



Research and
Development Center

化工行业周报：

加钾宣布减产，中国胎企继续扩张

2023年7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

加钾宣布减产，中国胎企继续扩张

2023年7月23日

本期内容提要:

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**（1）原油价格本周整体环比下跌。截至7月19日当周，WTI原油价格为75.35美元/桶，较7月12日下跌0.53%，较6月均价上涨7.12%，较年初价格下跌2.05%；布伦特原油价格为79.46美元/桶，较7月12日下跌0.81%，较6月均价上涨5.98%，较年初价格下跌3.22%。（2）天然气价格各地整体下跌。截至7月19日，东北亚天然气中国到岸价下调0.4309至10.5652USD/mmbtu，环比下调3.92%。纽交所天然气期货价格为2.603USD/mmbtu，较上周下调1.10%；北美天然气现货价格1.6502USD/mmbtu，较上周下调7.82%。截止到本周四，国产LNG市场均价为4166元/吨，较上周同期均价4247元/吨下调81元/吨，跌幅1.91%。（3）本周动力煤产地价格偏强运行。截止到本周四，动力煤市场均价为720元/吨，较上周同期均价上涨16元/吨，涨幅2.27%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（7月14日-7月21日），基础化工板块表现优于大盘，沪深300下跌1.98%至3821.91，基础化工板块上涨0.24%；申万一级行业中涨幅前三分别是房地产（+3.56%）、建筑材料（+2.56%）、农林牧渔（+2.20%）。基础化工子板块中，农化制品板块上涨2.36%，化学制品板块上涨0.31%，橡胶板块上涨0.07%，化学原料板块下跌0.64%，化学纤维板块下跌0.81%，非金属材料II板块下跌1.71%，塑料II板块下跌2.02%。
- **全球寡头钾肥供应商加钾 Nutrien 宣布减产。**据肥料产业信息中心、中国无机盐工业协会7月17日报道，近日，全球寡头钾肥供应商加钾 Nutrien 表示，公司削减了Cory钾矿的产量，该矿的钾肥生产能力为190万吨/年，原因是加拿大的包括温哥华港口在内30多个国际码头港口正在举行罢工，导致公司钾肥失去出口能力。
- **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.....	22
重点公司.....	23

