



Research and
Development Center

化工行业周报：

钾肥大合同落地，赛轮液体黄金轮胎破吉尼斯记录

2023年6月10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

钾肥大合同落地，赛轮液体黄金轮胎破吉尼斯记录

2023年6月10日

本期内容提要:

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**（1）**原油价格本周环比上涨。**截至6月7日当周，WTI原油价格为72.53美元/桶，较5月31日上涨6.52%，较5月均价上涨1.27%，较年初价格下跌5.72%；布伦特原油价格为76.95美元/桶，较5月31日上涨5.90%，较5月均价上涨1.66%，较年初价格下跌6.27%。（2）**天然气各地价格有涨有跌。**截至本周三（6月7日）东北亚天然气中国到岸价下调0.387至8.3951USD/mmbtu，环比下调4.41%。纽交所天然气期货价格为2.329USD/mmbtu，较上周上调2.78%；北美天然气现货价格1.4751USD/mmbtu，较上周下调1.34%。（3）**国内动力煤市场价格重心下移。**截止到6月8日，动力煤市场均价为697元/吨，较上周同期均价下跌144元/吨，跌幅17.12%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（2023.6.2-2023.6.9），**基础化工板块表现逊于大盘**，基础化工板块下跌2.67%，沪深300下跌0.65%至3836.70；申万一级行业中涨幅前三分别是通信（+2.95%）、传媒（+2.82%）、银行（+2.66%）。基础化工子板块中，化学制品板块下跌2.14%，农化制品板块下跌2.37%，化学原料板块下跌2.88%，化学纤维板块下跌2.95%，橡胶板块下跌3.15%，塑料II板块下跌4.04%，非金属材料II板块下跌4.92%。
- **赛轮液体黄金轮胎助力三一电动重卡打破吉尼斯世界纪录。**据赛轮集团官方公众号报道，6月6日，三一魔塔1165电动重卡挑战800KM续航拉开帷幕。在赛轮液体黄金轮胎助力下，重卡成功实现一次充电行驶800KM以上，打破了半挂式电动卡车单次充电行驶最远距离的吉尼斯世界纪录。本次活动中，赛轮集团为魔塔1165电动重卡装配的12R22.5 18PR SFL1液体黄金轮胎，采用世界首创化学炼胶工艺，滚阻系数约为3.9N/KN，可降低整车能耗7%以上。同时在兼顾了静音舒适的情况下，轮胎使用寿命可达30万公里以上，获得了中橡协3A级认证。经推算，使用该款轮胎全生命周期预计可为客户节省17600元电费。
- **中国钾肥大合同落地，标准氯化钾进口价格确定为CFR307美元/吨。**据财经报道网报道，6月6日中国钾肥联合谈判小组与国际钾肥供应商加拿大钾肥联盟（Canpotex）达成一致，确定2023年标准氯化钾进口价格为CFR307美元/吨，供应量尚未确定，有效期至2023年12月31日。据中国化肥信息网、隆众资讯，2020-2022年中国钾肥大合同价格分别为220、247、590美元/吨，印度钾肥大合同价格分别为230、247-280-445、590美元/吨。
- **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、确成股份、通用股份。

目录

本周市场行情回顾.....	4
行业基础数据	5
重点行业跟踪	9
风险因素	23
重点公司	24

表目录

表 1: 主要化工产品涨跌幅排名	8
------------------------	---

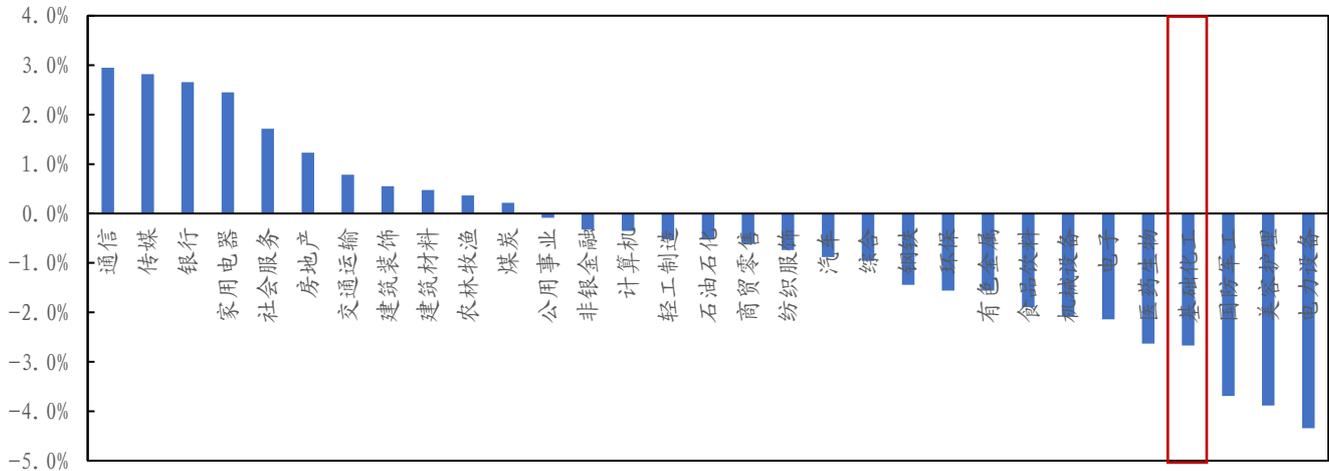
图目录

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

本周市场行情回顾

本周(2023.6.2-2023.6.9)，基础化工板块表现逊于大盘，基础化工板块下跌 2.67%，沪深 300 下跌 0.65% 至 3836.70；申万一级行业中涨幅前三分别是通信(+2.95%)、传媒(+2.82%)、银行(+2.66%)。

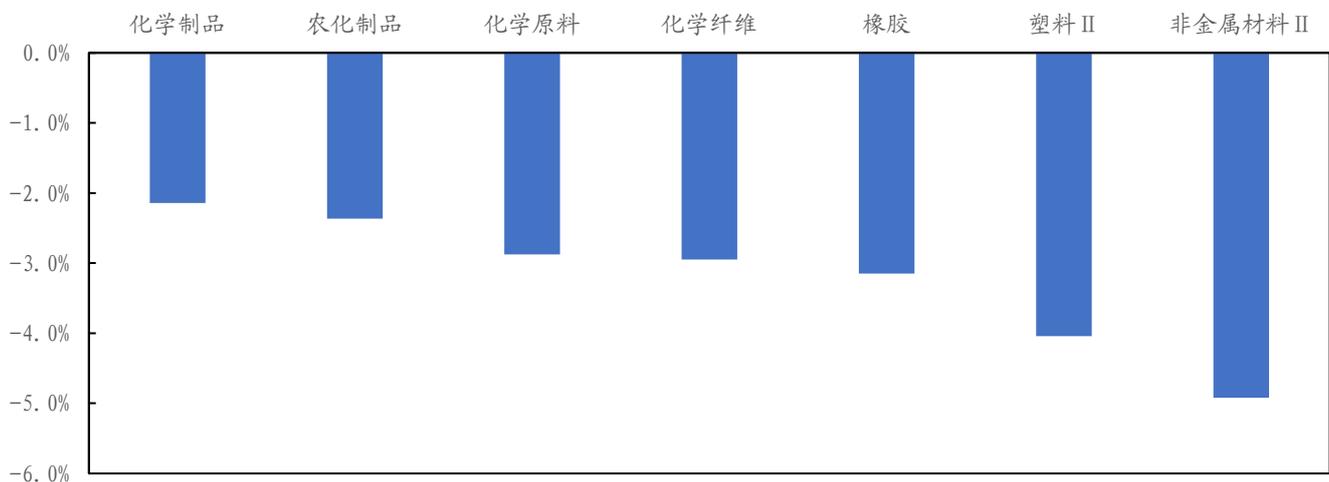
图 1：申万一级行业一周表现



资料来源：wind，信达证券研发中心

本周(2023.6.2-2023.6.9)，基础化工子板块中，化学制品板块下跌 2.14%，农化制品板块下跌 2.37%，化学原料板块下跌 2.88%，化学纤维板块下跌 2.95%，橡胶板块下跌 3.15%，塑料 II 板块下跌 4.04%，非金属材料 II 板块下跌 4.92%。

图 2：申万基础化工二级子行业一周表现



资料来源：wind，信达证券研发中心

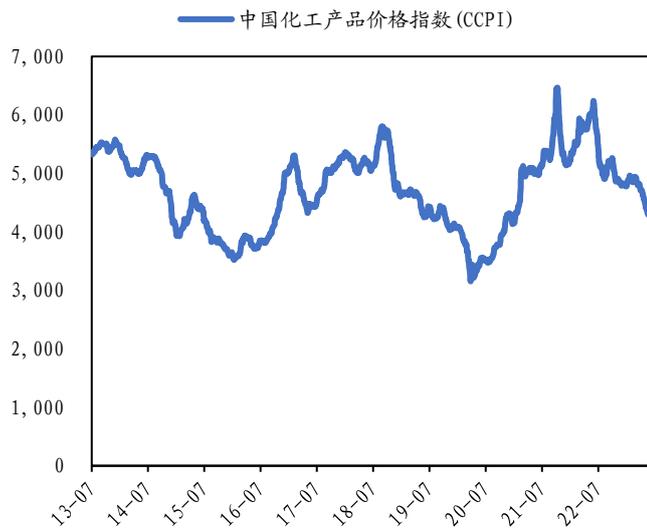
行业基础数据

1、行业基础价格

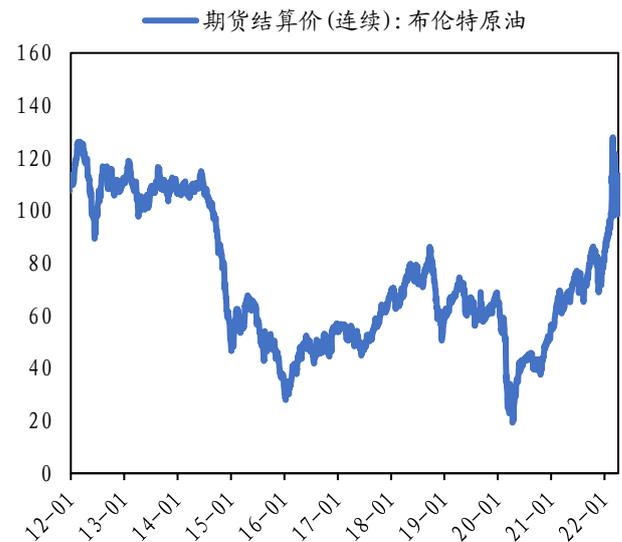
国际原油价格本周环比上涨。本周（2023.6.1-2023.6.7）原油需求端，美国债务上限危机解决，缓和了市场悲观情绪，市场对美联储暂停加息的预期升温。原油供给端，OPEC+延长减产计划，沙特深化减产，美国原油库存意外下降。截至6月7日当周，WTI原油价格为72.53美元/桶，较5月31日上涨6.52%，较5月均价上涨1.27%，较年初价格下跌5.72%；布伦特原油价格为76.95美元/桶，较5月31日上涨5.90%，较5月均价上涨1.66%，较年初价格下跌6.27%。（来自百川盈孚）

