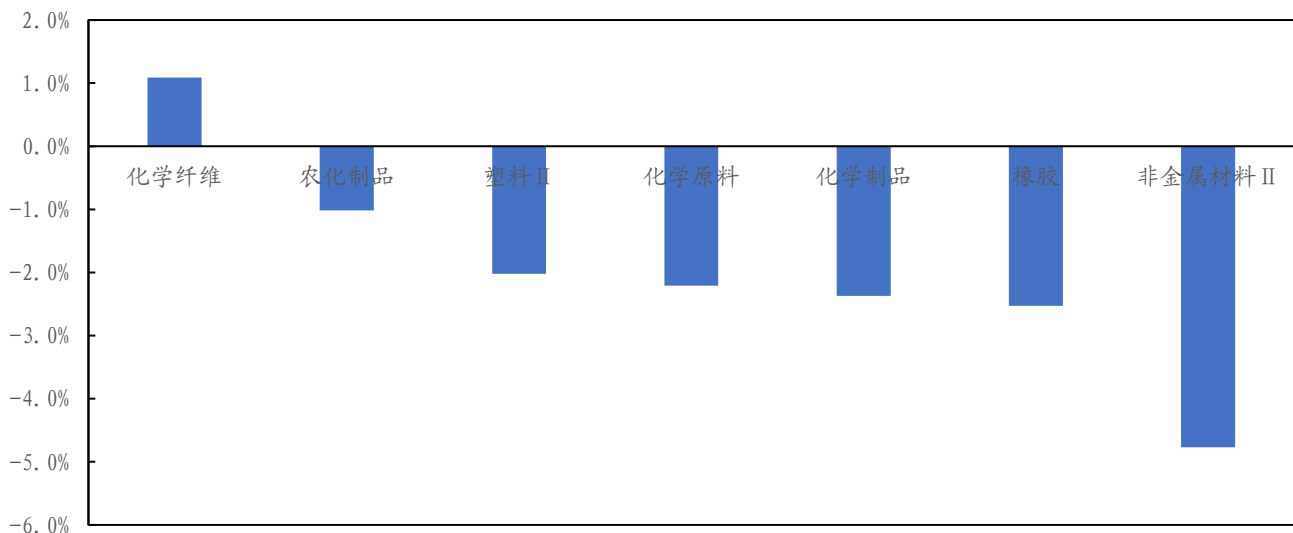
图 1: 申万一级行业一周表现



资料来源: wind, 信达证券研发中心

本周(2023.4.21-2023.4.28)，基础化工子板块中，化学纤维板块上涨 1.09%，农化制品板块下跌 1.02%，塑料 II 板块下跌 2.02%，化学原料板块下跌 2.21%，化学制品板块下跌 2.37%，橡胶板块下跌 2.53%，非金属材料 II 板块下跌 4.77%。

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

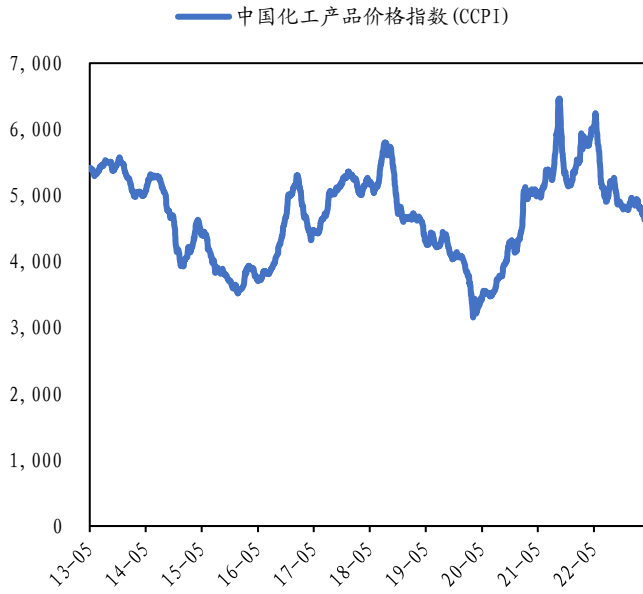
行业基础数据

1、行业基础价格

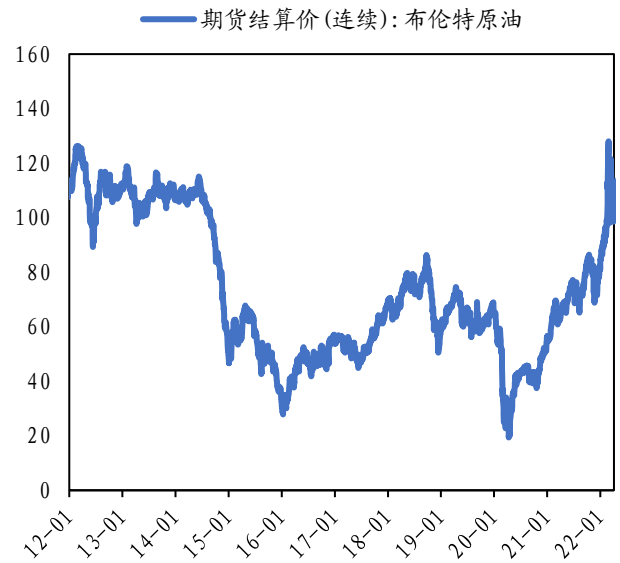
国际原油价格本周小幅下跌。本周（2023.4.20-2023.4.26）原油需求端，投资者对美联储加息预期增强，致市场被经济衰退的担忧情绪笼罩，恐进一步抑制原油需求。原油供给端，美国原油库存减少，国际油价涨幅受限。截至4月26日，WTI原油价格为74.30美元/桶，较4月19日下跌6.14%，较3月均价上涨1.27%，较年初价格下跌3.42%；布伦特原油价格为77.69美元/桶，较4月19日下跌6.53%，较3月均价下跌1.92%，较年初价格下跌5.37%。（来自百川盈孚）

国产LNG价格先抑后仰，市场看涨情绪浓厚。本周（2023.4.21-2023.4.27）节前下游备库需求增加，国产LNG价格先抑后仰。截止到4月27日，国产LNG市场均价为4642元/吨，较上周同期均价4576元/吨上调66元/吨，涨幅1.44%。随着天气的好转，资源流通顺畅，液厂普遍液位偏低，不怕憋罐风险，加之临近五一节假，下游工业、储备库以及城燃陆续补库，贸易商采购积极性增加，液厂出货顺畅，市场看涨情绪浓郁，液价积极上调。整体来看，下游五一节前采购意愿增加，需求端支撑向好，在低液位支撑下反复推涨价格。（来自百川盈孚）

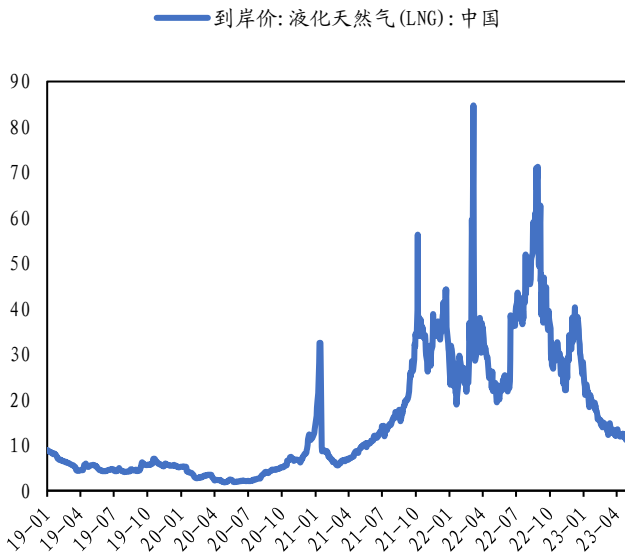
国内动力煤价格小幅下滑，市场氛围冷清。本周（2023.4.21-2023.4.27）国内动力煤市场价格小幅下滑。截止到4月27日，动力煤市场均价为905元/吨，较上周同期均价下跌11元/吨，跌幅0.98%。2023年4月26日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（BSPI）报收于732元/吨，本报告期环比持平。整体看，产地价格受需求低迷影响，价格持续下行，市场氛围冷清。正值用煤淡季，长协和进口煤供应又较为充裕，大部分终端库存水平处于高位，并不急于采购。（来自百川盈孚）

图 3: 中国化工产品价格指数(CCPI)


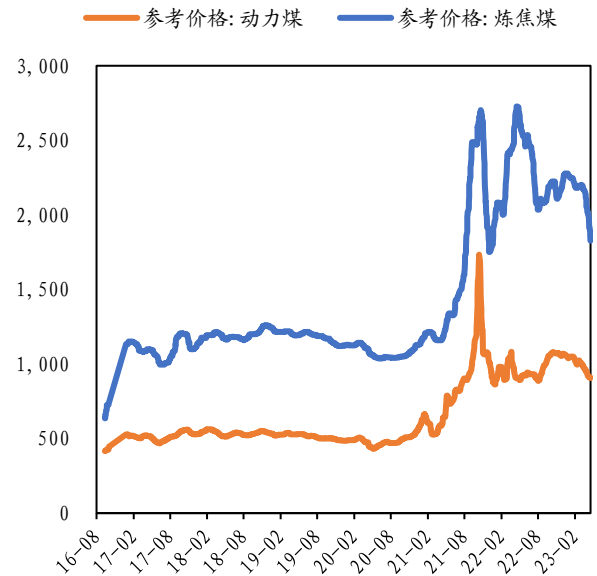
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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:

中马能源合作带来区域市场活力。据中化新网报道,今年年初,马来西亚国家石油公司(以下简称“马石油”)与老虎燃气达成液化天然气(LNG)加注业务合作,老虎燃气由此成为马石油 LNG 加注业务首位中国客户。其实,一直以来,马石油都在积极拓展中国市场,巩固第三大 LNG 供应商地位,未来仍将稳步推进中马之间能源转型合作,为中马能源行业的高质量发展贡献力量。相信在中国市场潜藏的巨大市场机遇的吸引下,会有越来越多的跨国企业深耕中国能源化工市场。长期以来,中国市场一直占据马石油全球市场版图的关键位置。马石油自 2003 年进入中国市场,目前在上海、北京、广州、潍坊、淄博、北海设立了 6 个办公室和 3 个生产基地,并向中国市场供应 LNG、石化产品、原油、石油产品及润滑油等产品。根据官方数据,截至 2022 年底,马石油已向中国市场交付超过 800 船 LNG 货物,运往全国 20 个码头。马石油在天然气行业内处于领先地位,为世界各地供应可靠的 LNG,并成为目前中国第三大 LNG 供应商。随着天然气在能源结构中的占比不断提升,我国的 LNG 进口量也在随之增长。ICIS 预测,2023 年我国 LNG 进口需求有望达到 7200 万吨,较 2022 年增长 15%。随着 2023 年中国经济持续恢复、“煤改气”工程的推进以及能源密集型产业的复苏,中国的天然气和液化天然气需求将会持续增长。除市场层面原因,相关经济政策推动也值得关注。2022 年 3 月,区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)对马来西亚生效。RCEP 进一步促进了中马两国在高附加值制造业、信息与通讯技术、服务业、农业以及可再生能源领域的贸易投资合作水平。在多重利好因素促进下,为了更好地配合中国市场未来的发展,马石油、沙特阿美等跨国化企在华战略布局动作连连。相信未来,在蕴含巨大潜力的中国市场,跨国化企与中资合作伙伴将会获得更大共赢,共同推动市场更加绿色、可持续、健康发展。

我国首个大型页岩气田“气油并进”。据中化新网报道,从中国石油化工集团有限公司江汉油田涪陵页岩气田传来消息,随着页岩油开发工艺持续优化,该气田复兴区块页岩油生产取得阶段性成果,累计产油突破 2 万吨,呈现“气油并进”的良好局面。涪陵页岩气田复兴区块横跨重庆市梁平、丰都、涪陵等 5 个区县,是四川盆地侏罗系陆相页岩油气富集的重要区域。该区块初步计算油气资源量超万亿立方米。复兴区块气井开采时油、水、气同采,开采难度大。涪陵页岩气田不断升级改造设备,形成了机械清蜡、抽油机排水采气等开采技术,勘探开发工作取得积极进展。涪陵页岩气田位于重庆市涪陵区,2012 年 12 月开始建设,2014 年 3 月进入商业开发,是川气东送管道重要气源之一,也是我国首个进入商业开发的大型页岩气田,已为长江经济带沿线 70 多个城市送去了绿色清洁能源。

华友钴业与 LG 化学拟在韩建电池材料厂。据中化新网报道,4 月 19 日,华友钴业发布公告称,该公司与 LG 化学、韩国新万金开发厅、全罗北道及群山市地方政府、韩国农渔村公社签订投资谅解备忘录。备忘录约定,该公司与 LG 化学拟在韩国新万金国家产业园区内投资设立电池材料(金属硫酸盐、前驱体)生产工厂。LG 化学此前表示,将与华友钴业合作,在韩国投资 1.2 万亿韩元建设电池前驱体工厂。华友钴业表示,本次与 LG 化学签署备忘录是公司实施国际化战略的重要步骤,契合新能源锂电材料快速发展的趋势。未来,公司将进一步整合各方在产业政策、基础服务设施、原材料、技术与市场渠道等方面的优势,共同打造具有国际竞争力的新能源锂电材料产业链。

合盛硅业拟建年产 20GW 光伏组件项目。据化工网报道,合盛硅业发布公告,拟进行新疆中部合盛硅业有限公司硅基新材料产业一体化项目(年产 20GW 光伏组件项目)投资建设,以及年产 150 万吨新能源装备用超薄高透光伏玻璃制作项目投资建设。公司拟通过全资子公司新疆中部合盛硅业有限公司在乌鲁木齐甘泉堡经开区内进行“新疆中部合盛硅业有限公司硅基新材料产业一体化项目(年产 20GW 光伏组件项目)”投资建设,项目预估总投资 205 亿元,主要建设内容为:20GW 单晶硅棒、20GW 单晶切片、20GW 单晶电池、20GW 光伏组件,并配套建设铝型材装置、型材车间、配套光伏电池边框项目。此外,新疆中部合盛硅业有限公司年产 150 万吨新能源装备用超薄高透光伏玻璃制作项目,预估总投资约 44.5 亿元。项目分两期建设,其中一期为年产 150 万吨新能源装置用超薄高透光伏玻璃制造项目,项目为 4 座窑炉,分别为:全氧窑炉 1000t/d 一窑五线(两座),空气窑炉 1200t/d 一窑六线(两座)等。

东方日升拟 84.65 亿投建源网荷储一体化及 10GW 拉晶项目。据化工网报道，东方日升公告，公司拟在内蒙古包头市固阳县建设东方日升源网荷储一体化项目及东方日升源网荷储一体化 10GW 拉晶项目，项目拟结合公司总体产能、下游市场需求及项目建设资金筹措等情况逐步建设投产，项目完成后预计新增风电电站 705MW、光伏电站 300MW、储能系统 275MW/1100MWh 以及硅棒产能 10GW，预计源网荷储一体化项目总投资约为 636,400 万元，该项目将由公司全资子公司东方日升(包头)硅业有限公司实施；10GW 拉晶项目总投资约为 210,080.43 万元，该项目将由公司全资子公司东方日升(包头)新材料有限公司实施。

伊拉克卡尔巴拉炼油厂正式投产。据化工网报道，4 月 1 日，伊拉克总理媒体办公室发表声明，宣布位于该国首都巴格达以南新落成的卡尔巴拉炼油厂正式投产。预计至今年 7 月，该厂产能将达到每天 14 万桶。伊拉克总理苏达尼当天为卡尔巴拉炼油厂揭幕。苏达尼表示，提高现有炼油厂产能是伊政府“最高优先事项”，伊拉克正致力于推动石油炼制配套设施建设。伊政府计划投资炼油行业，建立具有先进技术规范的现代化炼油厂，以实现原油出口附加值最大化。卡尔巴拉炼油厂是伊拉克数十年来首座新建炼油厂，最初曾计划于 2018 年投产。由于伊政府面临财政压力，该项目一度被推迟。卡尔巴拉炼油厂投产后将以 60%的产能进行试运行。

2、重点化工产品价格

本周(2023.4.20-2023.4.27)，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：1,4-丁二醇(8.88%)；丙烯腈(4.26%)；甲基丙烯酸甲酯(4.20%)；丁苯橡胶(3.45%)；苯酚(2.68%)；己二酸(2.59%)；双酚A(2.56%)；顺丁橡胶(1.80%)；苯胺(1.68%)；环氧丙烷(1.25%)。跌幅排名前十的产品分别为：环氧乙烷(-9.72%)、双氧水(-4.52%)、PVC(-3.42%)、正丁醇(-3.27%)、固态硫磺(-3.16%)、苯酐(-3.07%)、PTA(-3.01%)、尿素(-2.99%)、甲醇(-2.70%)、苯乙烯(-2.59%)。

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	1,4-丁二醇	8.88%	11650	10700
	2	丙烯腈	4.26%	9800	9400
	3	甲基丙烯酸甲酯	4.20%	12400	11900
	4	丁苯橡胶	3.45%	12000	11600
	5	苯酚	2.68%	7650	7450
	6	己二酸	2.59%	9900	9650
	7	双酚A	2.56%	10000	9750
	8	顺丁橡胶	1.80%	11300	11100
	9	苯胺	1.68%	12100	11900
	10	环氧丙烷	1.25%	9750	9630
跌幅	1	环氧乙烷	-9.72%	6500	7200
	2	双氧水	-4.52%	740	775
	3	PVC	-3.42%	5930	6140
	4	正丁醇	-3.27%	7400	7650
	5	固态硫磺	-3.16%	920	950
	6	苯酐	-3.07%	7900	8150
	7	PTA	-3.01%	6130	6320
	8	尿素	-2.99%	2430	2505
	9	甲醇	-2.70%	2520	2590
	10	苯乙烯	-2.59%	8265	8485

资料来源：wind，信达证券研发中心

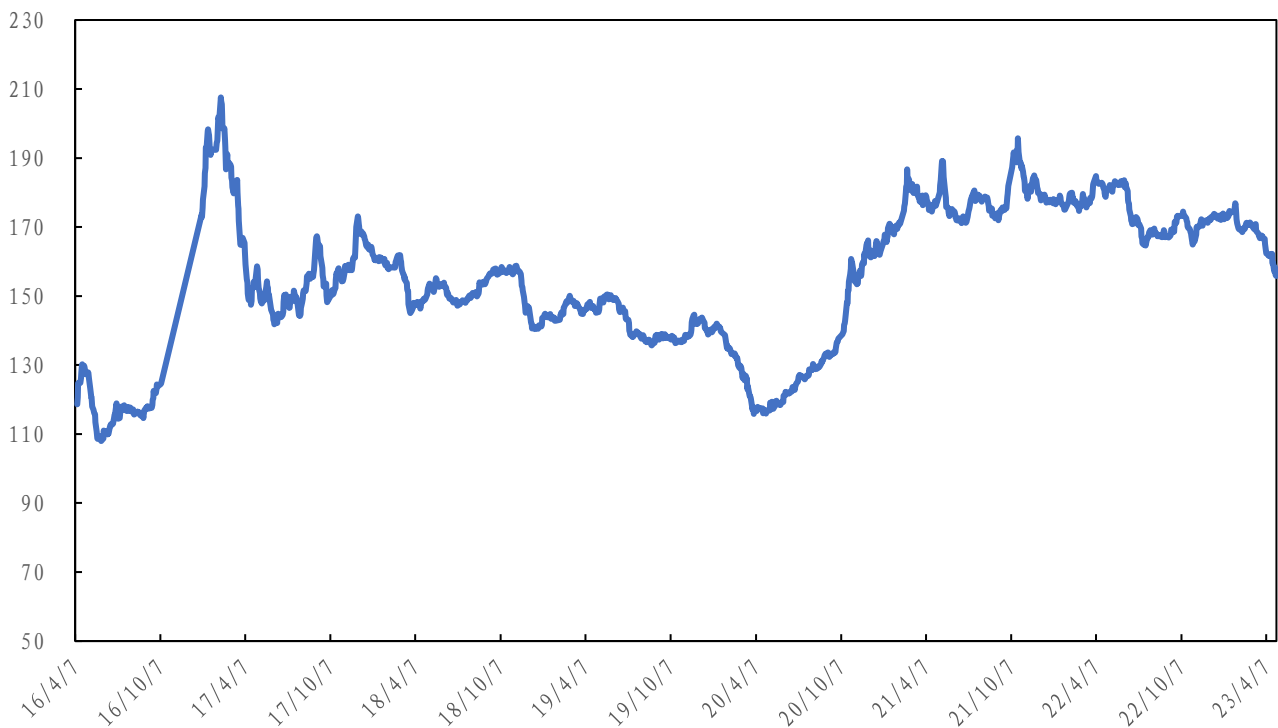
重点行业跟踪

一、轮胎行业

轮胎上游原料价格指数环比下跌 2.33%，同比下跌 13.65%。截止 2023 年 4 月 28 日，天然橡胶市场均价 11583 元/吨，环比下跌 0.64%，同比下跌 7.27%；丁苯橡胶市场均价 11950 元/吨，环比上升 1.92%，同比上升 1.70%；炭黑市场均价 8444 元/吨，环比下跌 5.06%，同比下跌 18.15%；螺纹钢市场均价 3894 元/吨，环比下跌 4.09%，同比下跌 23.41%。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 28 日轮胎原材料价格指数为 155.86，环比下跌 2.33%，同比下跌 13.65%。