表目录

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

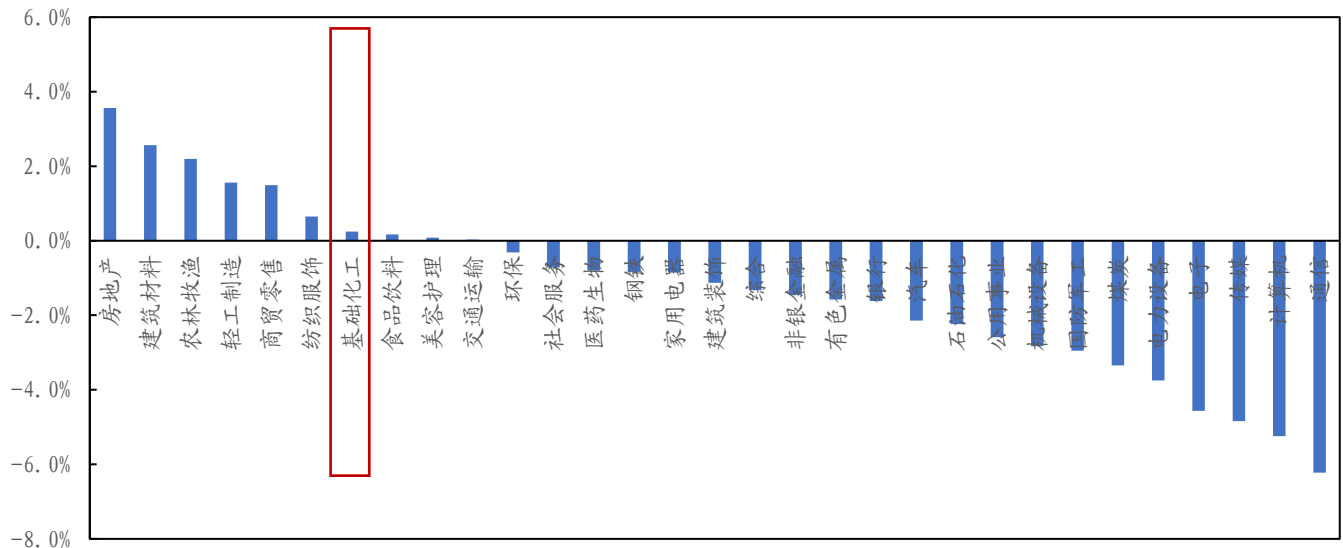
图目录

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(CCPI).....	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).....	13
图 13: 尿素价格(元/吨).....	13
图 14: 磷矿石价格(元/吨).....	13
图 15: 草甘膦及草铵膦价格(元/吨).....	13
图 16: 磷酸一铵价格(元/吨).....	14
图 17: 磷酸二铵价格(元/吨).....	14
图 18: 申万行业指数:农药.....	14
图 19: 杀虫剂价格指数.....	15
图 20: 除草剂价格指数.....	15
图 21: 杀菌剂价格指数.....	15
图 22: 中间体价格指数.....	15
图 23: 现货价:甲醇(港口):国内(元/吨).....	16
图 24: 聚乙烯价格(元/吨).....	17
图 25: 聚丙烯价格(元/吨).....	17
图 26: 安赛蜜主流价格(万元/吨).....	18
图 27: 三氯蔗糖主流价格(万元/吨).....	18
图 28: 维生素 A 价格(元/公斤).....	19
图 29: 维生素 C、维生素 E 价格(元/公斤).....	19
图 30: PVDF 价格(万元/吨).....	19
图 31: PVDF 毛利(元/吨).....	19
图 32: 轻质与重质纯碱价格(元/吨).....	20
图 33: 纯碱行业开工率(%).....	20
图 34: 全国纯碱库存(万吨).....	20
图 35: EVA、POE 价格(元/吨).....	21

本周市场行情回顾

本周（7月14日-7月21日），基础化工板块表现优于大盘，沪深300下跌1.98%至3821.91，基础化工板块上涨0.24%；申万一级行业中涨幅前三分别是房地产（+3.56%）、建筑材料（+2.56%）、农林牧渔（+2.20%）。

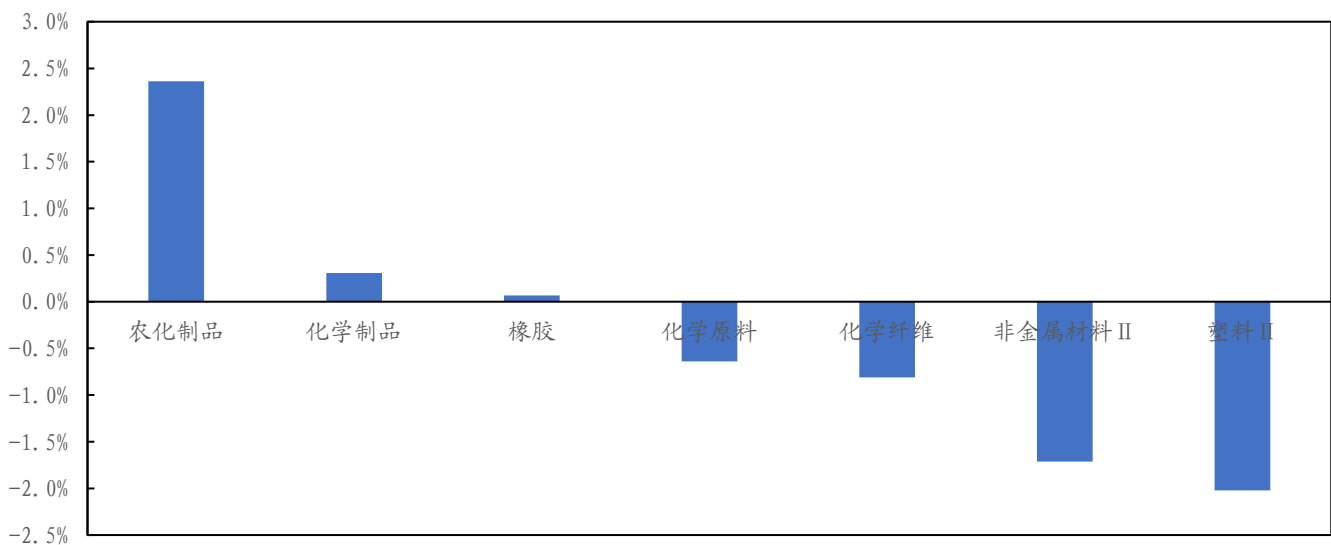
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：wind，信达证券研发中心