国内液厂出货承压，国产LNG价格全面下滑。截至本周三（6月7日）东北亚天然气中国到岸价下调0.387至8.3951USD/mmbtu，环比下调4.41%。纽交所天然气期货价格为2.329USD/mmbtu，较上周上调2.78%；北美天然气现货价格1.4751USD/mmbtu，较上周下调1.34%。本周（2023.6.2-2023.6.8）截止到6月8日，国产LNG市场均价为3992元/吨，较上周同期均价4136元/吨下调144元/吨，跌幅3.48%。月初下游终端用气主要以管道气合约为主，LNG采购需求低迷，市场成交氛围一般，加之市场重车积压，液厂库存憋罐严重，纷纷下调报价减轻库存压力。另外港口船期密集，接收站库存偏高，持续下调价格增加销量，冲击国内市场，抑制国产液价上行。后随着国产液价不断下探，LNG经济性优势凸显，低价液出货情况稍显好转，液厂排单计划增加，加之甘肃、河南等地区储备库采购低价液，市场需求小幅回暖，拉动市场报价小幅回暖。整体来看，国内液价持续下挫，虽有利好支撑，但在需求低迷的大环境下，支撑稍显薄弱。（来自百川盈孚）

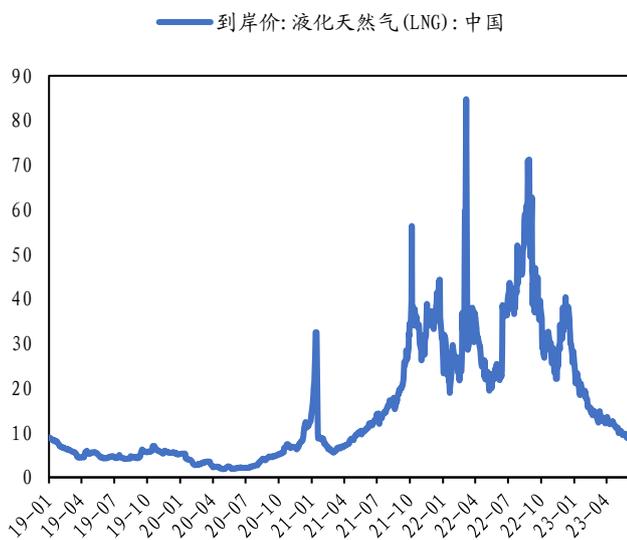
国内动力煤市场价格重心下移。本周（2023.6.2-2023.6.8）截止到6月8日，动力煤市场均价为697元/吨，较上周同期均价下跌144元/吨，跌幅17.12%。6月7日秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（BSPI）报收于716元/吨，环比下降10元/吨。整体看，现阶段煤炭市场供强需弱格局依旧明显，煤价继续处于承压状态，市场仍以刚需采购为主，需求较少。主产区煤价弱势趋稳，个别煤矿价格小幅探涨。虽然在持续大幅下行之之后，港口煤价出现阶段性探底回涨，但港口成交活跃度较前两日有所减弱。（来自百川盈孚）

图 3: 中国化工产品价格指数(CCPI)


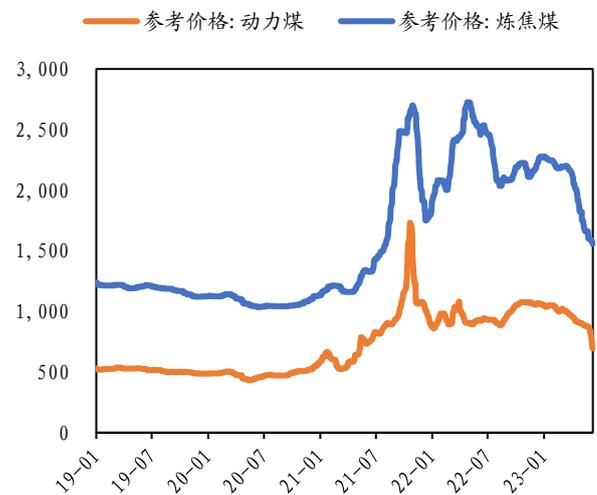
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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:

我国大陆首座亿吨 LNG 接收站诞生。据中化新网 6 月 9 日从中国海油获悉,公司所属广东大鹏液化天然气有限公司(下称“大鹏 LNG”)接收站累计向下游供气达 1 亿吨,成为我国大陆首座供气量突破亿吨的 LNG 接收站。据中化新网统计,5 月份大鹏 LNG 共接卸 LNG 总量达到 78.5 万吨,接近历史同期最高水平。而按照船期计划,大鹏 LNG 在 5 月 26~6 月 8 日的 14 天内,会以 2 天接 1 船的频率高效接卸 7 船 LNG,为粤港澳大湾区迎峰度夏增添“底气”。

碳交易管理暂行条例列入立法计划。据中化新网报道,6 月 6 日,国务院办公厅发布的《国务院 2023 年度立法工作计划》指出,要将制定碳排放权交易管理暂行条例列入国务院 2023 年度立法工作计划。该立法工作计划指出,在推动绿色发展、促进人与自然和谐共生方面,提请全国人大常委会审议矿产资源法修订草案、能源法草案。制定生态保护补偿条例、节约用水条例。预备提请全国人大常委会审议进出境动植物检疫法修正草案、国家公园法草案。预备制定碳排放权交易管理暂行条例,预备修订消耗臭氧层物质管理条例。

石油输出国组织(欧佩克)与非欧佩克产油国决定将 2024 年原油总产量目标调整为日均 4046 万桶。据中化新网、新华网报道,石油输出国组织(欧佩克)与非欧佩克产油国 4 日在奥地利首都维也纳举行第 35 次部长级会议,决定将 2024 年原油总产量目标调整为日均 4046 万桶。欧佩克在会后发表声明说,该决定旨在维持石油市场稳定,为市场提供长期指导。在去年 10 月初的第 33 次部长级会议上,由欧佩克成员国与非欧佩克产油国组成的“欧佩克+”宣布自 2022 年 11 月起在同年 8 月产量基础上将月度产量日均下调 200 万桶,调整至日均 4185.6 万桶。今年 4 月初,“欧佩克+”宣布自今年 5 月至年底在以上减产决定的基础上额外自愿减产日均 166 万桶。“欧佩克+”今年 4 月的意外减产消息曾刺激国际油价显著上涨,但在市场对全球经济前景担忧情绪和高通胀、许多主要经济体央行收紧货币政策等多重利空因素影响下,油价此后走弱。伦敦布伦特原油期货价格从 4 月初的每桶 85 美元左右,下跌至近一周的每桶 70 美元上方。纽约原油期货价格也呈现相似走势。据新华网获悉,欧佩克与非欧佩克产油国第 36 次部长级会议将于今年 11 月举行。但主要产油国表示,将在必要时临时召开部长级会议,以应对原油市场变化。

2、重点化工产品价格

本周（2023.06.01-2023.06.08），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：尿素（7.48%）；1,4-丁二醇（3.81%）；TDI（3.77%）；对二甲苯（2.70%）；PTA（2.54%）；LDPE(薄膜)（2.44%）；天然橡胶（2.16%）；轻质纯碱（2.02%）；烧碱（1.49%）；ABS（1.30%）。跌幅排名前十的产品分别为：腈纶短纤（-10.19%）、顺酐（-8.19%）、正丁醇（-7.48%）、固态硫磺（-5.91%）、乙腈（-5.43%）、丙烯腈（-4.94%）、辛醇（-4.32%）、环氧氯丙烷（-3.77%）、双酚 A（-3.26%）、钾肥（-3.24%）。

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	尿素	7.48%	2300	2140
	2	1,4-丁二醇	3.81%	10900	10500
	3	TDI	3.77%	16500	15900
	4	对二甲苯	2.70%	7837	7631
	5	PTA	2.54%	5650	5510
	6	LDPE(薄膜)	2.44%	8400	8200
	7	天然橡胶	2.16%	11800	11550
	8	轻质纯碱	2.02%	2020	1980
	9	烧碱	1.49%	3400	3350
	10	ABS	1.30%	9750	9625
跌幅	1	腈纶短纤	-10.19%	14100	15700
	2	顺酐	-8.19%	5830	6350
	3	正丁醇	-7.48%	6800	7350
	4	固态硫磺	-5.91%	875	930
	5	乙腈	-5.43%	8700	9200
	6	丙烯腈	-4.94%	7700	8100
	7	辛醇	-4.32%	8850	9250
	8	环氧氯丙烷	-3.77%	7650	7950
	9	双酚 A	-3.26%	8900	9200
	10	钾肥	-3.24%	2690	2780

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上涨 2.30%，同比下跌 15.42%。截止 2023 年 6 月 9 日，天然橡胶市场均价 11925 元/吨，环比上涨 1.92%，同比下跌 10.45%；丁苯橡胶市场均价 11175 元/吨，环比持平%，同比下跌 13.87%；炭黑市场均价 8354 元/吨，环比上涨 3.51%，同比下跌 16.17%；螺纹钢市场均价 3836 元/吨，环比上涨 3.04%，同比下跌 21.15%。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 6 月 9 日轮胎原材料价格指数为 154.51，环比上涨 2.30%，同比下跌 15.42%。