图 7：轮胎原材料价格指数

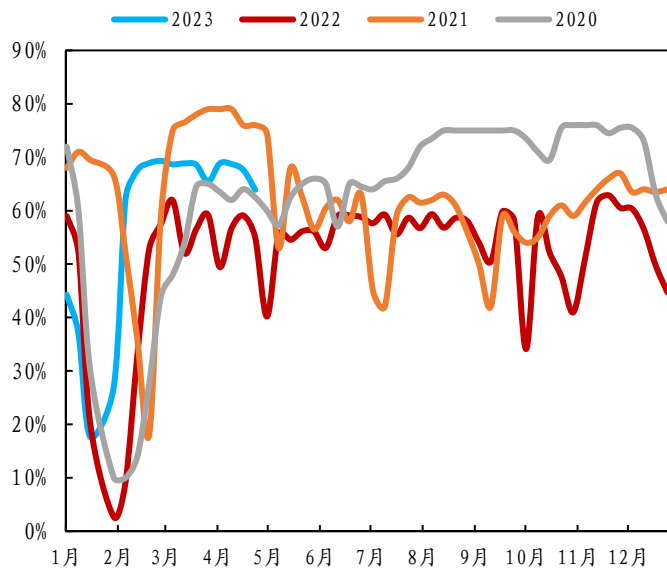
轮胎原材料价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

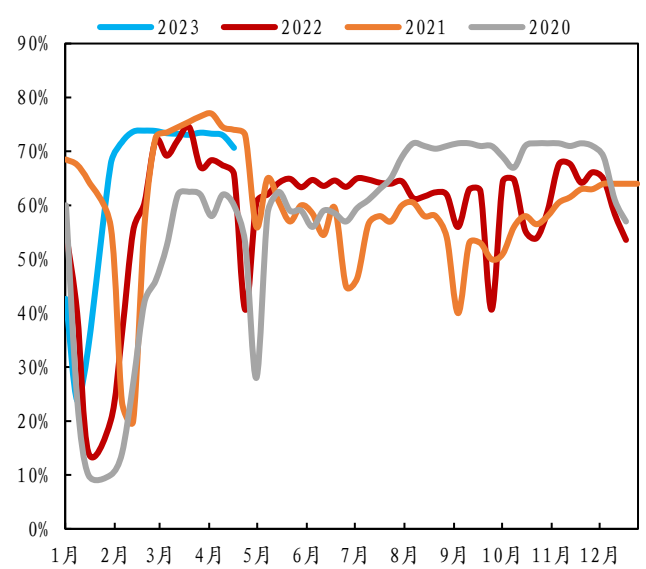
本周（2023.4.20-2023.4.27）国内全钢胎、半钢胎开工率季节性环比下滑。截至4月27日，全钢开工率为63.9%，较前一周下跌3.72个百分点；半钢胎开工率为70.66%，较前一周下跌2.33个百分点。

图 8：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

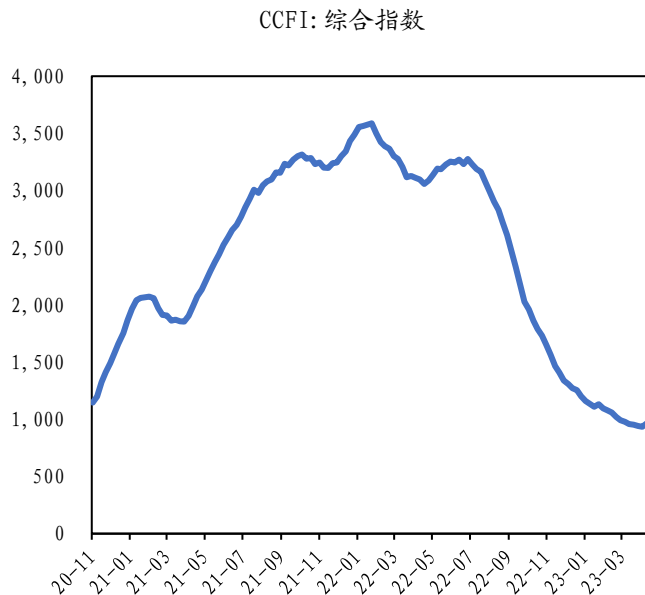
图 9：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

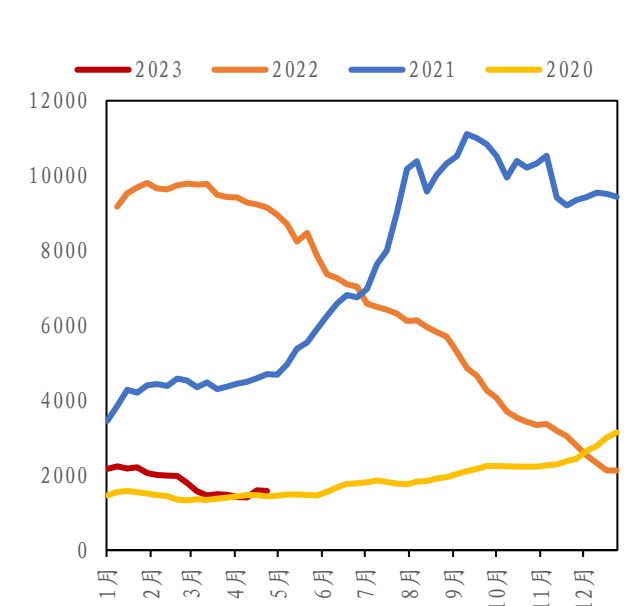
2022年以来海运费多指数下降明显。波罗的海海运指数（FBX）在2021年9月10日达到历史高位11108.56点，随后开始震荡回落，2023年4月28日收于1577.78点，比前一周（2023.4.24）下跌1.31%。中国出口集装箱运价指数（CCFI）在2022年2月11日达到历史高位3587.91点，随后表现出明显回落，2023年4月28日收于964.49点。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆续运力提升，我们认为海运价格有望结束大幅波动状态，稳定在合理区间，利好出口行业。

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：波罗的海海运指数（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:

6家轮胎公司入选创新型企业名单。据轮胎世界网报道，4月24日，山东省2023年度第一批创新型中小企业名单对外公示。有6家轮胎企业出现在名单中，分别为八亿橡胶、优盛轮胎、悍马轮胎、华勤橡胶科技、润通橡胶、盛煌橡胶。此外，有多家橡胶制品企业也在名单中，包括山东金钰鼎橡胶制品有限公司、临沂启泰橡胶有限公司等。这些创新型中小企业将会得到政府的大力支持，其有效期至2026年12月31日。

米其林为国际赛事开发“绿色”轮胎。据轮胎世界网报道，2023赛季，米其林将在世界摩托车锦标赛(MotoGP)和世界电动摩托车锦标赛(MotoE)中发挥更积极的作用。米其林的第二代MotoE轮胎将可持续原材料使用比例提升至50%。随着2023MotoGP新赛制生效，米其林通过创新实现以更少的轮胎带来更精彩赛事表现，展现其对环境问题的关注和行动。2023赛季开始，MotoE已升级为FIM国际摩联官方认可的世界锦标赛。米其林为MotoE新赛季开发了新系列轮胎，在不折损性能的前提下，使用更高比例的可持续材料。得益于全新的胶料配方，新的前轮更轻且新胎体性能更高。后轮中可持续材料的使用比例，更是超过了50%。2023MotoGP推出了新赛制，每轮比赛都会在大奖赛之前增加一场持续20分钟的短距离冲刺比赛，其规则的修改使得减少每场大奖赛的轮胎数量变为了可能。2023年MotoGP每场大奖赛的轮胎分配，从28条减少到27条；私人测试用途的轮胎供给也从240条降至200条。这一减少将帮助减少生产需求、简化库存管理并进一步保护环境。，米其林集团致力于在2050年前实现100%使用可持续材料制造所有轮胎。

赛轮MAXAM轮胎配套大吨位明星级矿山车型同力TL891。据轮胎世界网报道，100多辆崭新的同力TL891宽体车开进新疆某大型矿山。赛轮集团MAXAM 480/95R29轮胎全程配合完成此次交车任务，其配套轮胎顺应了矿山作业设备最新的需求趋势。这批轮胎自2022年底装车实测以来经历了5个多月的考验，MAXAM 480/95R29轮胎经受住矿区使用环境带来的挑战和磨砺。其各项性能指标均表现优秀，深受主机厂和终端用户的一致好评。同力重工TL891是目前宽体自卸车大吨位大载重明星级车型，该车型是行业真正意义上实现承载质量达到90吨级的非公路宽体自卸车。赛轮集团自2009年进入特种胎领域，非常注重深耕一线市场。该公司持续挖掘客户需求，形成了完整的系统化一体化解决方案。赛轮集团拥有最完整的矿卡轮胎产品线，其中包括14.00R25，16.00R25，18.00R25，16.00R29，以及最新的明星产品480/95R29。