本周（7月14日-7月21日）基础化工子板块中，农化制品板块上涨2.36%，化学制品板块上涨0.31%，橡胶板块上涨0.07%，化学原料板块下跌0.64%，化学纤维板块下跌0.81%，非金属材料II板块下跌1.71%，塑料II板块下跌2.02%。

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

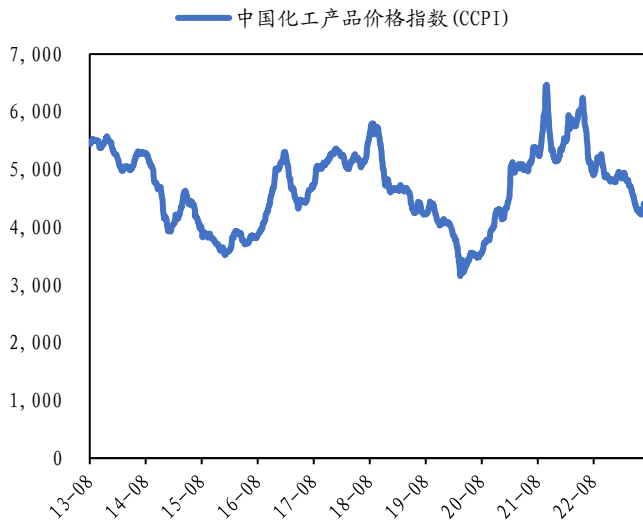
行业基础数据

1、行业基础价格

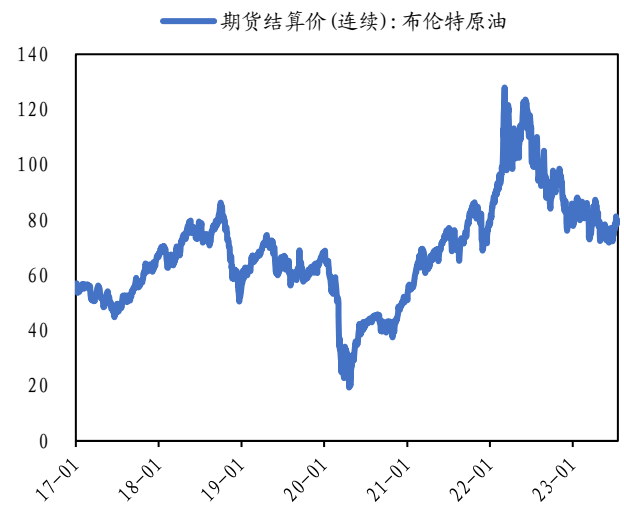
美国原油库存降幅不及预期叠加美元汇率走高，原油期货价格震荡小跌。本周（7月13日-7月20日）原油需求端，美元指数跌至一年来最低，美国通胀数据降温令美联储可能很快结束加息周期，美国东北部遭强风暴短期影响需求，中国原油进口量居于高位，中国经济数据疲弱引发市场对于需求的担忧；原油供给端，利比亚部分油田在短暂关闭后重启。截至7月19日当周，WTI原油价格为75.35美元/桶，较7月12日下跌0.53%，较6月均价上涨7.12%，较年初价格下跌2.05%；布伦特原油价格为79.46美元/桶，较7月12日下跌0.81%，较6月均价上涨5.98%，较年初价格下跌3.22%。（来自百川盈孚）