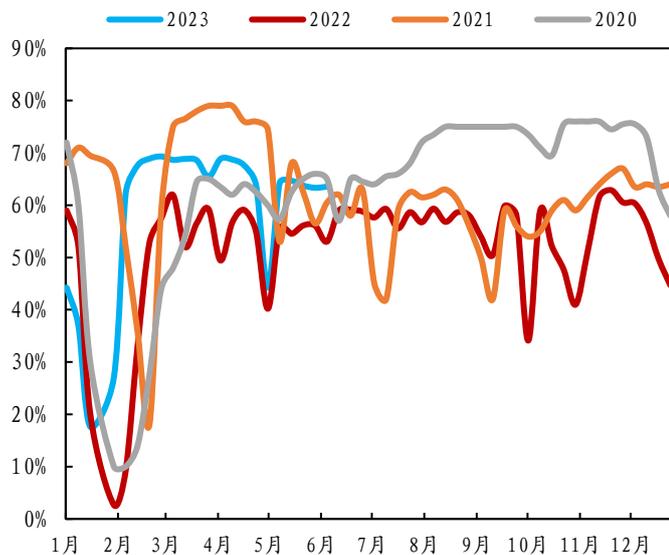
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

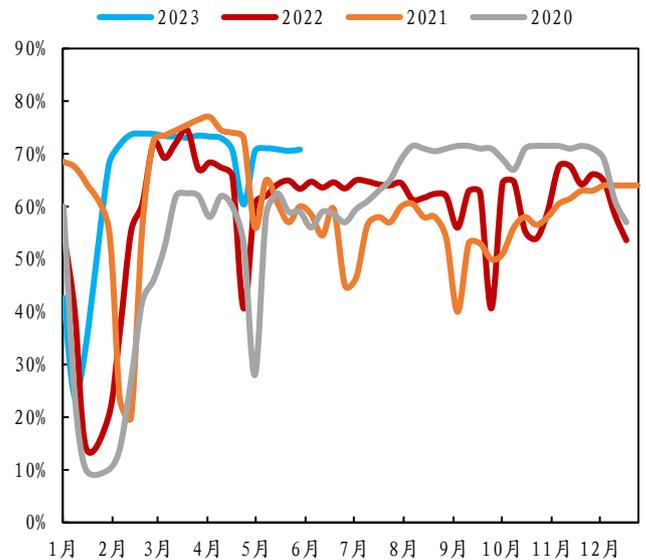
本周（2023.6.2-2023.6.8）国内全钢胎、半钢胎开工率环比小幅增长。截至6月8日，全钢开工率为63.55%，较前一周上升0.22个百分点；半钢胎开工率为70.81%，较前一周上升0.25个百分点。

图 8：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

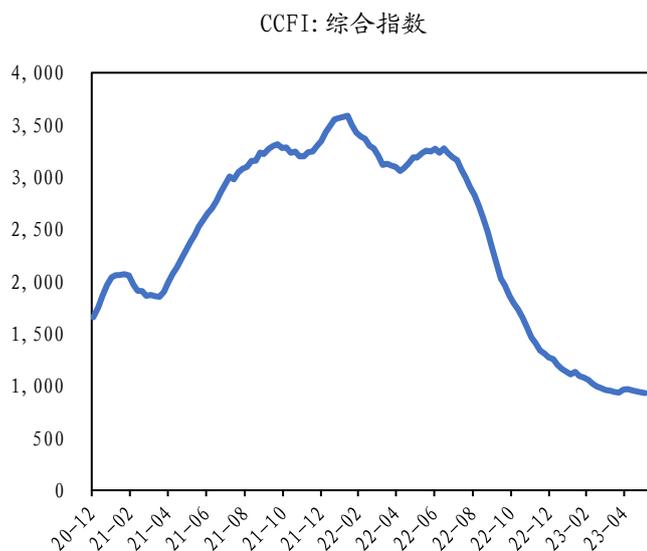
图 9：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

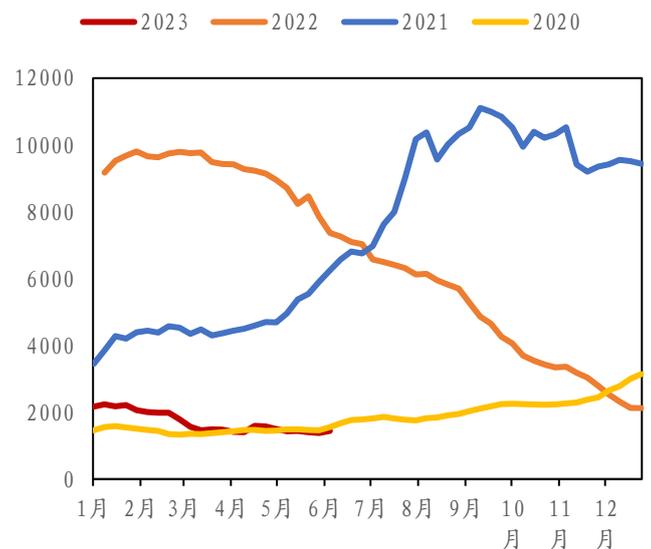
2022年以来海运费多指数下降明显。波罗的海货运指数（FBX）在2021年9月10日达到历史高位11108.56点，随后开始震荡回落，2023年6月9日收于1437.8点，比前一周（2023.6.5）上升4.22%。中国出口集装箱运价指数（CCFI）在2022年2月11日达到历史高位3587.91点，随后表现出明显回落，2023年6月9日收于921.48点。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆续运力提升，我们认为海运价格有望结束大幅波动状态，稳定在合理区间，利好出口行业。

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:

赛轮液体黄金轮胎亮相宇通重卡新品发布会。据赛轮集团官方公众号报道,6月5日,以“科技引领 稳赢未来”为主题的宇通重卡全系新品上市发布会在郑州隆重举行。赛轮集团作为唯一一家轮胎供应商受邀参会。发布会上,宇通重卡全系新品上市。最新研制的高端快递、物流、干线运输换电牵引车 T680E 和号称开启中国新能源轻卡 3.0 时代的 T5 轻卡两款车型,均独家搭载了赛轮集团高性能液体黄金轮胎。经过多次测试,液体黄金轮胎不仅显著提升了 T5 轻卡车型的续航里程,还提高了车型的可靠性和稳定性。达成客户交付后,得到了快递电商、商超配送等客户的普遍认可。此外,搭载宇通睿控技术的 D590E 充电自卸车、M590E 充电搅拌车等,也由赛轮集团低滚阻轮胎独家配套。

赛轮液体黄金轮胎助力三一电动重卡打破吉尼斯世界纪录。据赛轮集团官方公众号报道,6月6日,三一魔塔 1165 电动重卡挑战 800KM 续航拉开帷幕。在赛轮液体黄金轮胎助力下,重卡成功实现一次充电行驶 800KM 以上,打破了半挂式电动卡车单次充电行驶最远距离的吉尼斯世界纪录。此次挑战的行驶线路从长沙至东莞,历时 16 个小时。本次活动中,赛轮集团为魔塔 1165 电动重卡装配的 12R22.5 18PR SFL1 液体黄金轮胎,采用世界首创化学炼胶工艺,滚阻系数约为 3.9N/KN,可降低整车能耗 7%以上。同时在兼顾了静音舒适的情况下,轮胎使用寿命可达 30 万公里以上,获得了中橡协 3A 级认证。经推算,使用该款轮胎全生命周期预计可为客户节省 17600 元电费。

通用股份荣获“2023 轮胎之星”。据通用轮胎官方公众号报道,6月9日,以“前瞻视野,应对变局”为主题的 2023 汽车—轮胎跨界发展高峰论坛在北京盛大召开。中国轮胎行业专家、领军大咖、骨干企业代表等齐聚一堂,共谋发展、共话未来。作为汽车和轮胎业的高端交流平台,“2023 汽车—轮胎跨界发展高峰论坛”已成功举办五届,受到行业广泛关注。在备受期待的 2023 中国“轮胎之星”颁奖仪式中,通用股份荣获“2023 轮胎之星—国际化发展成果奖”。此次获评是对通用股份近年来国际化发展建设的充分肯定,也为行业发展注入新的活力与动能。

锦湖石化、韩泰轮胎合作开发环保轮胎。据中化新网报道,锦湖石化宣布,已与韩泰轮胎签署了使用生态高性能溶聚丁苯橡胶(Eco-SSBR)开发环保轮胎和开展业务合作的谅解备忘录。锦湖石化决定向韩泰轮胎供应的 Eco-SSBR 是一种生态轮胎材料,使用再生苯乙烯(RSM)代替高性能合成橡胶 SSBR 的原料苯乙烯。RSM 是一种由废塑料制成的物质。如果将其用作合成橡胶的原料,可以减少整个供应链中的碳排放。锦湖石化正在推进 RSM 生产业务,目标是在 2026 年实现商业化。到去年年底,该公司已将 SSBR 的年产能从 6.3 万吨扩大到 12.3 万吨,为稳定生产 Eco-SSBR 奠定了基础。

2023 年以来国内外轮胎行业数千万产能已消失。据轮胎商业官方公众号报道,2023 年,轮胎行业看似走出阴霾,实际上却过得比前三年更加糟糕。欧美和中国替换市场的持续压抑,上游原材料价格的持续挤压,都让轮胎企业的利润不断受到冲击。2023 年一季报显示,已有外资轮胎企业利润返贫。为了挽救持续下跌的利润,轮胎企业开始重新规划自己的运营策略,多家轮胎企业在权衡了运营效率、制造成本、人员成本后,选择了永久关停部分产能。据不完全统计,轮胎行业在 1-6 月已经终结了亿套轮胎生产。

软控橡胶机业务全球排名第一。据轮胎世界网 6 月 3 日报道,欧洲橡胶杂志(European Rubber Journal)公布了 2022 年全球橡胶机械行业企业排名。据轮胎世界网获悉,国内知名轮胎设备制造商软控(MESNAC),位居第一。该榜单根据企业的销售收入,进行排名。软控的 MESIIC 工业互联网平台,是行业首个全链条橡胶装备智能解决方案平台。

2023 年 4 月中国整车出口量同环比双涨。据中国汽车工业协会整理的海关总署数据显示,2023 年 4 月,汽车整车出口表现好于上月,整车出口量环比小幅增长,同比保持迅猛增长。2023 年 4 月,我国汽车整车出口 42.5 万辆,环比增长 9.7%,同比增长 1.5 倍;整车出口金额 83.1 亿美元,环比增长 13.0%,同比增长 2 倍。2023 年 1-4 月,汽车整车共出口 149.4 万辆,同比增长 76.3%;整车出口金额 296.8 亿美元,同