大陆集团设葡萄牙轮胎研发中心。据轮胎世界网报道，大陆集团在葡萄牙洛萨多市开设一家新的轮胎研发中心，这个中心紧邻大陆集团洛萨多轮胎厂。该公司轮胎部门负责人Christian Kötzer参观了新中心，他表示新研发中心致力于轮胎业工业4.0标准的实施，其成员包括IT、人工智能、应用分析和材料工程等领域的专家，他们负责开发数字化技术解决方案以及优化轮胎业务流程。该中心将与大陆集团德国研发中心一起实施一个项目，项目旨在探索使用人工智能来控制轮胎质量的可能性。同时，另一支研发团队为车队开发新的轮胎管理系统，新系统能够对轮胎状况进行数字监控有助于车队降低成本。大陆集团进入葡萄牙30多年，是该国第四大出口商。

二、农化行业

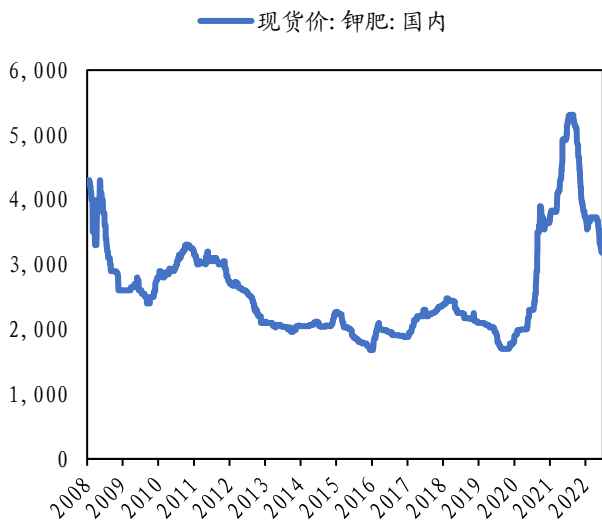
氯化钾市场价格趋稳运行，市场观望情绪较浓。本周（2023.4.21-2023.4.27）氯化钾市场价格暂稳，低端报价较少，东北地区需求基本扫尾，下游采购需求有限，出货以小单成交为主，交投冷清，市场观望情绪较浓。氯化钾主要生产厂家维持正常生产，市场供应量充足。截止到4月27日，氯化钾市场均价为3069，较上周同期涨跌0元/吨，涨跌幅0.00%。国际市场方面，尽管越来越多的钾肥运往印度，但全球钾肥市场仍然低迷，维持供大于需的局势。需求疲软反映在巴西和东南亚的一些价格疲软。但美国市场较为特殊，由于春季需求持续和供应紧张，国内价格再次上涨。美国再出口的可能性不大。综合来看，氯化钾市场价格趋稳运行，市场观望情绪较浓，下游需求不振，交投冷清，成交量稀少，钾肥国际市场价格也延续弱势，价格仍有松动可能。后期中欧班列及边贸到货量仍可能维持低位，后期市场供应量或有小幅缩减趋势，但是国内库存充足，利空因素较多，国内氯化钾价格仍有下行压力。仍需关注进口钾到货情况及中国大合同进展。均价范围3000-3070元/吨。（来自百川盈孚）

磷矿石市场成交氛围平静，整体交投清淡。本周（2023.4.21-2023.4.27）磷矿石市场成交氛围平静，整体交投清淡。截至4月28日，30%品位磷矿石市场均价为1076元/吨，较上周相比持平。下游磷肥处于淡季，且经销商库存充足，厂家出货困难，继而对磷矿市场需求偏弱，磷矿新单成交零星整理。据了解，各主产区磷矿市场整体与下游处于单弈僵持状态，建议关注五一节后磷矿市场走势变化。整体来看，磷矿石市场报价混乱，实际成交整体偏少，下游市场短期需求未见提升。（来自百川盈孚）

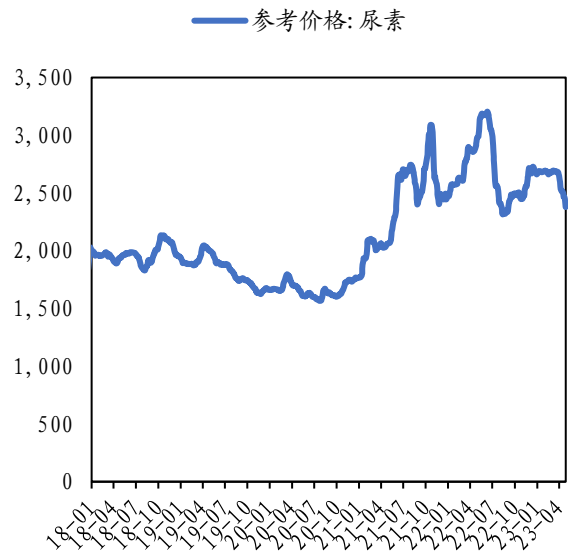
一铵价格走势下行，行情偏弱运行。本周（2023.4.21-2023.4.27）一铵价格走势下行，行情偏弱运行。截至4月28日，磷酸一铵55%粉状市场均价为2959元/吨，较上周3095元/吨价格下行136元/吨，幅度约为4.39%。本周一铵主流厂家暂停报价，一铵需求仍未有较强推动，多数以刚需采购为主，一铵厂家多数持观望心态，由原料端暂无利好支撑，市场整体行情弱势，成交氛围不足。预计在需求和成本的双重影响下，一铵市场持稳观望，价格区域间变化，幅度50-100元/吨，市场整理运行。（来自百川盈孚）

二铵上游市场价格稍显混乱，成交价格无变化。本周（2023.4.21-2023.4.27）二铵市场窄幅向下，截止到4月28日，64%含量二铵市场均价3707元/吨，较上周同期均价下调0.22%。原料方面合成氨市场局部探涨，磷矿石市场弱稳维持，硫磺市场弱侧整理，上游市场区间震荡，二铵成本价格波动运行。近期基层农需释放基本结束，国内二铵春耕市场接近尾声，下游仅有少量补单。夏季肥玉米市场主要以高氮肥为主，对二铵需求有限，加之下游对后市信心不足，需求面表现平淡，市场价格稍显混乱。另外据市场反馈西南地区部分企业报价无变化，但实际调整为暂定价，随行就市为主。（来自百川盈孚）

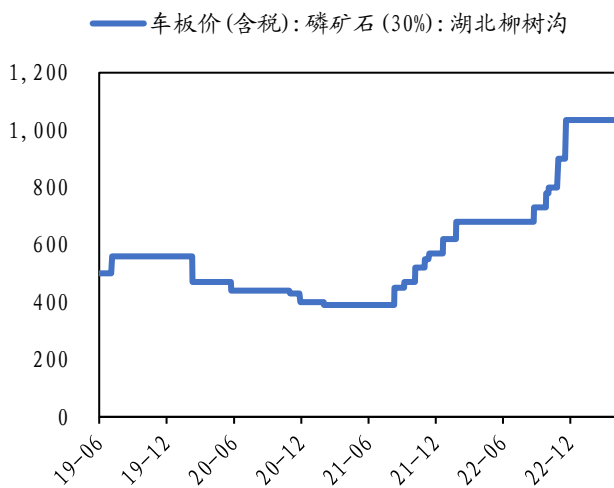
尿素行情延续弱势运行，市场交投氛围平淡。国内尿素行情延续弱势运行，工厂报价大范围走跌，市场交投氛围平淡。截止到4月27日，尿素市场均价为2468元/吨，较上周同期均价下跌90元/吨，跌幅3.65%，4月27日山东及两河出厂报价在2300-2350元/吨，成交价在2270-2340元/吨，较上周累计下跌30-120元/吨。国内尿素行情涨跌互现，山东、山西及河北部分工厂收单尚可，大颗粒报价小幅拉涨10-20元/吨不等；而东北、内蒙地区由于需求回落，市场成交氛围平平，部分厂家报价续降。4月25日-4月27日市场整体延续弱势，工农业需求均较一般，多数尿素企业接单情况不佳，待发订单不多，节前仍有收单压力。短期内价格支撑动力不足，仍有下降预期。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)


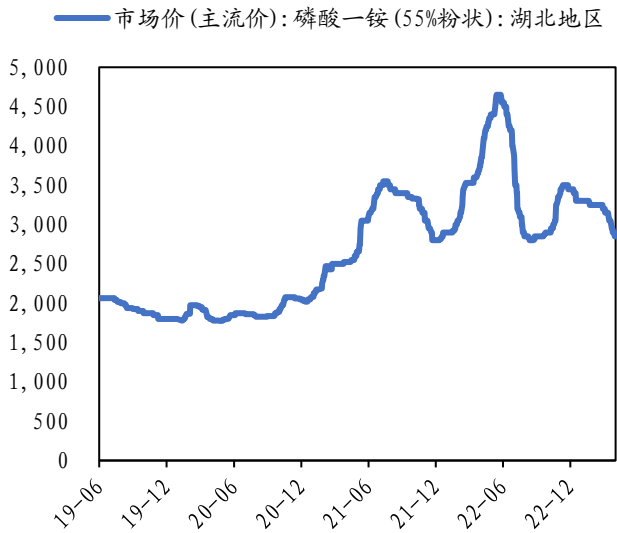
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 14: 车板价(含税):磷矿石(30%):湖北柳树沟 (元/吨)


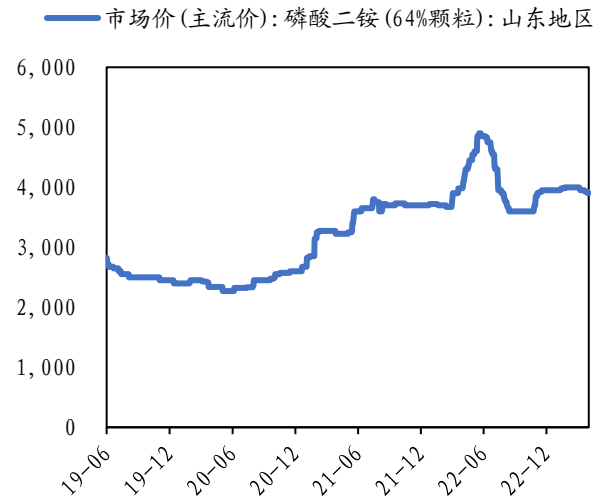
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦价格 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