供需矛盾稍有缓和，国产LNG市场价格震荡回调。截至本周三（7月19日）东北亚天然气中国到岸价下调0.4309至10.5652USD/mmbtu，环比下调3.92%。纽交所天然气期货价格为2.603USD/mmbtu，较上周下调1.10%；北美天然气现货价格1.6502USD/mmbtu，较上周下调7.82%。截止到本周四，国产LNG市场均价为4166元/吨，较上周同期均价4247元/吨下调81元/吨，跌幅1.91%。周内前期，随着液价的走低主产区液价已降至成本线附近，出于生产成本考虑，液厂挺价意愿增强，且连续的走跌使LNG经济适用性增加，双气源用户切换至LNG情况增加，低价液优势渐起，液厂出货量稍有提升液价止跌转涨，但受海气降价放量制约，国产液涨幅不高。周内后期，伴随着局部液厂装置停机，国产液供应有所下滑，液厂出货环境改善，库存压力缓解，液价积极调涨但终端需求有限，市场交投氛围逐渐减弱，贸易商无囤货操作，液价上涨续航能力不足。（来自百川盈孚）

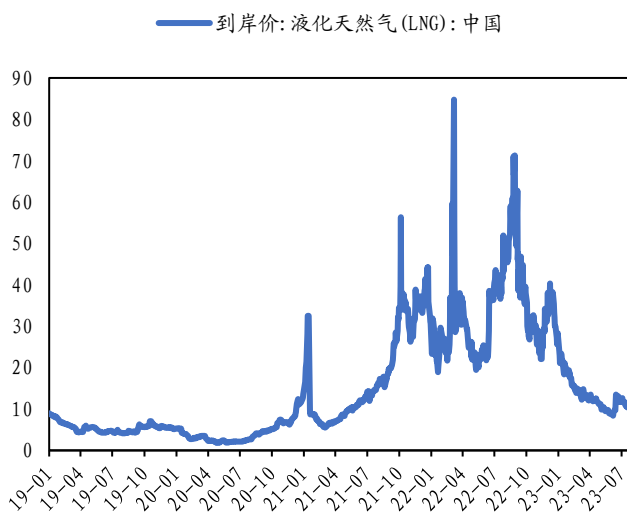
本周动力煤产地价格偏强运行。本周（2023.7.14-2023.7.20）国内动力煤市场震荡偏强。截止到本周四，动力煤市场均价为720元/吨，较上周同期均价上涨16元/吨，涨幅2.27%。供应端，长协供应稳定，进口煤存量相对充足；需求侧，目前电厂日耗已经接近去年8月高峰，后期需求释放力度看7月下旬高日耗可持续周期。短期煤价还会偏强一些，但上方高度有限。预计价格波动幅度在20元/吨左右。（来自百川盈孚）

图 3: 中国化工产品价格指数(CCPI)


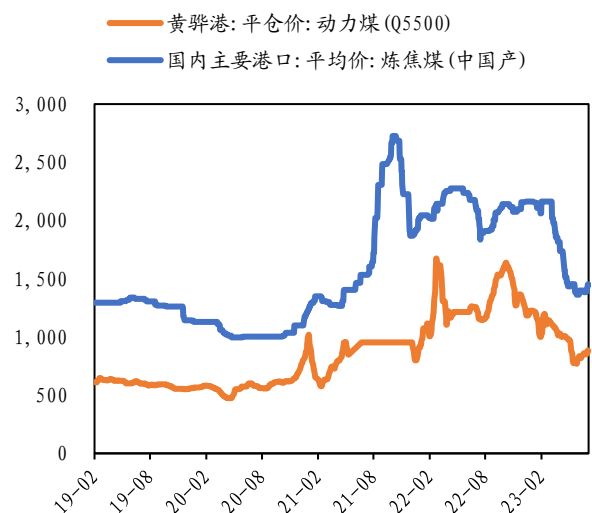
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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:

科威特有望凭大规模扩产成为欧佩克主要产油国。据外媒网、化工资讯报道，外电 7 月 17 日消息，科威特政府周一表示，该国计划在四年内将其原油产能从目前的 270 万桶/日提高到 315 万桶/日。根据 The National 报道的政府计划，科威特还打算在未来四年内将其天然气产量提高 79%。根据欧佩克上周发布的最新《月度石油市场报告》中的二手消息来源，科威特目前是欧佩克第五大产油国，位列沙特、伊拉克、阿联酋和伊朗之后。5 月和 6 月，科威特的原油日产量为 255 万桶，低于 4 月的 265 万桶，该国是宣布在 2023 年 5 月至 12 月期间进一步减产的几个欧佩克生产国之一。作为总计 166 万桶/日的减产规模的一部分，科威特承诺减产 12.8 万桶/日。随着科威特减少石油产量，被豁免减产的伊朗一直在提高产量，并已超过科威特，成为欧佩克第四大石油生产国。欧佩克表示，明年科威特的产量配额为 267.6 万桶/日，进行额外减产的产油国决定将减产延长至 2024 年底，“以实现和维持稳定的石油市场，并为市场提供长期指引。”不仅是科威特计划在本十年内提高原油产能。沙特和阿联酋也打算将各自的产能分别提高 100 万桶/日。阿联酋正在加快计划，将其石油产能从 400 万桶/日提高到 500 万桶/日，而欧佩克最大的生产国和全球最大的原油出口国沙特的目标是到 2027 年将其原油产能从当前的 1200 万桶/日提高至 1300 万桶/日。

2、重点化工产品价格

本周（2023.07.14-2023.07.20），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：双氧水（28.22%）；乙腈（15.85%）；环己酮（6.43%）；丙酮（6.36%）；苯胺（5.29%）；己二酸（4.65%）；辛醇（4.62%）；苯乙烯（4.21%）；DOP（4.08%）；苯酐（3.92%）。跌幅排名前十的产品分别为：甲基丙烯酸甲酯（-3.20%）、ABS（-2.84%）、醋酸（-2.19%）、PTA（-2.02%）、顺丁橡胶（-1.87%）、双酚 A（-1.50%）、轻质纯碱（-1.44%）、PC（-1.31%）、丁苯橡胶（-1.27%）、丙烯腈（-1.25%）。

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	双氧水	28.22%	1295	1010
	2	乙腈	15.85%	9500	8200
	3	环己酮	6.43%	9100	8550
	4	丙酮	6.36%	5850	5500
	5	苯胺	5.29%	9950	9450
	6	己二酸	4.65%	9000	8600
	7	辛醇	4.62%	10200	9750
	8	苯乙烯	4.21%	8040	7715
	9	DOP	4.08%	10200	9800
	10	苯酐	3.92%	7950	7650
跌幅	1	甲基丙烯酸甲酯	-3.20%	12100	12500
	2	ABS	-2.84%	10250	10550
	3	醋酸	-2.19%	3130	3200
	4	PTA	-2.02%	5830	5950
	5	顺丁橡胶	-1.87%	10500	10700
	6	双酚 A	-1.50%	9850	10000
	7	轻质纯碱	-1.44%	2060	2090
	8	PC	-1.31%	15100	15300
	9	丁苯橡胶	-1.27%	11650	11800
	10	丙烯腈	-1.25%	7900	8000