比增长1倍。2023年4月，在我国汽车主要出口车型中，纯电动机动车（10座及以上客车除外）、轿车、客车、载货车出口量分列前四位，与上月相比，载货车出口量小幅下降，其他三大类品种出口量均呈不同程度增长；与上年同期相比，上述四大类品种出口量均呈不同程度增长。上述四大类品种占汽车出口总量的91.3%。2023年1-4月，在我国汽车主要出口车型中，与上年同期相比，纯电动机动车、客车、轿车和载货车四大类主要出口品种依然保持快速增长，其中纯电动机动车增速更为显著。上述四大类品种占汽车出口总量的91.5%。

商务部：组织开展汽车促消费活动。据化工网报道，据商务部网站6月8日消息，商务部办公厅发布关于组织开展汽车促消费活动的通知。通知提出，结合“2023消费提振年”工作安排，统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动。充分发挥地方、企业、行业协会作用，顺应城乡居民多样化购车需求，打通全链条、贯通全渠道、联通线上线下，组织全国百余城市协调联动，推动千余县（区）竞相参与，带动万余镇（乡）共享盛惠，营造良好氛围，促进汽车消费，惠及广大人民群众。

二、农化行业

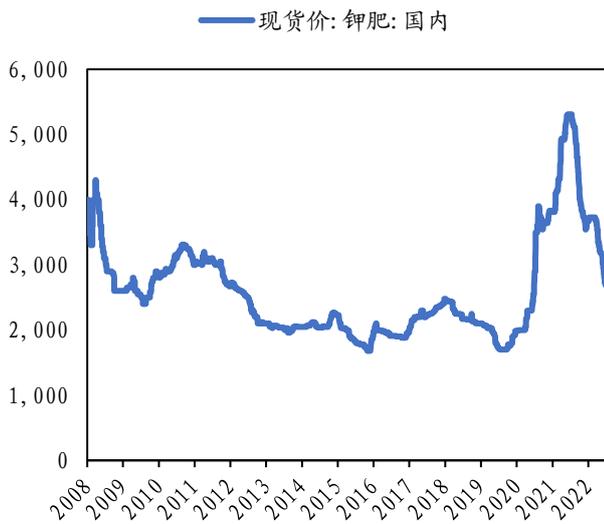
氯化钾市场价格下滑趋缓，看空气氛仍存。本周（2023.6.2-2023.6.8）氯化钾市场价格下滑趋缓，尿素价格上行对钾肥市场情绪有一定提振，但目前下游需求暂无明显利好回暖，市场供应量较为充足，看空气氛仍存。6月6日，中国钾肥进口谈判小组与加拿大钾肥公司 Canpotex 就 2023 年钾肥年度进口合同价格达成一致，合同价格为 307 美元/吨 CFR，较 2022 年度钾肥合同价格下降 283 美元/吨，船期至 2023 年 12 月 31 日。大合同签订对市场价格有一定指导作用。截止到 6 月 8 日，氯化钾市场均价为 2592 元/吨，较上周同期降低 66 元/吨，跌幅 2.48%。国际市场方面，由于全球需求持续低迷，主要国际氯化钾市场的价格本周进一步走弱。巴西进口供应稳定导致生产商价格进一步降低。尽管南非的季节性需求缓慢回升，但南非和东南亚的氯化钾价格也出现了类似的下跌。在欧洲，氯化钾的需求仍然较为清淡，但价格基本持平，市场参与者正在等待新一季交货的进一步公告。综合来看，氯化钾市场观望气氛较浓，大合同进口成本基本接近目前市场价格，目前钾肥仍处于需求淡季，市场供应量较为充足，看空气氛仍存。短期内价格或有小幅回落趋势，但空间较为有限，均价范围 2550-2590 元/吨。仍需关注其他国际供应商钾肥进口合同签订情况。（来自百川盈孚）

磷矿石市场成交寡淡，价格延续弱势。本周（2023.6.2-2023.6.8）截至 6 月 8 日，30%品位磷矿石市场均价为 1000 元/吨，较上周相比下调了 29 元/吨，幅度约为 2.82%。目前贵州地区 30%品位原矿车板少量成交价有 850-950 元/吨，部分发省外订单 1000-1100 元/吨。据悉，部分主产区仍有价格下调预期，整体幅度约为 50-100 元/吨，暂未落地，有贸易商和下游厂家采取保底刚需采购，价格仍在僵持博弈中。本周，四川地区发生一处山体坍塌，暂时未对磷矿市场形成明显影响，矿石价格短时也未见波动。目前，部分矿企主要维系老客户长期订单为主，多数矿企磷矿库存充足。下游方面，磷肥开工整体偏低，拿货情绪一般，暂未对磷矿市场形成利好提振。（来自百川盈孚）

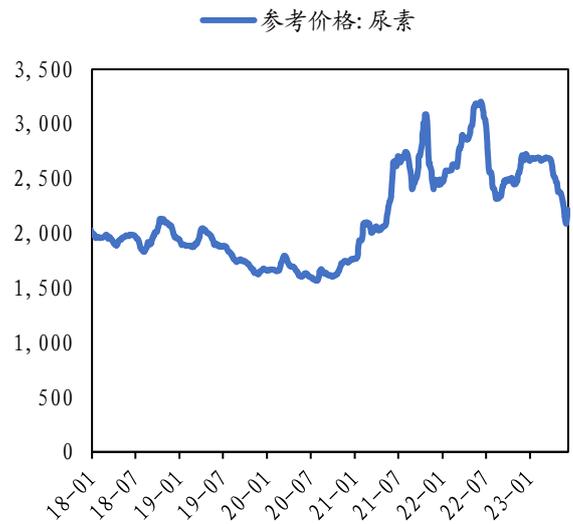
一铵市场窄幅震荡，行情疲态不改。本周（2023.6.2-2023.6.8）截至 6 月 8 日，磷酸一铵 55%粉状市场均价为 2508 元/吨，较上周 2586 元/吨价格下行 78 元/吨，幅度约为 3.02%。当前 55 粉状一铵主流价格在 2450-2550 元/吨，当前一铵价格持续下挫，市场弱势整理。截止目前，一铵市场清淡整理，部分企业装置停车检修，湖北部分大厂减量生产，多数企业暂不对外报价，由于当前处于用肥淡季，下游贸易商拿货情绪不高，一铵市场基本处于停滞状态。预计短期内一铵市场延续颓势，行情观望整理。（来自百川盈孚）

二铵上游市场重心向下，市场均价下调。本周（2023.6.2-2023.6.8）二铵市场震荡偏弱，截止 6 月 8 日，64%含量二铵市场均价 3404 元/吨，较上周同期均价下调 0.58%。原料方面合成氨市场延续弱势，硫磺市场价格下行，磷矿石市场走势欠佳，上游市场重心向下，二铵成本支撑有所减弱。近期“化肥风向标”尿素价格持续反弹，一定程度上改善了二铵市场持续低迷的市场氛围，加之基层用肥临近，需求方面有所跟进，二铵市场利好因素有所增加。但整体来看，出口价格倒挂以及原材料价格下行等利空因素仍笼罩二铵市场，下游贸易商采购心态仍然偏谨慎，以刚需采购为主。（来自百川盈孚）

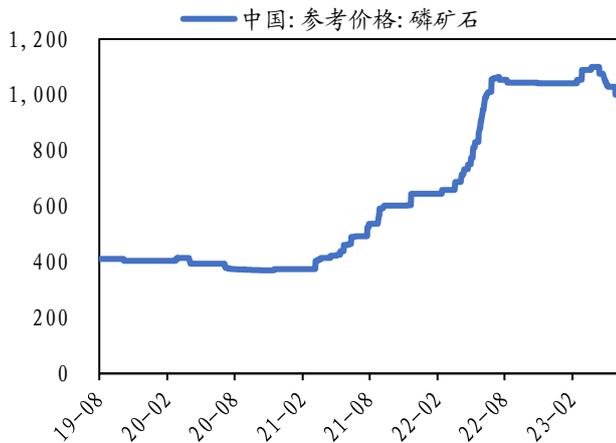
国内尿素行情强势运行，局部地区成交火热。本周（2023.6.2-2023.6.8）截止到 6 月 8 日，尿素市场均价为 2090 元/吨，较上周同期均价上涨 126 元/吨，涨幅 6.03%，今日山东及两河出厂报价在 2240-2300 元/吨，成交价在 2210-2280 元/吨，较上周上调 80-260 元/吨不等。周初，受阶段性玉米、水稻追肥备肥支撑，贸易商集中采购，而上游工厂发运能力有限，造成短时间内市场货源紧张，主产区各企业报价纷纷上涨，其中部分工厂待发订单充足，开始限制收单。但随着尿素价格持续上涨，下游贸易商对高价抵触心理渐现，加之自周一期货走势开始下行，市场观望情绪有所增加，河北及山西局部地区新单成交有明显转弱，今日尿素行情以稳为主。

图 12: 钾肥价格 (元/吨)


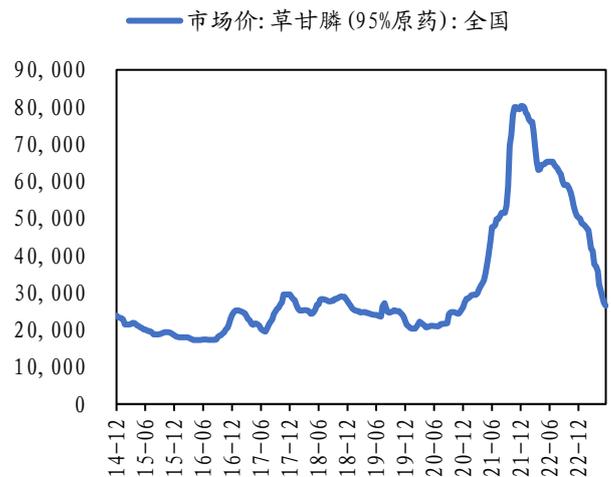
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)