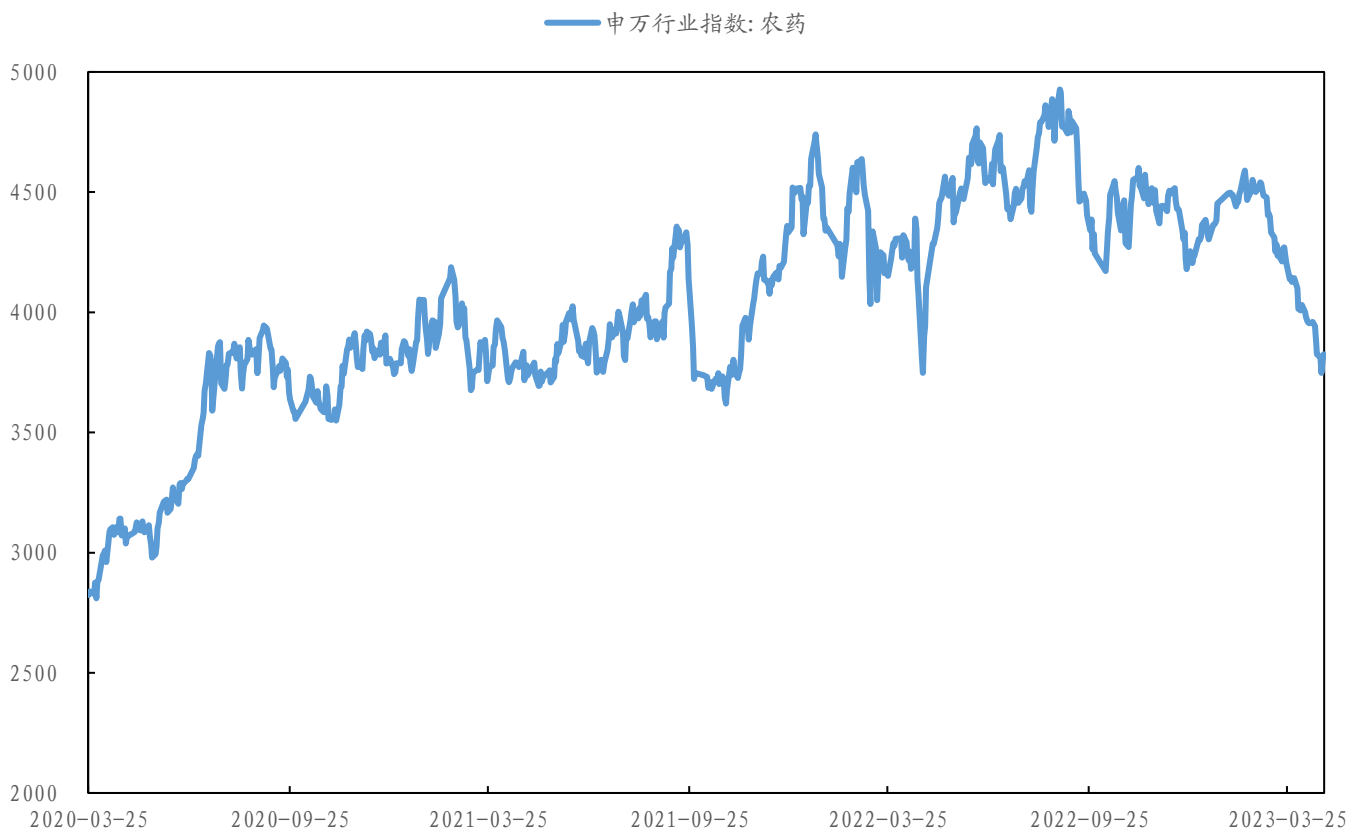
图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)


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

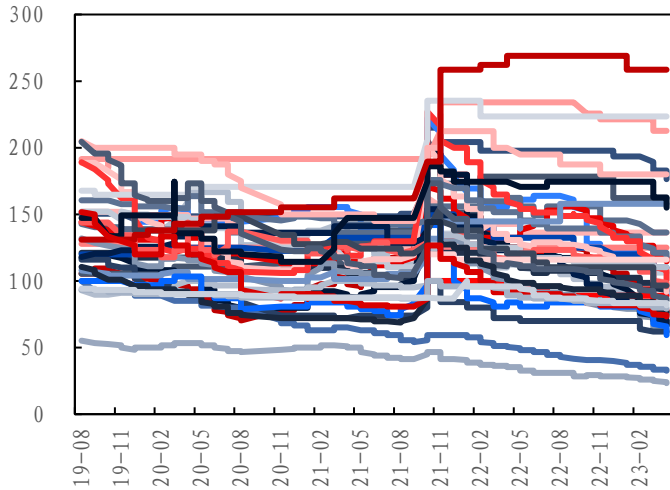
4月27日, 申万农药行业指数为 3825.69 点, 环比上周上涨 0.02%。

图 18: 申万行业指数:农药


资料来源: wind, 信达证券研发中心

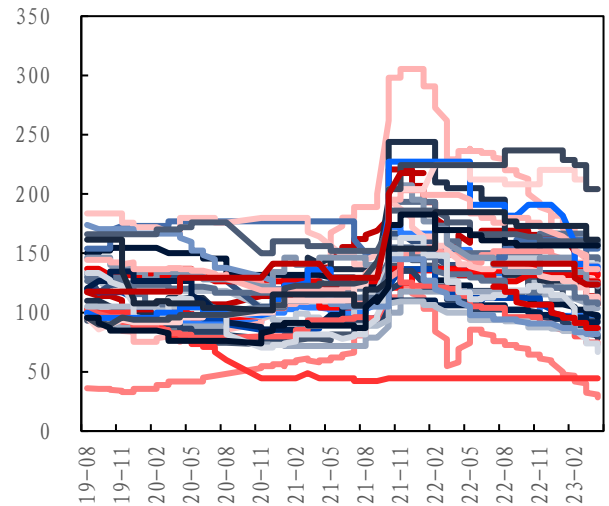
4月9日-4月18日，下游需求疲软，农药价格指数基本呈持平或下跌态势。具体来说，38种杀虫剂原药中25种价格环比持平，13种价格环比下跌，最大跌幅6.14%；36种除草剂原药中31种价格环比持平，5种价格环比下跌，最大跌幅6.06%；29种杀菌剂原药中21种价格环比持平，8种价格环比下跌，最大跌幅4.65%；6种中间体中2种价格环比持平，4种价格环比下跌，最大跌幅9.1%。

图 19: 杀虫剂价格指数



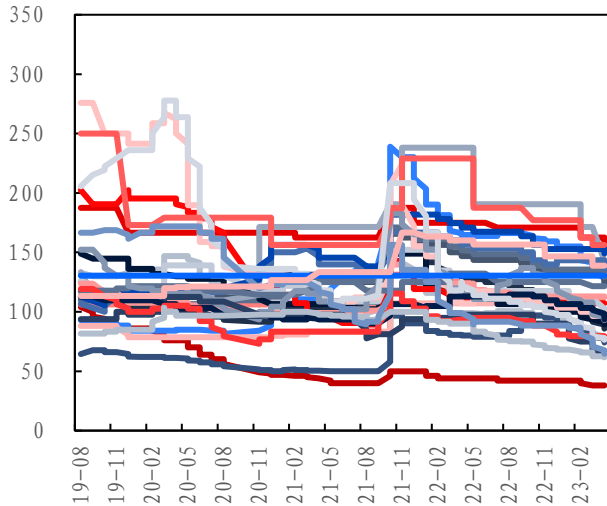
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

图 20: 除草剂价格指数



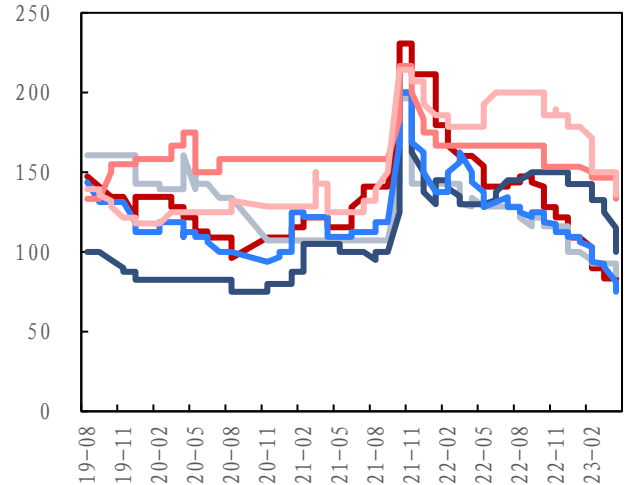
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

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:

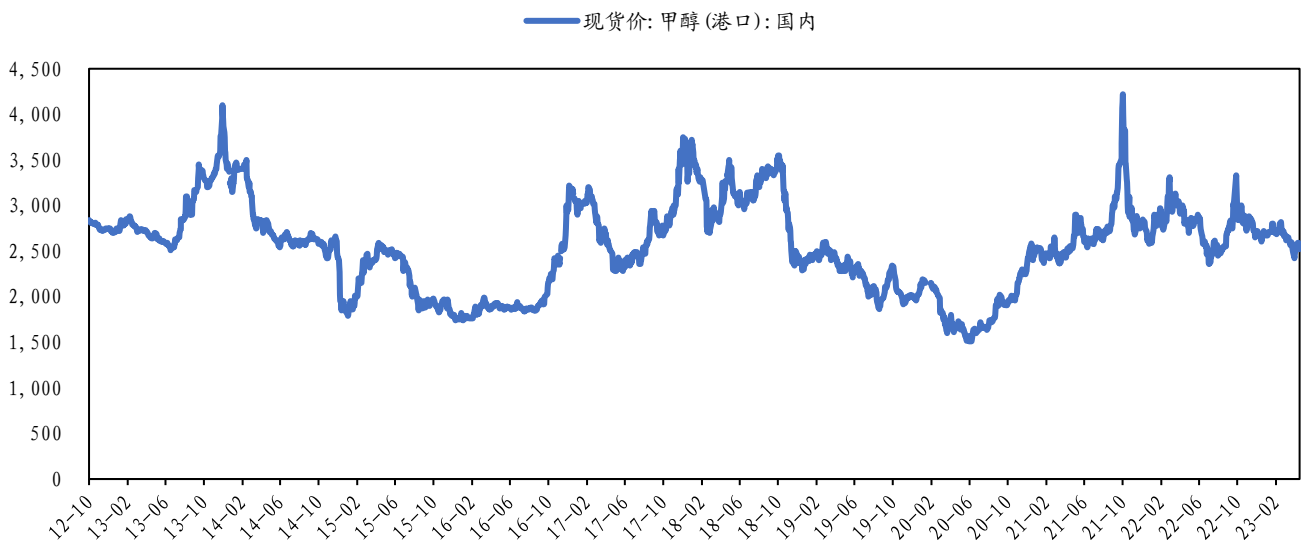
多氟多“磷肥副产氟硅酸生产超纯电子级氢氟酸关键技术及装备”项目顺利通过石化联合会高水平成果鉴定。据中国无机盐工会报道，4月23日，多氟多“磷肥副产氟硅酸生产超纯电子级氢氟酸关键技术及装备”项目科技成果鉴定会议在北京召开，本次会议由中国石油和化学工业联合会组织。磷肥副产氟硅酸生产超纯电子级氢氟酸产业化关键技术及装备整体达到国际先进水平，其中氟硅酸制工业无水氟化氢联产高品质白炭黑技术部分达到国际领先水平。超纯电子级氢氟酸作为芯片制造行业不可替代的关键电子化学品，其关键技术和核心装备被德日等少数化工企业掌握并长期垄断，严重制约着我国芯片产业的健康可持续发展，是亟待攻克的“卡脖子”技术。面对国家重大战略需求，多氟多一直以来，坚持科技创新，致力于解决国

家“卡脖子”技术进行研发。经过持续攻关，自主开发了以磷肥副产氟硅酸为原料生产工业无水氟化氢的氟硅酸—氨解—热解循环耦合工艺，构建氨、氟化钠的闭路循环体系；开发了氟气预氧化砷—反应精馏—多级膜过滤纯化生产超纯电子级氢氟酸工艺体系，从工艺、装备、环境、质量控制等方面突破了痕量杂质脱除关键技术；建成了首套磷肥副产氟硅酸生产万吨级超纯电子级氢氟酸联产高品质白炭黑生产装置。本项目利用磷肥副产氟硅酸生产超纯电子级氢氟酸，缓解了氢氟酸对萤石资源的依赖，解决了磷肥生产过程氟污染难题，推动了氟化工与磷化工行业健康可持续高质量发展。超纯电子级氢氟酸产品经第三方单位检测，优于 SEMI G5 级标准。已经成功应用于国内外高端芯片制造企业，进入了韩国三星和 LG 供应体系，成为台积电在中国大陆唯一的电子级氢氟酸合格供应商，成功实现进口替代，有力支撑了我国电子材料和芯片行业的发展。通过项目实施，实现了工艺绿色化、技术先进化、产品高端化目标。项目获得授权专利 23 项，制定了《工业无水氟化氢》、《工业高纯氢氟酸》等 6 项国家与行业标准，承担了国家产业振兴和技术改造项目、国家绿色低碳技术攻关项目、国家产业基础再造工程等重点专项 6 项，成为无机氟新材料领域的典范。

三、煤化工行业

甲醇市场价格偏弱运行，市场买兴氛围转淡。本周（2023.4.21-2023.4.27）西北地区甲醇市场价格涨跌均有，调整幅度在 10-100 元/吨左右，厂家出货情况不一；山东地区甲醇市场价格偏弱整理，下调幅度在 40-80 元/吨左右；华中地区甲醇市场价格局部下调，下调幅度在 70 元/吨左右；西南地区甲醇市场价格震荡走弱，下调幅度在 50-70 元/吨左右；华北地区甲醇市场价格窄幅下滑，下调幅度在 20-40 元/吨左右。港口方面，近期甲醇期货价格先跌后小涨，甲醇港口市场价格随盘震荡，下调幅度在 80-145 元/吨左右。供应方面：甲醇产量与上周相比窄幅提升，甲醇装置春检阶段已渐进尾声，部分前提停车的装置陆续重启，叠加宁夏地区新增装置顺利产出精醇，近期已开始大量外售，局部地区市场供应窄幅增加，因此甲醇市场资源延续充裕基调，供应端暂无利好支撑。需求方面：主力下游烯烃行业开工率窄幅提升，南京以及河南地区有烯烃装置恢复生产，主力下游需求量窄幅增加，但对市场提振效果一般；传统下游方面，近期部分传统下游陆续进入春检，整体下游开工窄幅降低，下游行业亏损情况仍未改善，市场追高意愿不强，需求端缺乏实质性利好支撑。成本方面：甲醇成本端支撑有限，保供大基调仍未改变，煤炭产量延续高位，而电煤以及化工煤消耗均处于淡季，下游库存高位，采购需求偏弱，煤炭市场价格小幅下滑，甲醇成本端支撑一般。利润方面：甲醇利润水平窄幅提升，煤炭价格延续偏弱运行，但下跌幅度有所放缓，甲醇成本端支撑依旧不强，而从甲醇自身基本面来看，供需端暂无明显利好支撑，部分上游节前仍存排库需求，因此甲醇市场价格震荡下行，甲醇整体盈利情况欠佳。库存方面：本周上游厂家库存延续去库状态，五一节前最后一周，下游节前备货已基本接近尾声，部分下游周边刚需补仓操作，市场交投氛围逐渐转淡，但由于前期下游积极采买，企业出货良好，仍有部分订单待执行，导致本周企业库存整体降低。整体来看，甲醇市场价格偏弱运行，市场买兴氛围转淡。（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

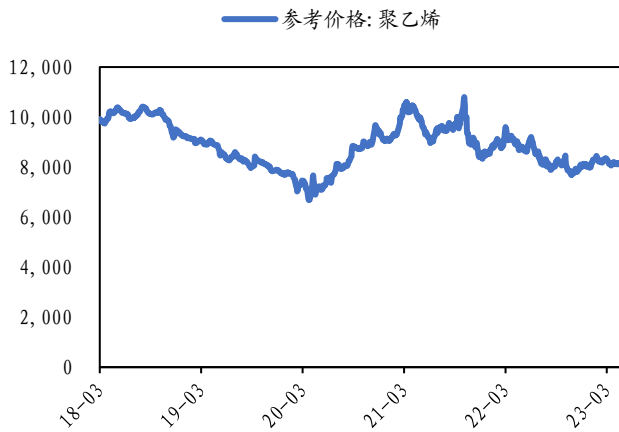
本周国内聚乙烯市场平均价格窄幅波动。本周（2023.4.21-2023.4.27）国内聚乙烯市场平均价格窄幅波动，截至 4 月 27 日，聚乙烯市场均价为 8130 元/吨，与上一周同期均价相同，本周平均价格涨幅 0.03%。本周原油价格下跌 3.14%，对下游产品的支撑力度减弱，乙烯价格持续下滑，下跌 4.75%。市场方面，五一假期临近，下游囤货情况较往年有所减少，市场需求的弱势并未改善，一方面厂家库存充足，市场面贸易商流通货物占比较少，厂家为避免积压库存，装置检修计划提上日程，本周市场库存量减少 14.4%，现阶段仓单库存稳定在 502 手，另一方面，原油前期高位震荡，对下游有一定支撑，但本周开始原油受国际经济形势影响，价格开始下跌，撤销了部分支撑，导致国内市场虽然产品供应有减少，但市场价格处于阴跌状态，商谈空间较大。期货收盘价格本周下跌为主，本周影响盘面价格的主要因素是上游原油价格走势，远期货价格低于当前市场均价。本周国际价格稳定为主，大部分主流地区价格保持不变，西北欧地区平

均价格上涨 0.95%，休斯顿地区价格下跌 4.21%。本周新增 4 家生产企业装置检修，检修影响产能在 90 万吨左右。供需压力有所缓解，原料支撑减少，需求提振不佳，市场行情弱势。（来自百川盈孚）

聚丙烯粉料市场稳后下跌，场内交投清淡。本周（2023.4.21-2023.4.27）聚丙烯粉料市场稳后下跌，截止到 4 月 27 日，聚丙烯粉料市场均价为 7360 元/吨，较上周同期均价下跌 62 元/吨，跌幅 0.84%。粉料市场均价最高点在 7411 元/吨，最低点在 7360 元/吨，市场交投冷清。市场走势平稳，国际原油周初波动不大，聚丙烯期货偏弱震荡。虽临近五一假期，下游需求未见改善，整体需求偏弱，下游仍维持刚需拿货为主。截止 4 月 27 日，山东地区粉料主流价格在 7300-7400 元/吨，场内交投清淡。（来自百川盈孚）

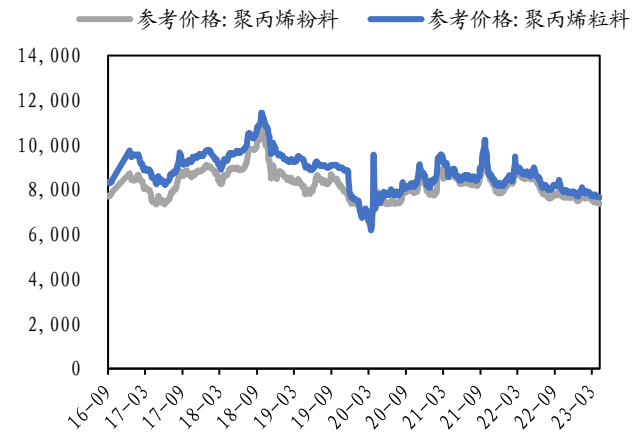
国内聚丙烯粒料市场价格重心下移。本周（2023.4.21-2023.4.27）聚丙烯粒料市场价格重心下移。截止到 4 月 27 日，聚丙烯粒料市场均价为 7652 元/吨，较上周同期均价下调 48 元/吨，跌幅为 0.62%。国内主流成交价格波动在 7600-8350 元/吨，华东市场价格在 7600-8350 元/吨，4 月 27 日主流成交价格在 7650-7700 元/吨。成本端价格震荡运行，由于原料价格窄幅走高，加之盘面提供利好支撑，价格存在窄幅上调情况，而后成本端支撑削弱，聚丙烯粒料价格恢复下跌趋势，聚丙烯粒料市场行情在供应端、需求端等多重利好利空因素碰撞下整体重心下移。（来自百川盈孚）