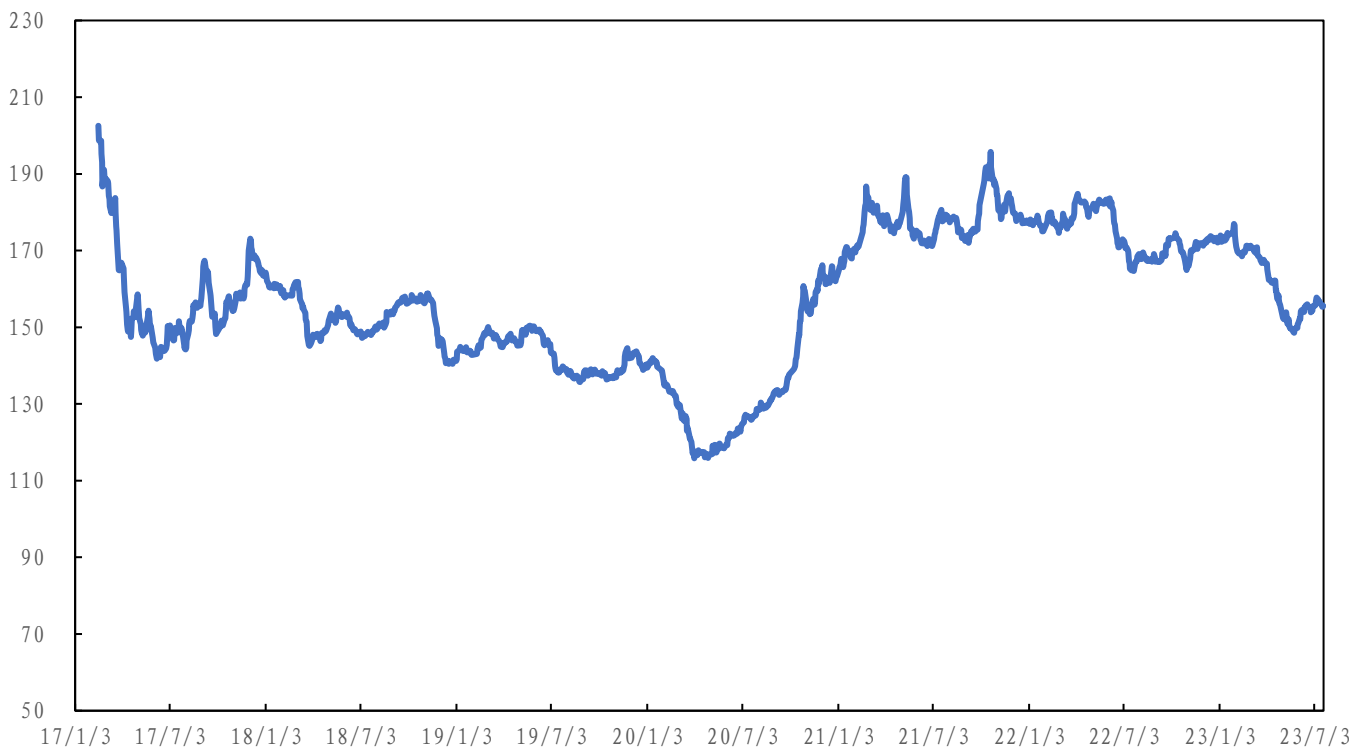
资料来源：wind，信达证券研发中心

重点行业跟踪

一、轮胎行业

轮胎上游原料价格指数环比下跌 **0.78%**，同比下跌 **6.26%**。截止 7 月 21 日，天然橡胶市场均价 12000 元/吨，环比下跌 1.90%，同比下跌 0.96%；丁苯橡胶市场均价 11750 元/吨，环比下跌 1.37%，同比下跌 3.00%；炭黑市场均价 8171 元/吨，环比持平，同比下跌 14.43%；螺纹钢市场均价 3833 元/吨，环比上涨 0.29%，同比下跌 5.38%。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 7 月 21 日轮胎原材料价格指数为 155.16，环比下跌 0.78%，同比下跌 6.26%。