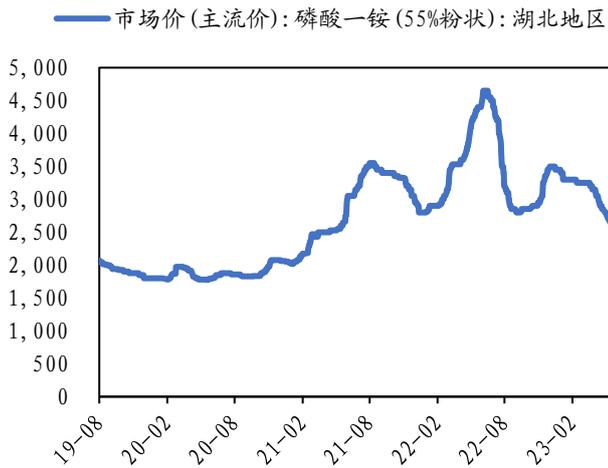
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 14: 磷矿石价格 (元/吨)


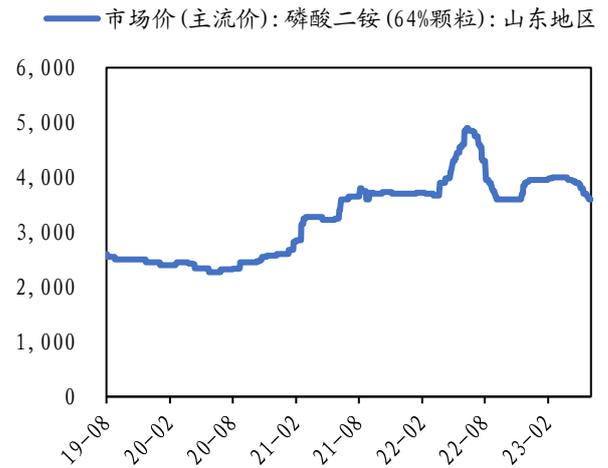
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦价格 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

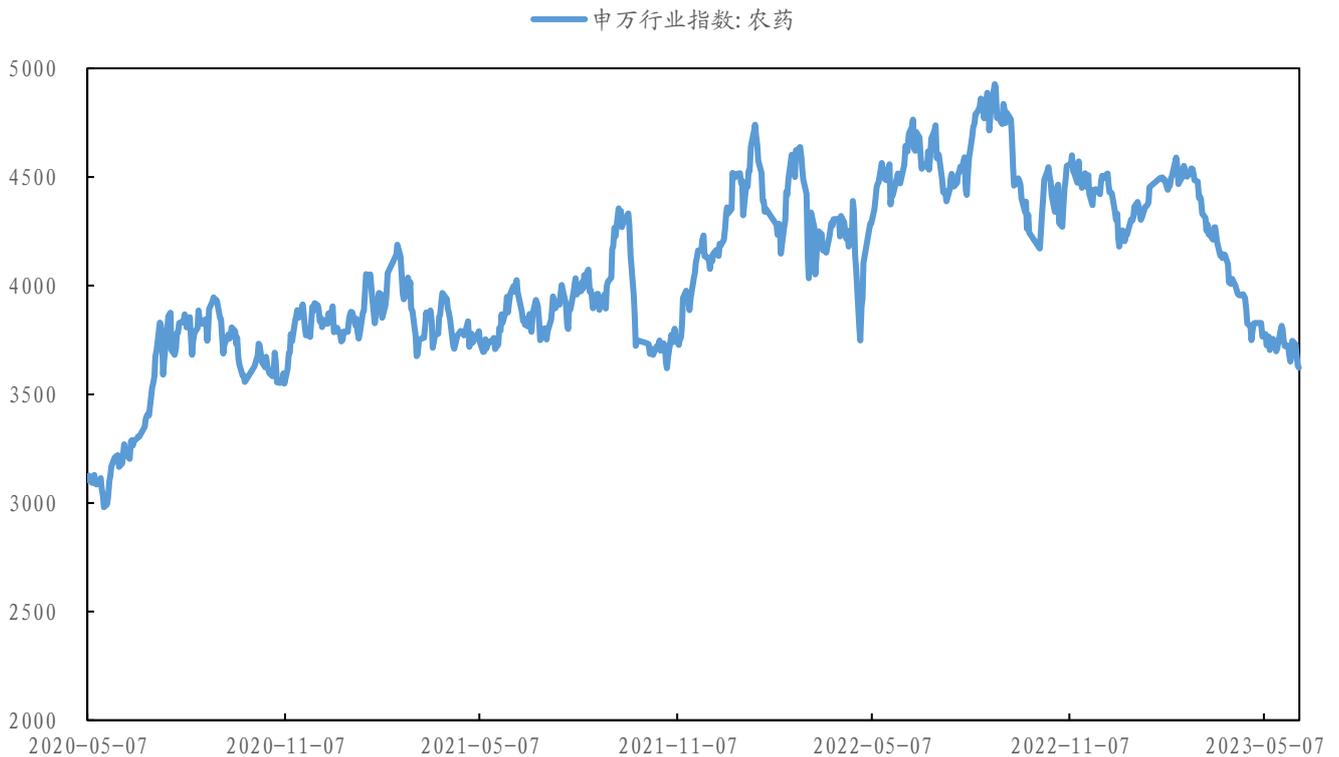
图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)


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

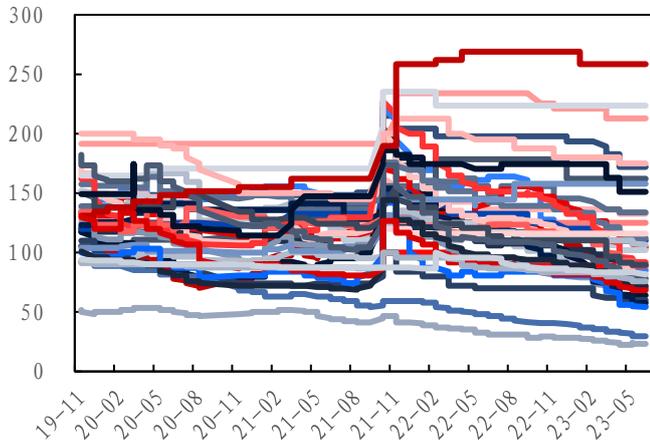
6月8日, 申万农药行业指数为 3622.46 点, 周环比下跌 1.61%。

图 18: 申万行业指数:农药


资料来源: wind, 信达证券研发中心

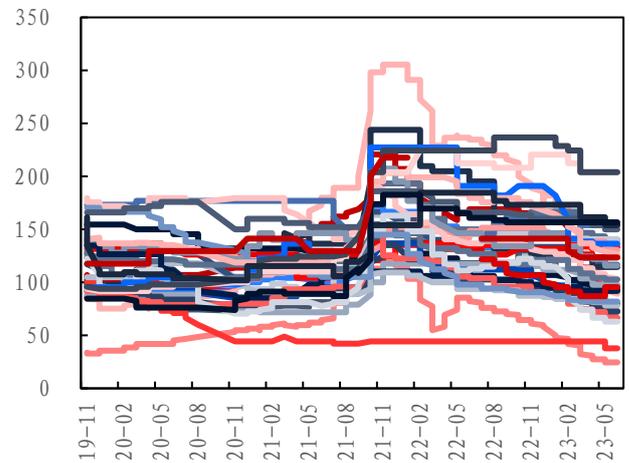
5月29日-6月4日，下游需求疲软，农药价格指数基本呈持平或下跌态势。具体来说，38种杀虫剂原药中32种价格环比持平，6种价格环比下跌，最大跌幅7.69%；36种除草剂原药中31种价格环比持平，5种价格环比下跌，最大跌幅3.93%；29种杀菌剂原药中21种价格环比持平，8种价格环比下跌，最大跌幅4.99%；6种中间体价格均环比持平。

图 19: 杀虫剂价格指数



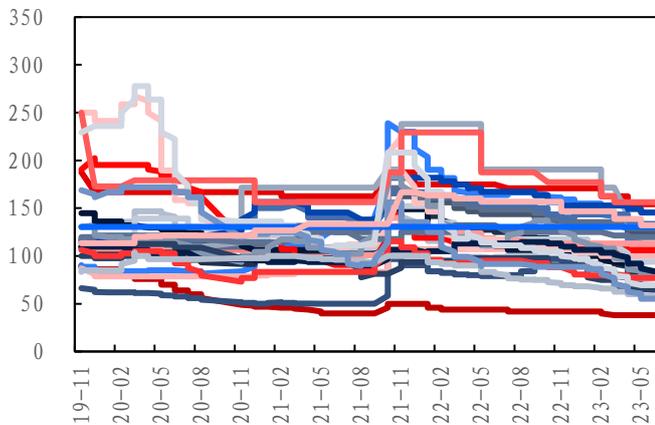
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

图 20: 除草剂价格指数



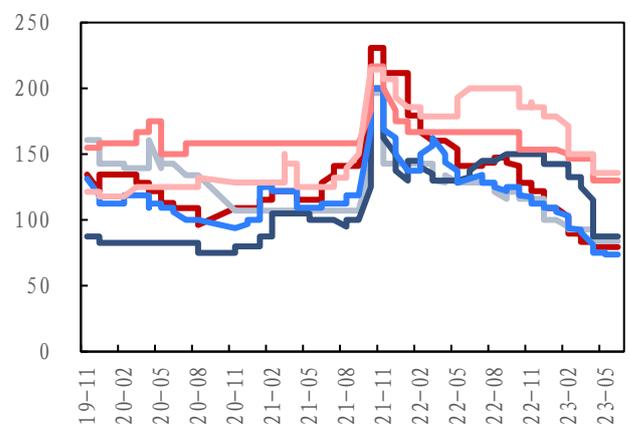
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