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:

浙石化 10 万吨顺丁稀土橡胶/共线 7 万吨镍系顺丁橡胶装置投产。据中化新网报道，荣盛石化股份有限公司 4 月 25 日公告，控股子公司浙江石油化工有限公司（以下简称“浙石化”）在舟山绿色石化基地投资建设的年产 10 万吨顺丁稀土橡胶/共线年产 7 万吨镍系顺丁橡胶装置于近期投料成功，目前已顺利产出合格产品。顺丁橡胶具有优异的耐磨性、优良的耐屈挠性、较低的生热性和极佳的低温性能，可广泛用于轮胎、鞋、输送带、胶管及橡胶制品等。浙石化年产 10 万吨顺丁稀土橡胶/共线年产 7 万吨镍系顺丁橡胶装置的投产，有助于提高国内稀土顺丁橡胶及镍系顺丁橡胶的供应能力，确保国内相关产业供应链供应安全，新投产的顺丁橡胶和先前投产的溶聚丁苯橡胶产能目前合计位居国内前三，竞争优势明显。

最新甲醇产量 20 强公布，我国甲醇产能突破 1 亿吨。据中化新网报道，4 月 26 日，2023 年中国甲醇产业大会在江苏南京召开。据中国氮肥工业协会统计，2022 年我国甲醇产能达到 10041 万吨/年，突破 1 亿吨大关。大会同期公布了 2022 年全国甲醇产量 20 强企业名单，国家能源投资集团有限责任公司、陕西延长石油(集团)有限责任公司、山东能源集团有限公司位居前三甲。2022 年全球政治经济错综复杂，能源形势日益严峻，国内原料成本高企与市场下行压力并存，我国甲醇行业克服困难、砥砺前行，发展取得成效。产能总量突破 1 亿吨。

四、精细化工行业

1、食品添加剂行业

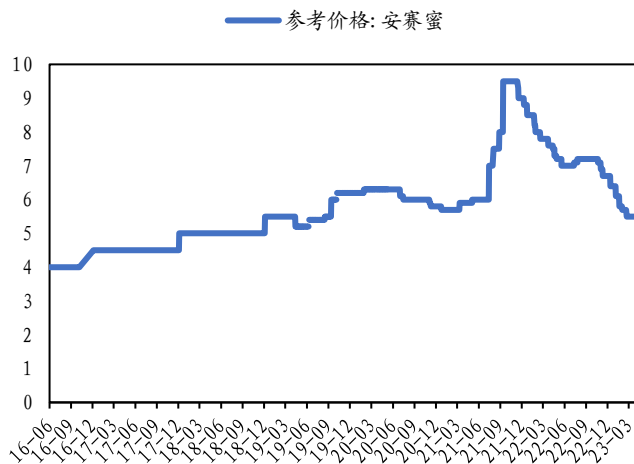
甜味剂方面，三氯蔗糖市场保持低位、安赛蜜价格弱势运行、赤藓糖醇市场维稳。

本周（2023.4.21-2023.4.27）三氯蔗糖市场保持低位，市场主流成交集中至 16-17 万元/吨，大单存低价成交现象。当前市场暂无明显好转迹象，本周全国大面积降温降雨影响，饮料端需求释放延缓，贸易商谨慎接货。五一假期刚需备货基本完成，但整体备货量不足预期，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（2023.4.21-2023.4.27）安赛蜜市场弱势运行，当前市场主流成交集中在 5.3-5.5 万元/吨，实际成交价格更低，五一前期气温遇冷，下游备货情绪不佳，外加其他甜味剂价格跌至成本，对安赛蜜市场形成一定拖累，多重利空影响下，安赛蜜市场仍存下跌可能。（来自百川盈孚）

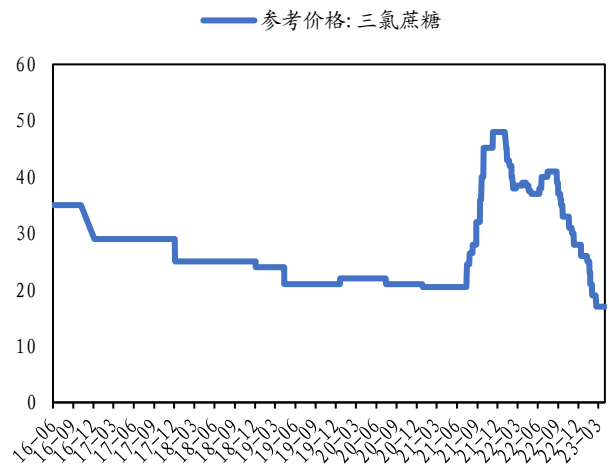
本周（2023.4.21-2023.4.27）赤藓醇市场价格和需求维稳，国内赤藓糖醇主流价格为 1-1.2 万元/吨，区域价差较小。另外，价格维持平稳后，贸易商囤货意愿非常低，大多处于盘整观望状态。下游市场行情低迷，甜味剂产业链进入市场疲软期。（来自百川盈孚）

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 市场价格持稳，VC 市场窄幅波动，VE 市场暂稳盘整。

本周（2023.4.21-2023.4.27）VA 市场价格持稳，下游需求清淡。成本端，由于需求疲软，全球液化天然气库存量增加，欧洲由于天气降温的原因需求有所回升但整体季节性走弱未改，欧洲天然气价格下跌。成本端利好支撑薄弱。供应端，VA 市场整体产能过剩局面未改，市场现货较多。养殖端，节前屠企备货需求增加，加上政策面消息提振，市场情绪较强，以及二育回暖，猪价连续上涨。VA 市场成交积极性不佳，市场行情偏弱，需求仍然处于阶段性淡季，市场需求维持弱势，小单出货为主，市场整体供应量较为充足。截止 4 月 27 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（2023.4.21-2023.4.27）VC 市场窄幅波动，下游刚需采购。成本方面，玉米价格震荡下跌。主产区迎来回暖天气，因雨雪天气积压的玉米面临明显上量情况，饲料企业采购心态谨慎，补库意愿欠佳，价格继续偏弱运行。成本端利好支撑薄弱。VC 供应端开工波动较小，市场现货较多。需求端下游企业谨慎拿货，刚需采购为主。市场弱稳运行，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）

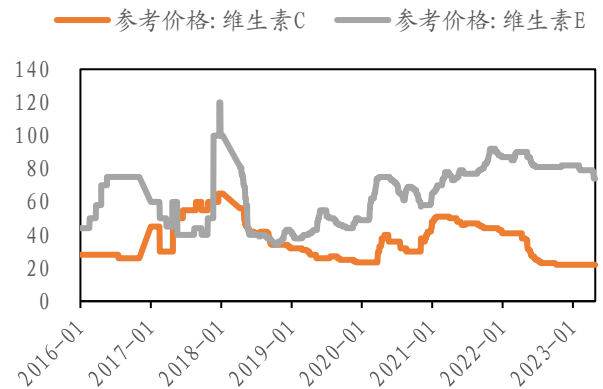
本周（2023.4.21-2023.4.27）VE 市场暂稳盘整，下游需求疲态难改。投资者对美国经济前景的担忧加剧，盖过对中国能源需求增加及美国原油库存下降的预期，叠加美元走强，原油价格震荡下跌。成本面利好支撑偏弱。五一长假将至，厂家多积极出货，厂商出货压力仍未有改善，需求面延续弱势。当前市场信心不足，下游谨慎接货，需求跟进缓慢，市场仍待新的利好刺激。截止 4 月 27 日，饲料级 VE 市场价格在 74-80 元/千克。（来自百川盈孚）

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)

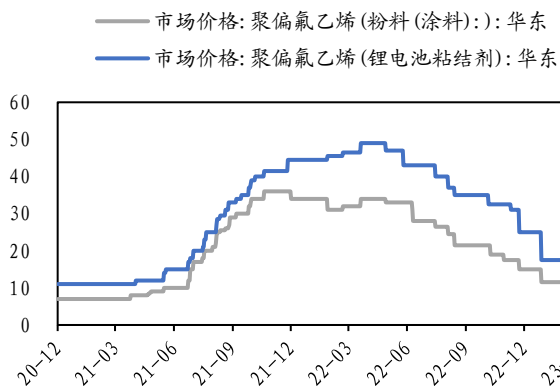


资料来源: wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

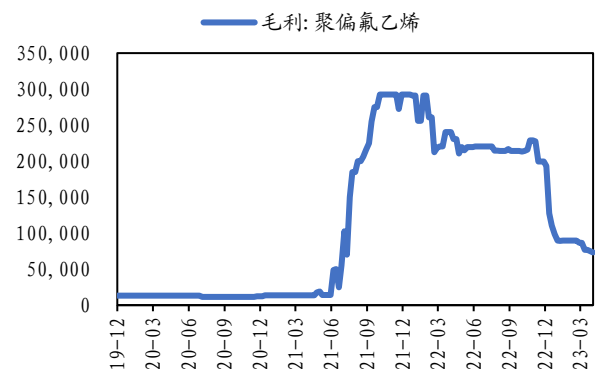
制冷剂整体价格维持高位。本周（2023.4.21-2023.4.27）国内制冷剂R22 市场保持坚挺，氢氟酸价格高位持稳，但近期三氯甲烷市场重心下移，成本面支撑一般；4 月已处于制冷剂传统旺季时期，但由于气温回升放缓，下游空调产销旺季有所延后，需求恢复缓慢，外销市场增量也不及预期，但前期有个别厂家停车检修，市场供应面货源相对稳定，整体开工负荷相对低位，支撑整体价格维持高位。截至 4 月 27 日，华东市场主流成交价格在 19500-20500 元/吨。（来自百川盈孚）

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)