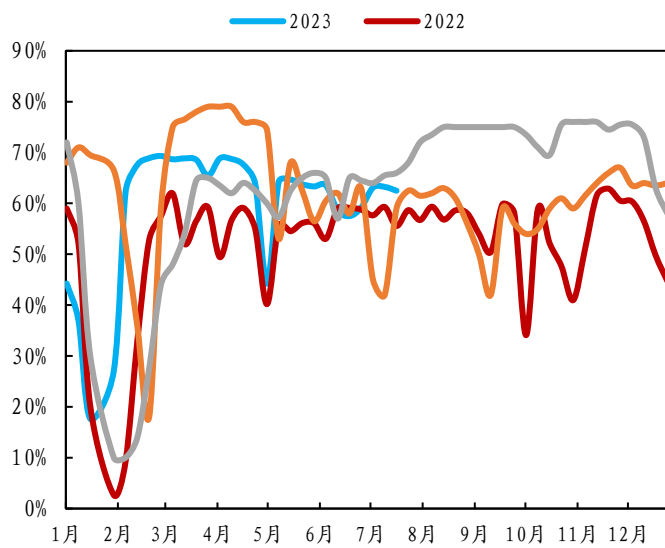
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

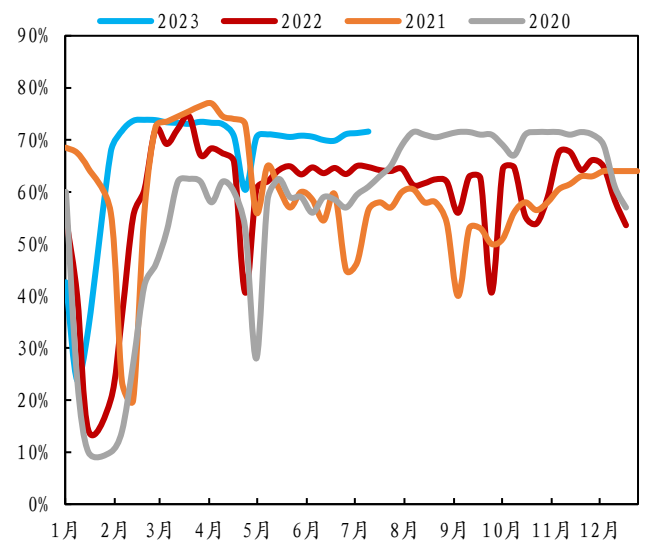
本周（2023.7.14-2023.7.20）国内全钢胎开工率环比下跌、半钢胎开工率上涨。截至7月20日，全钢开工率为62.49%，较前一周下跌0.75个百分点；半钢胎开工率为71.6%，较前一周上升0.29个百分点。

图 8：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

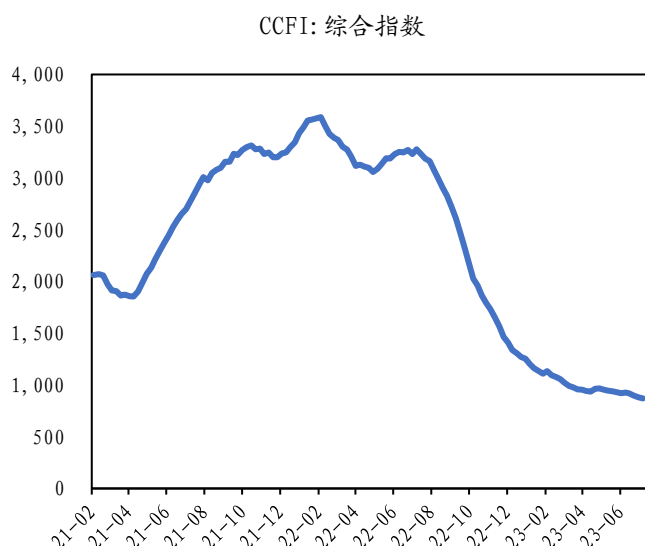
图 9：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