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

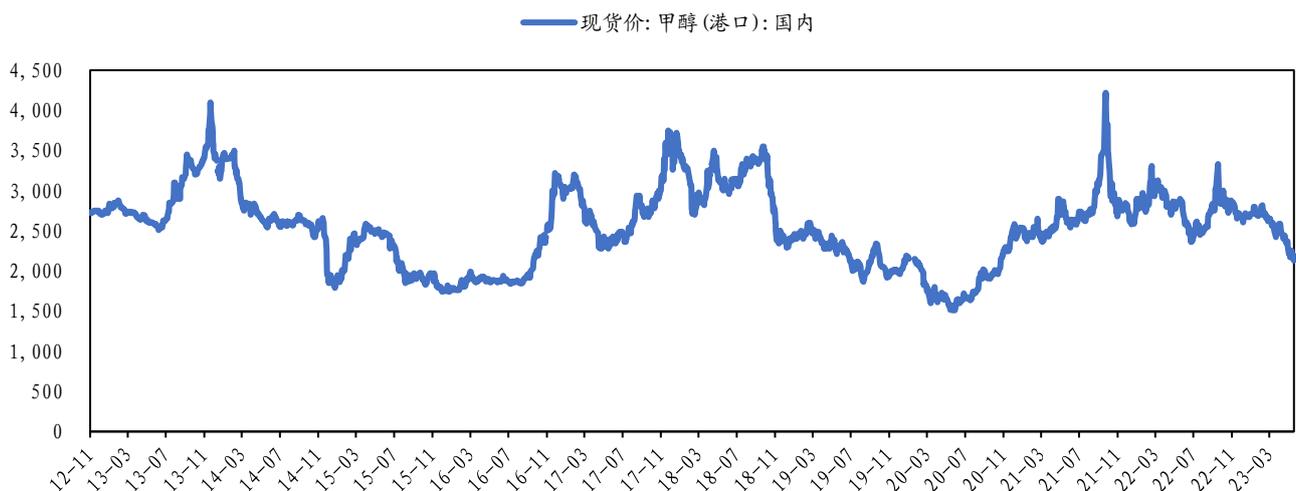
农化行业国内外相关新闻:

中国钾肥大合同落地，标准氯化钾进口价格确定为 CFR307 美元/吨。据财经报道网报道，6月6日中国钾肥联合谈判小组与国际钾肥供应商加拿大钾肥联盟（Canpotex）达成一致，确定2023年标准氯化钾进口价格为 CFR307 美元/吨，供应量尚未确定，有效期至2023年12月31日。据中国化肥信息网、隆众资讯，2020-2022年中国钾肥大合同价格分别为220、247、590美元/吨，印度钾肥大合同价格分别为230、247-280-445、590美元/吨。

三、煤化工行业

甲醇市场跌势难止，价格重心继续下移。本周（2023.6.2-2023.6.8）西北地区甲醇市场价格震荡下行，下调幅度在 30-80 元/吨左右，厂家交投氛围不一；山东地区甲醇市场价格窄幅下调，下调幅度在 20-100 元/吨左右；华中地区甲醇市场价格稳中下调，下调幅度在 10 元/吨左右；西南地区甲醇市场价格偏弱运行，下调幅度在 20-50 元/吨左右；华北地区甲醇市场价格延续弱势，下调幅度在 40-50 元/吨左右。港口方面，近期甲醇期货价格维持弱势震荡，甲醇港口市场价格随盘下调，调整幅度在 10-90 元/吨左右。供应方面：本周甲醇产量与上周相比窄幅增加，周内部分企业受经济性较差因素影响存降负和停车的操作，但与此同时部分前期停车的装置恢复生产，叠加宁夏地区某工厂甲醇装置运行平稳，整体市场供应维持充足状态。需求方面：本周主力下游需求支撑一般，目前山东地区某烯烃装置已重启但尚未恢复满负荷运行，因此主力需求端对甲醇市场支撑有限；传统下游方面，随着各地高温梅雨季节到来，甲醛、醋酸以及二甲醚行业开工率均窄幅下调，终端市场需求表现疲软，甲醇需求端暂无利好支撑。成本方面：本周甲醇成本端支撑偏弱，近期国内煤炭供应持续增加，多地煤炭库存处于相对高位，而下游需求整体表现偏弱，市场成交数量有限，受此拖拽煤价承压下行，甲醇成本端利空拖拽明显。利润方面：本周甲醇利润水平表现欠佳，近期煤炭市场价格深度走跌，甲醇成本端支撑力度不佳，各地区市场价格呈震荡下行趋势，虽目前煤制甲醇成本压力稍有减轻，但其整体利润水平仍欠佳。库存方面：本周上游企业库存表现去库，随着甲醇成交重心持续下移，部分下游阶段性逢低刚需补货，局部地区厂家成交尚可，叠加部分企业执行前期订单，整体企业库存较前期窄幅降低。整体来看，甲醇市场跌势难止，价格重心继续下移。（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

国内聚乙烯市场平均价格震荡上行。本周（2023.6.2-2023.6.8）截至 6 月 8 日，聚乙烯市场均价为 7880 元/吨，与上一周同期均价相比上涨 80 元，涨幅 1.02%。上游原料原油本周价格震荡上涨，较上周上涨 3.28%，乙烯价格本周下跌 2.31%。市场方面，本周市场行情震荡调整，受原油价格上涨的影响，周初开始市场价格开始缓慢上调，期货收盘价格上涨，国内业者和贸易商跟盘上调报价，但市场颓势仍存，低压和线性类别的产品价格依旧不同程度的下调或稳定报价，高压类别的产品因厂家检修影响产量，市场价格连续上涨，本周厂家检修继续增加，前期检修装置陆续恢复生产，整体来看本周产量供应有所恢复，市场库存有小幅上涨，当前库存数量处在较高水平，较上周增加 6.23%。期货收盘价格本周受上游原油影响，上涨为主，但上涨幅度不大，对市场的指引甚微，业者心态由观望转看涨，部分牌号小幅上涨，市场成交情况较前期有所好转，下游逢低补货，持续观望为主。本周国际主流地区价格下跌，进东地区价格下跌 1.05%，中东主流地区下跌 2.11%，西北欧主流地区下跌 5.33%，休斯顿主流地区下跌 4.7%。本周新增 5 家生产企业装置检修，新增检修影响产能在 110 万吨左右。目前供需情况整体处于弱势，上游原料对下游有

一定支撑，市场需求仍处于相对低迷的状态，市场行情弱勢震荡。（来自百川盈孚）

聚丙烯粉料市场震荡运行。本周（2023.6.2-2023.6.8）截止到6月8日，聚丙烯粉料市场均价为6821元/吨，较上周同期均价下跌17元/吨，跌幅0.25%。周内粉料市场均价最高点在6824元/吨，最低点在6814元/吨，价格起伏不大。本周粉料市场基本面变化有限，上周末受市场需求利好消息释放，本周丙烯单体价格窄幅回升，加之聚丙烯期货偏强运行为粉料市场带来一定助力，部分企业试探上涨报价。然下游刚需表现一般，企业出货一般，而后加之丙烯单体止涨下跌，成本端支撑减弱，粉料市场整体涨幅有限。目前为下游传统淡季，终端需求持续偏弱，出口订单减少，粉料市场利好不足，整体观望气氛浓厚。截至6月8日，山东地区粉料主流价格在6700-6750元/吨。（来自百川盈孚）

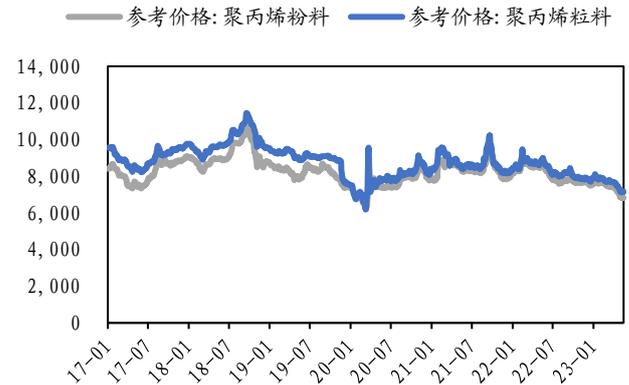
国内聚丙烯粒料市场价格呈倒V型走势。本周（2023.6.2-2023.6.8）截止到6月8日，聚丙烯粒料市场均价为7145元/吨，较上周同期均价上涨21元/吨，涨幅为0.29%。国内主流成交价格波动在7100-7200元/吨之间。本周PP主力期货小幅飘红，国际原油价格上涨，成本面支撑增强，受宏观因素和成本面利好影响，PP价格持续上涨达到本周最高点7177元/吨；而后供应端检修装置陆续重启，产能利用率上涨，供应压力增大，需求面表现较差，下游采购积极性不高，库存去库速度缓慢，难为聚丙烯粒料提供有力支撑，PP价格下滑；整体来看，本周聚丙烯粒料市场行情在成本端、供应端、需求端多重利好利空因素碰撞下整体价格先涨后跌。（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

煤化工行业国内外相关新闻:

Saneg、空气产品拟在乌合建甲醇工厂。据中化新网6月5日报道，乌兹别克斯坦私营油气生产商SanoatEnergetikaGuruhi (Saneg) 宣布，其子公司GCCMTO与空气产品公司签署了一份工业天然气处理协议，将在乌兹别克斯坦建设一个甲醇生产厂。该工厂名为甲醇岛工厂，将拥有甲醇产能134万吨/年，是之前宣布的位于布哈拉州卡拉库尔自由经济区的甲醇制烯烃(MTO)天然气化工综合体的一部分。Saneg表示，建成后，甲醇岛工厂将包括氢气和空气分离装置，以及一个基于托普索技术的合成气制甲醇装置。该甲醇厂计划于2025年开始运营，运营时长25年。整个MTO综合体计划每年利用15亿立方米的天然气原料制烯烃，满足后续的111万吨/年聚合物生产，包括年产25万吨聚丙烯、28万吨高密度聚乙烯、8万吨低密度聚乙烯、10万吨乙烯醋酸乙烯酯共聚物和30万吨聚对苯二甲酸乙二醇酯，以及其他产品。Saneg表示，该甲醇厂将确保甲醇、氢气和其他工业气体的可持续供应。

四、精细化工行业

1、食品添加剂行业

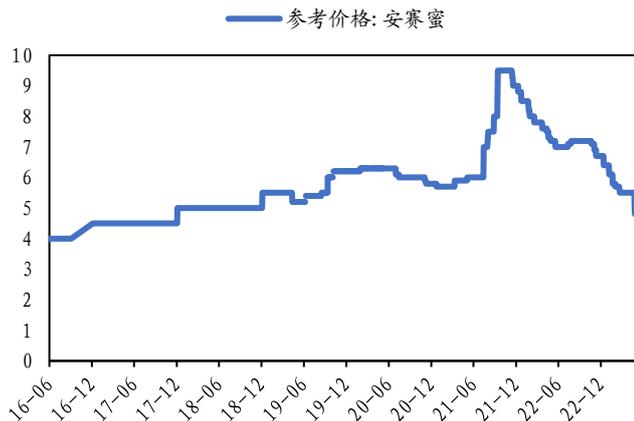
甜味剂方面，三氯蔗糖市场价格持稳运行、安赛蜜市场弱势下滑、赤藓糖醇市场价格较上周维稳运行。