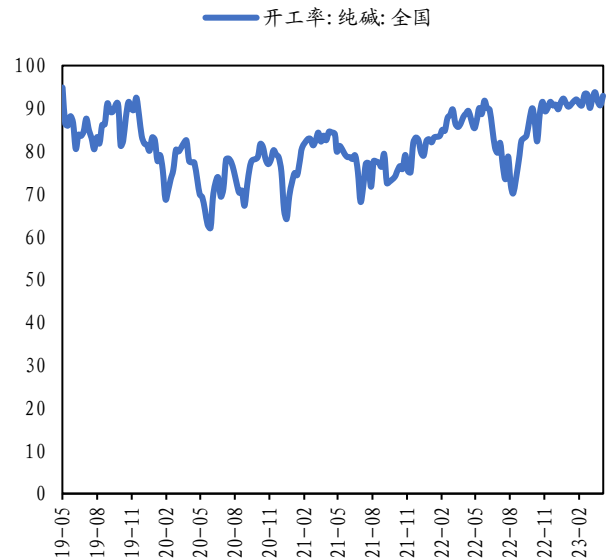
资料来源: wind, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

国内纯碱市场价格跌势明显。截止到本周四（4月27日）当前轻质纯碱市场均价为2550元/吨，较上周同一工作日下跌41元/吨；重质纯碱市场均价为2857元/吨，较上周同一工作日下跌141元/吨。国内纯碱厂家产量较为充足，整体基本开工满产；近期国内纯碱厂新单成交较为一般，厂家现货库存量有上涨趋势。华中区域部分订单价格偏低，但基本以预期提货为主。华东区域个别纯碱厂家现货持续供应，市场价格尚可。国内纯碱市场价格跌势明显，使得下游用户拿货心理预期持续低迷，基本随用随采。下游轻碱用户需求不温不火，重碱下游玻璃行业虽近期有所升温，但预期持续时间不长，长期来看，需求仍较为一般。综合来看，国内纯碱供应量持续充足，但下游用户拿货心理预期普遍偏低，整体基本以按需采购为主。且国内纯碱市场价格持续下行，使得下游囤货心理暂无，新单成交量较为一般。（来自百川盈孚）

图 32: 轻质与重质纯碱价格 (元/吨)

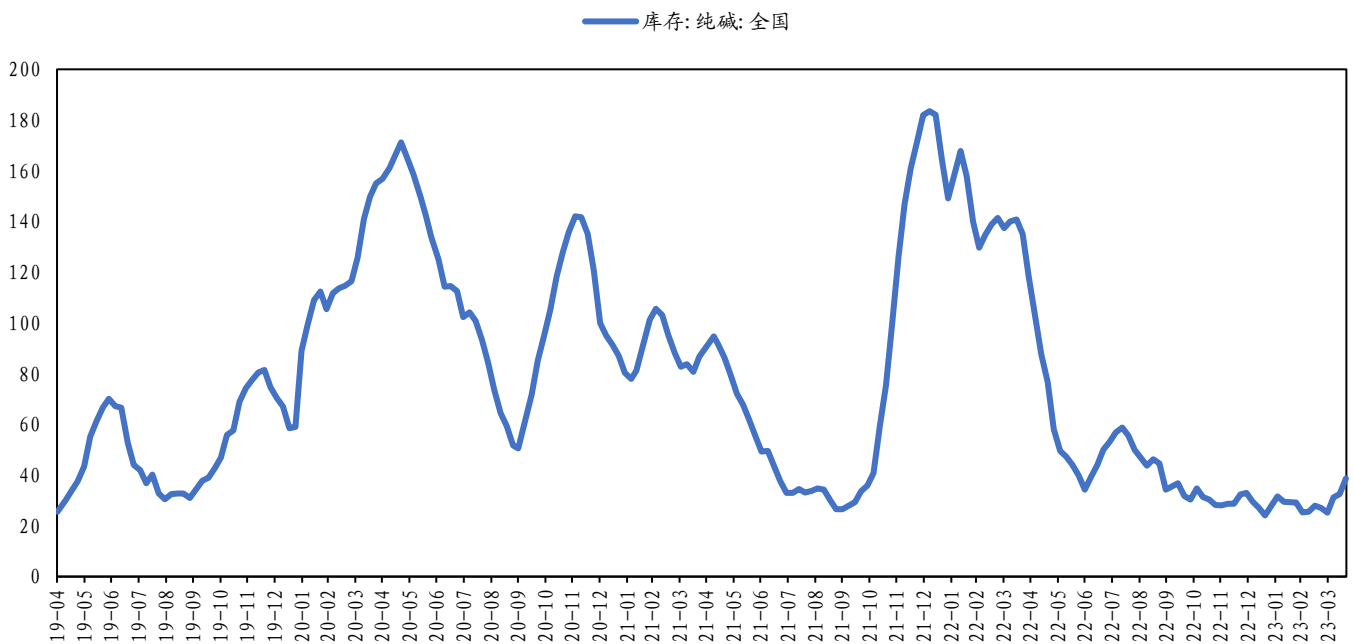
图 33: 纯碱行业开工率 (%)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 34: 全国纯碱库存 (万吨)

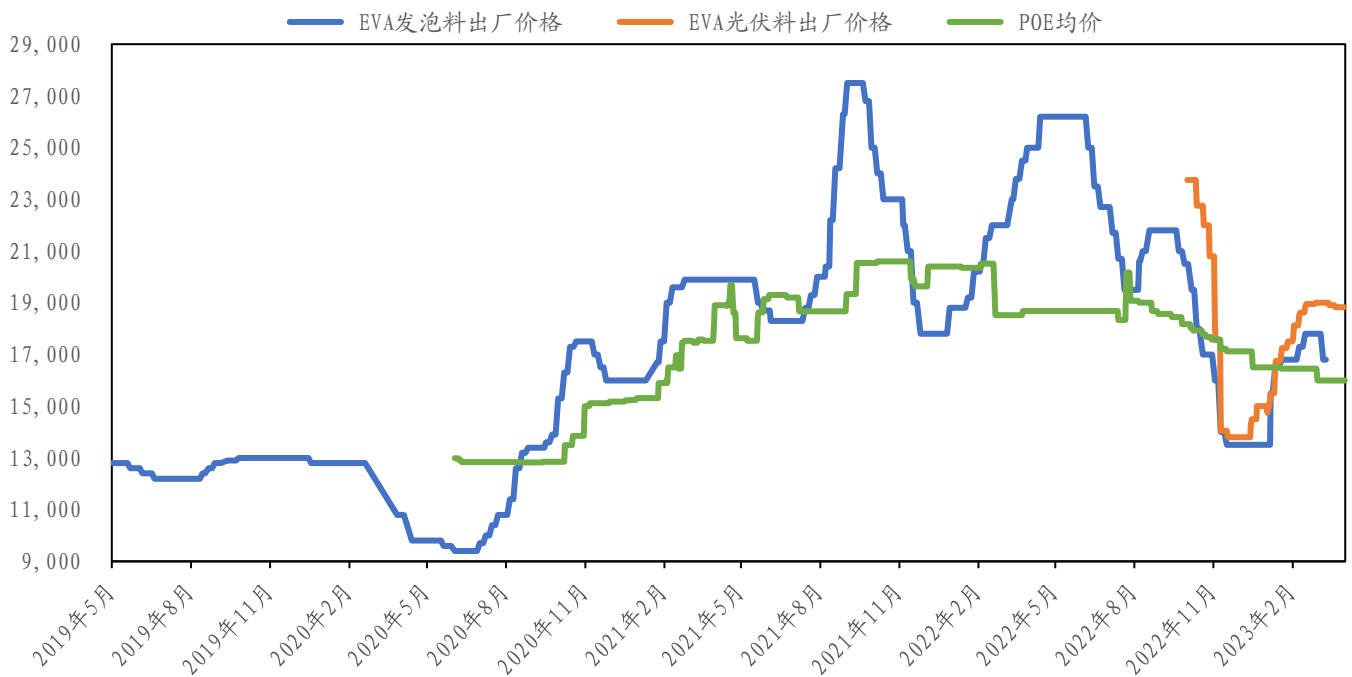


资料来源: wind, 信达证券研发中心

光伏胶膜方面, 本周(2023.4.21-2023.4.27)发泡 EVA 出厂价格下跌, 光伏 EVA 出厂价格与 POE 价格环比上周持平。

光伏胶膜方面, 本周(2023.4.21-2023.4.27)国内 EVA 市场价格持续下调。截止到4月27日, 国内 EVA 市场均价为15478元/吨, 较上周同期均价下调637元/吨, 跌幅3.95%。国内 EVA 个别石化厂商报盘下调, 虽光伏需求暂稳支撑, 但其他下游需求表现不佳, 场内依旧利空消息充斥, 业者心态疲软, 获利盘落袋为安为主, 实盘成交商谈展开。而发泡等终端需求难有起色, 市场需求清淡, 成交维持刚需。截至4月27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:

百亿元级化工新材料项目落户宣汉。据中化新网报道, 4月21日下午, 宣汉县政府与四川金海马实业有限公司化工新材料项目投资合作协议签署仪式在达州举行。据四川在线报道, 项目计划总投资109.47亿元, 以天然气综合利用为核心, 重点发展高端化工新材料、精细化工产业所需的关键原料及清洁燃料产业。项目将在宣汉县分两期建设, 其中一期占地578亩, 计划投资35.73亿元建设年产10万吨BDO(1,4-丁二醇)、10万吨PBT(聚对苯二甲酸丁二酯)和24万吨甲醛项目, 预计三年内建成投产; 二期计划用地385亩, 计划投资73.74亿元, 一期达产后开建。作为“川气东送”的主供气源地, 达州市已探明天然气储量3.8万亿立方米, 年产商品气超100亿立方米。“签约该化工新材料项目, 对延伸和壮大天然气产业链条意义重大。”达州市相关负责人表示, 达州加快建设万达开天然气锂钾综合利用集聚区, 正积极招引一批重大产业化项目和发展配套产业, 推动能源化工产业建成千亿级产业集群。

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, 也就能充分受益于新能源汽车高景气。公司高分散二氧化硅产品已取得国内外多家轮胎公司的认证, 并为之形成了良好合作关系。

公司积极开拓新产品、新市场, 为未来发展奠基。(1) 公司积极开拓国际市场, 加速推进轮胎行业国际重点客户和新型号产品的认证工作。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	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。