本周（2023.6.2-2023.6.8）三氯蔗糖市场价格持稳运行，当前市场成交价格 15-16 万元/吨，部分厂家存更低价格。当前高温天气不及预期，饮料行业消费一般，市场整体旺季不旺，供应端大部分厂家维持正常生产，叠加企业库存多数偏高位，市场整体供强需弱。短期来看，市场无明显利好消息提振，预计三氯蔗糖市场价格继续偏弱运行。（来自百川盈孚）

本周（2023.6.2-2023.6.8）安赛蜜市场弱势下滑，当前市场主流成交集中在 4.5-4.8 万元/吨，大户更低价格成交，多数厂家正常生产，市场供应充足，需求方面，饮料行业生产情况不佳，下游需求低迷，出口情况有所好转，但国内需求仍然不佳，市场悲观情绪较浓，预计短期内安赛蜜价格低位维稳运行，不乏继续小幅下跌可能。（来自百川盈孚）

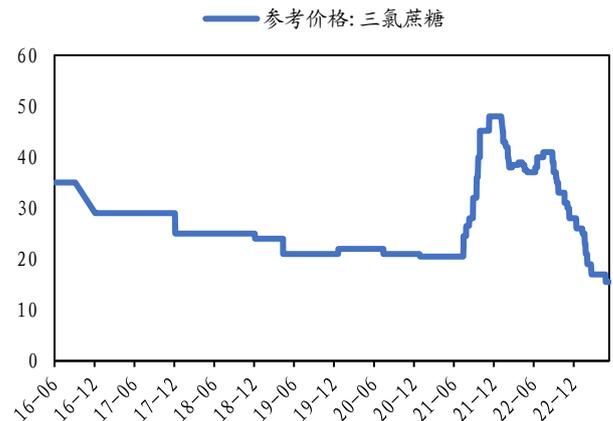
本周（2023.6.2-2023.6.8）赤藓糖醇市场价格较上周维稳运行，国内赤藓糖醇主流价格为 0.9-1.1 万元/吨。下游企业消费量疲软，市场交投氛围较为平寂，企业新单成交有限采购未见大规模补货。负荷和供应都保持低水准，而需求却未见改善。（来自百川盈孚）

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 市场价格弱稳运行，VE 市场需求偏弱，市场价格变化不大。

本周（2023.6.2-2023.6.8）VA 市场价格持稳，市场交投一般。成本端，液化天然气市场供应趋紧，而亚洲对天然气的需求较为强劲，但欧洲天然气库存较多且需求弱势的基本面暂无明显改善，欧洲天然气价格先涨后跌。成本端利好支撑有限。供应端，目前市场产能过剩依旧严峻，整体供大于求。养殖端，生猪价格继续下跌，养殖端出栏节奏偏慢，散户以及集团化猪企认亏出栏情绪不高，压栏挺价情绪尚存，生猪出栏一般。VA 市场维持观望大于采购态势，市场交投清淡，下游需求支撑不足，市场出货压力持续。截止 6 月 8 日：饲料级 VA 市场价格达到 88-95 元/千克。（来自百川盈孚）

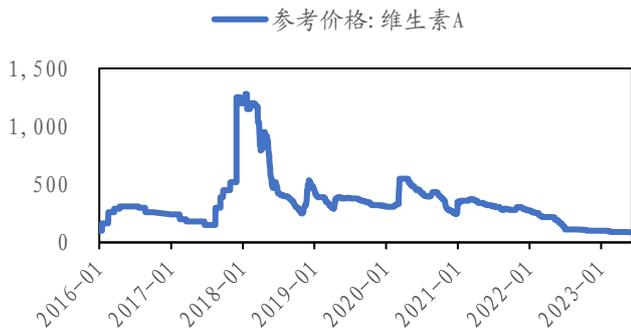
本周（2023.6.2-2023.6.8）VC 市场价格弱稳运行，市场采购积极性不高。成本方面，河南安徽等地新麦大量收割上市，饲企及粉厂对低价芽麦采购意愿明显提高，叠加玉米余粮逐渐减少，玉米价格温和上涨。成本端有一定的利好支撑。VC 市场整体行情较稳，上游市场大体平稳，场内装置目前运行正常，市场供应暂无明显变化，下游拿货需求仍旧清淡，拿货多持谨慎观望态度，VC 市场暂无利好因素提振。截止 6 月 8 日，VC 饲料级报价为 21-22 元/公斤，食品级报价为 24-25 元/公斤，医药级报价为 45 元/公斤。（来自百

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 19

川盈孚)

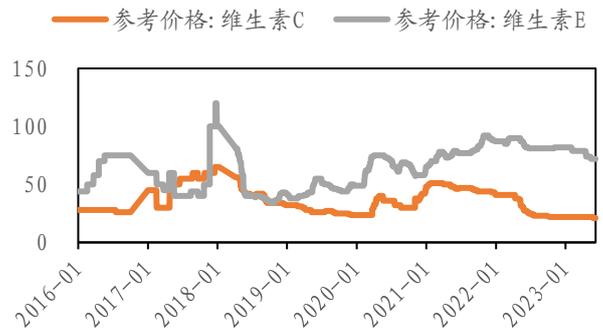
本周(2023.6.2-2023.6.8)VE 市场需求偏弱,市场价格变化不大。成本端,美国原油库存下降,叠加美元走弱,中国原油进口增加,沙特深化减产计划,诸多利好推高油价,国际原油价格总体上涨。成本面利好支撑增强。VE 市场虽然厂家挺价意愿明显,但下游需求依旧一般,下游拿货积极性不高,按需采购,厂商出货压力仍存,市场整体供应依旧偏多。截止6月8日,饲料级VE 市场价格在72-80元/千克。(来自百川盈孚)

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)

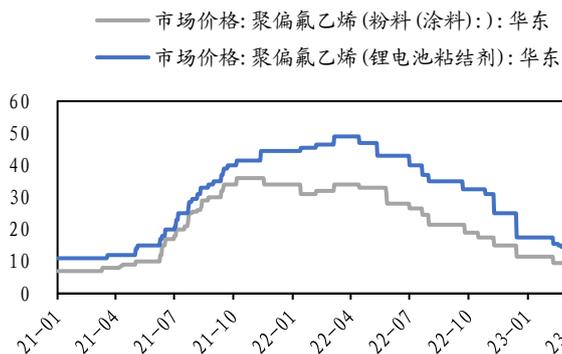


资料来源: wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

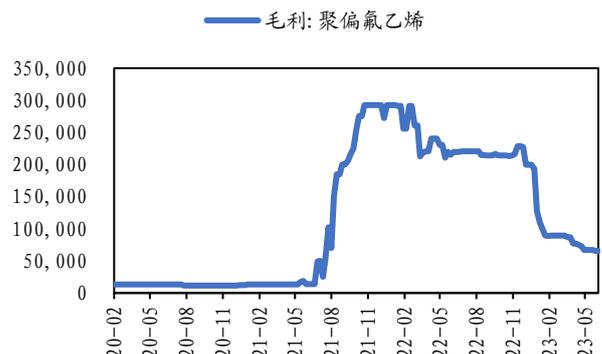
制冷剂市场弱稳运行。本周(2023.6.2-2023.6.8)国内制冷剂R22市场弱稳运行,交投重心有所下滑,原料端氢氟酸价格博弈,运行弱势,三氯甲烷价格重心低位,成本面暂无利好;市场开工窄幅震荡,需求端,终端市场消费力不足,下游厂家消耗自身库存为主,市场需求提升幅度有限,下游产品同样需求弱势,目前场内整体仍处于供过于求局面。截至6月8日,华东市场主流成交价格在19000-20000元/吨。(来自百川盈孚)

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)



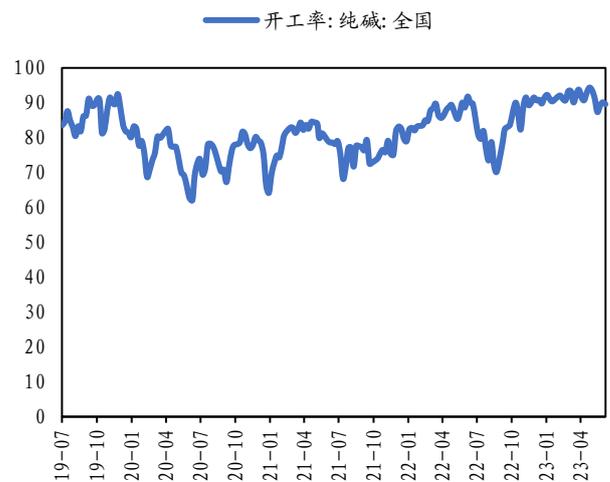
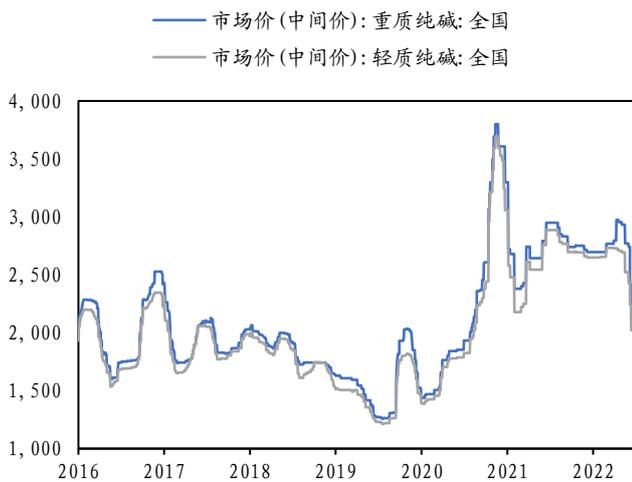
资料来源: wind, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

国内纯碱市场价格小幅回涨。本周（2023.6.2-2023.6.8）截止到6月8日，轻质纯碱市场均价为1974元/吨，较上周同一工作日上涨30元/吨；重质纯碱市场均价为2152元/吨，较上周同一工作日上涨22元/吨。目前国内纯碱市场稍有好转，近期河南区域纯碱厂家接单较满，个别厂家存提价情绪。其他区域纯碱厂家随行就市，近期出货量尚可。华东区域前期检修的纯碱厂家目前仍有尚未恢复的，目前行业开工基本持稳。下游用户目前接单领货，轻碱用户基本随用随采，目前刚需采购为主；而重碱下游的玻璃用户近期点火生产厂家偏多，对重质纯碱的需求量有所上涨。综合来看，本周国内纯碱厂家开工基本持稳，整体纯碱供应量尚可；由于近期出货状况有所转好，厂家现货库存量有所下降；下游用户目前基本接单领货，整体以刚需拿货，随用随采为主，暂无囤货心理。（来自百川盈孚）

图 32: 轻质与重质纯碱价格 (元/吨)

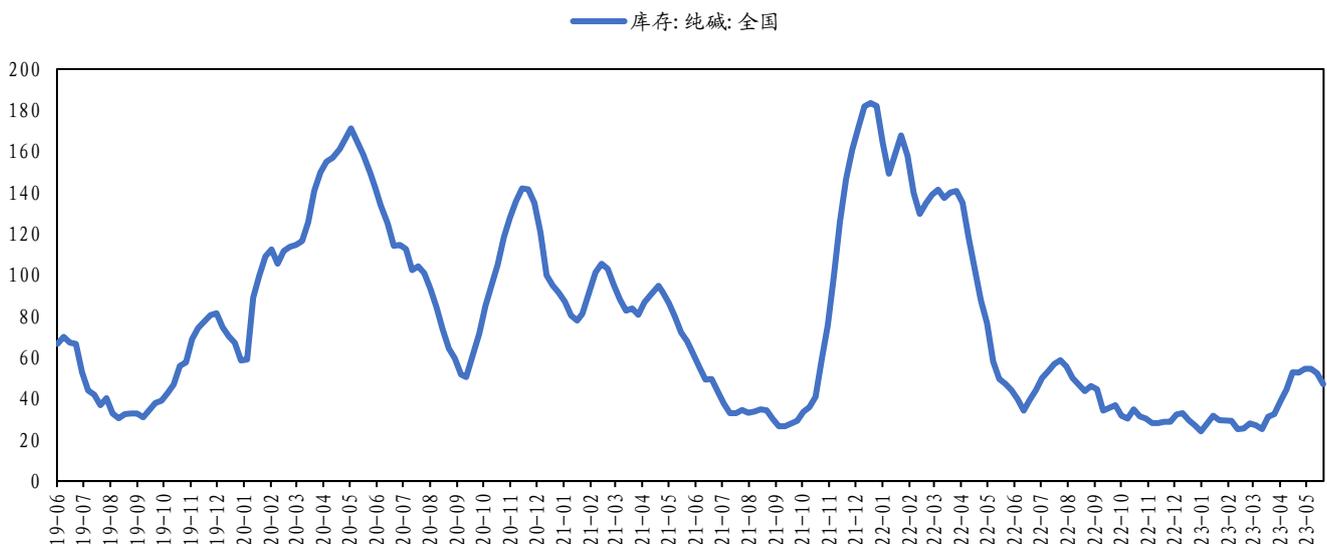
图 33: 纯碱行业开工率 (%)



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)

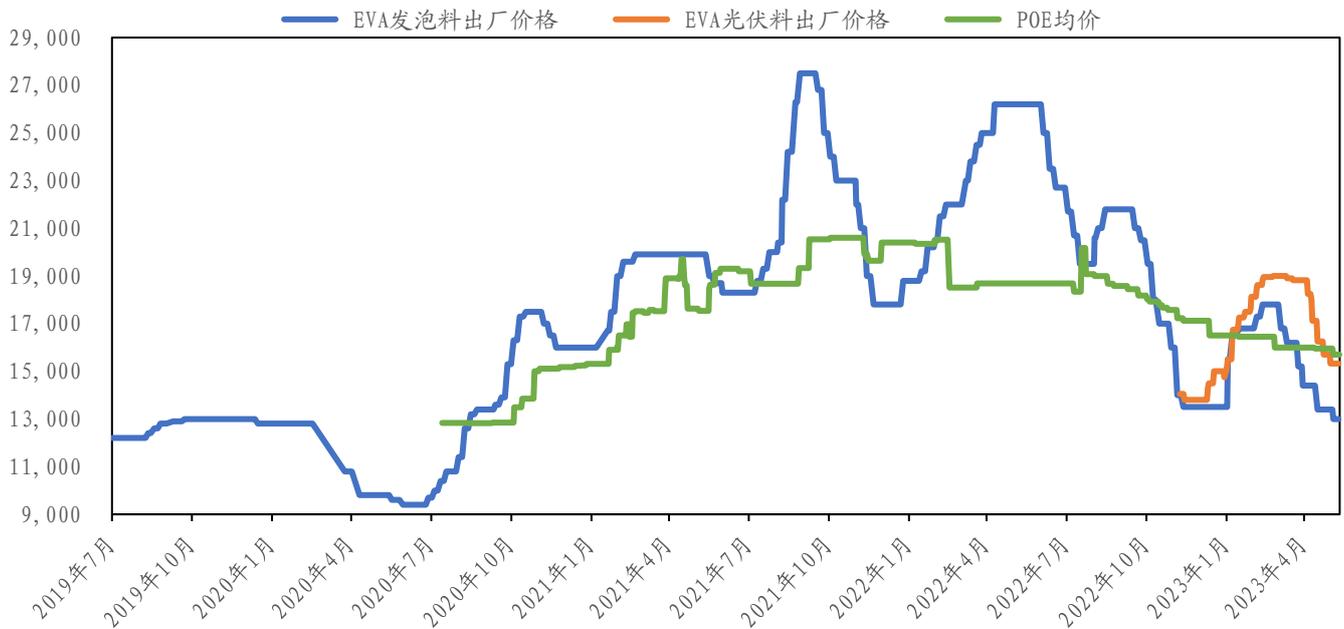


资料来源: wind, 信达证券研发中心

光伏胶膜方面，本周（2023.6.2-2023.6.8）发泡EVA出厂价格、光伏EVA出厂价格、POE价格环比持平。

光伏胶膜方面，本周（2023.6.2-2023.6.8）本周国内EVA厂家报盘暂稳，仅个别厂家光伏料小幅下调。竞拍货源成交不佳，需求仍表现一般偏弱，业者报盘暂稳，成交围绕实盘商谈，心态谨慎观望。受个别厂家装置停车检修影响，供应有所缩减，而需求端表现依然疲软。截至6月8日，EVA市场参考报价：进口发泡料报1460-2130美元/吨左右，国产料报12800-13200元/吨；进口光伏料报1600-1810美元/吨，国产料报13800-14200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

新能源上游产品国内外相关新闻:

老挝国家级电视台盛赞亚钾国际溴素项目投产落地。据亚钾国际官方微信公众号报道，2023年6月2日，老挝中央1台和3台播出题为《亚钾国际工业园首个溴素项目试车成功“亚钾速度”完美兑现承诺再创“老挝奇迹”》的专题报道，盛赞亚钾国际溴素项目投产落地。报道称，本次投产的1万吨溴素项目正是备忘录签署后的首个落地项目，打响了亚钾国际非钾资源开发的第一枪。6个月的建设周期再次刷新了“亚钾速度”，也印证了亚钾国际向政府履行承诺、兑现目标的能力。

印度拟建年产50万吨纯碱装置。据中化新网6月5日报道，印度GHCL有限公司在一份声明中表示，该公司计划投资400亿印度卢比在古吉拉特邦西部库奇地区的曼德维新建一套年产50万吨的纯碱装置。GHCL总经理Jalan表示，新产能将帮助印度满足太阳能和电动汽车行业日益增长的需求。新建装置已经开工，将在2025年或2026年左右投入生产。到2030年，该新建装置的产能将再翻一番，达到100万吨/年，增加的产能不仅将帮助满足印度国内需求，还将用于出口。印度现有的纯碱需求为430万吨/年，进口的纯碱的占其需求的20%。印度的纯碱总产量目前约为360万吨/年。

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 2022 年顺利实现全线贯通, 海外越南和柬埔寨双基地有望将助力业绩持续提升。

(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 23Q1 实现季度收入和利润同比上涨, 液体黄金轮胎推广力度不断加强, 业绩有望继续增长。

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, 泰国工厂进入全面投产阶段, 全年贡献净利润 2.35 亿元, 有效支撑净利润。

(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。公司在柬埔寨规划了 90 万条全钢胎、500 万条半钢胎产能, 全部达产后预计新增营收 22 亿元, 提供 1600 个就业岗位。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, 2023 年 5 月 22 日通用轮胎科技(柬埔寨)有限公司正式开业。更为关

键的是，在第二海外工厂的建设中，公司规划的柬埔寨工厂占据多重优势。在速度上，柬埔寨工厂在 2023 年投产，公司成为继赛轮轮胎之后第二个拥有海外双工厂的中国轮胎企业。在税率上，柬埔寨的双反税率不仅为零，公司还享受 9 年免税期的优惠政策。在配套设施上，柬埔寨工厂所在园区由公司控股股东红豆集团参与建设，园区配套完善、有自备电厂、地理位置优越。柬埔寨工厂在诸多利好之下，有望成为公司发展的新引擎。

研究团队简介

信达证券化工研究团队（张燕生）曾获 2019 第二届中国证券分析师金翼奖基础化工行业第二名。

张燕生，清华大学化工系高分子材料学士，北京大学金融学硕士，中国化工集团 7 年管理工作经历。2015 年 3 月正式加盟信达证券研究开发中心，从事化工行业研究。

洪英东，清华大学自动化系学士，清华大学过程控制工程研究所工学博士，2018 年 4 月加入信达证券研究开发中心，从事石油化工、基础化工行业研究。

尹柳，中山大学高分子材料学士，中央财经大学审计硕士，2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事基础化工行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	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	王爽	18217448943	wangshuang3@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	粟琳	18810582709	sulin@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	胡浩颖	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。