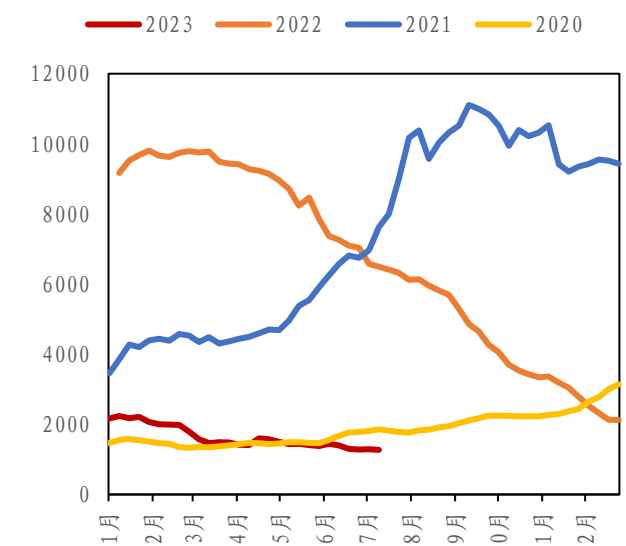
2022 年以来海运费多指数下降明显。波罗的海货运指数（FBX）在 2021 年 9 月 10 日达到历史高位 11108.56 点，随后开始震荡回落，2023 年 7 月 20 日收于 1270.13 点，比前一周下跌 1.54%。中国出口集装箱运价指数（CCFI）在 2022 年 2 月 11 日达到历史高位 3587.91 点，随后表现出明显回落，2023 年 7 月 20 日收于 866.08 点。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆续运力提升，我们认为海运价格有望结束大幅波动状态，稳定在合理区间，利好出口行业。

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:

美国继续限制一些国家的橡胶进口。据中国轮胎商务网、橡胶快递 7 月 18 日报道,美国华盛顿:美国国际贸易委员会 (USITC) 已完成对巴西、墨西哥、波兰和韩国乳液丁苯橡胶 (ESBR) 反倾销税的日落复审。USITC 在 7 月 10 日宣布的决定中表示,撤销现有的产品关税令很可能“导致在合理可预见的时间内持续或再次发生实质性损害”。由于美国国际贸易委员会 USITC 的肯定决定,反倾销税对从这四个国家进口该产品的现有订单将继续有效。这些反倾销措施是经过今年早些时候启动的五年期审查程序复审的。最初,这些关税是从 2017 年开始征收的,对从这四个国家进口的乳液丁苯橡胶 (ESBR) 的倾销差率在 9.66% 至 44.3% 之间。涉及到的 ESBR 供应商包括韩国 LG Chem 和锦湖石化 (Kumho Petrochemical)、波兰的 Syntos、巴西的 Arlanxeo Brasil SA 和墨西哥的 Negromex SA de CV-Planta Altamira。

部分轮胎上游炭黑企业出现亏损,部分全球化工巨头下调全年需求预期。据中国轮胎商务网,近期轮胎行业上游板块上市企业陆续发布半年业绩预告,黑猫炭黑、金能科技、永东股份这三家炭黑企业均出现了不同的亏损。同时,全球化工巨头也大幅下调了对今年的业绩预期,并将其归咎于全球工业产出低迷和消费品需求下降。德国化工巨头巴斯夫日前公布了二季度业绩初步数据,大幅下调了对今年的业绩预期,并将其归咎于全球工业产出低迷和消费品需求下降。除了巴斯夫之外,陶氏、朗盛、卡博特、利安德巴赛尔等化工企业此前均发布预警,称 2023 年的盈利将比此前预计的更低。对于 2023 年下半年化工行业走势,巴斯夫预计全球需求不会进一步疲软,因为下游行业的化学原材料库存已经大幅减少。

横滨轮胎正式推出“E+”电动汽车轮胎。据轮胎世界网、橡胶快印 7 月 18 日报道,从 2023 年下半年开始,横滨乘用车、卡车和公共汽车轮胎的胎侧将出现“E+”标记,表明这些轮胎具有电动汽车所需的某些特性。横滨首款采用新 E+ 标志的轮胎将是最新的 Advan Sport EV,这是一款专为电动汽车设计的超高性能夏季轮胎,计划从 2023 年秋季开始在欧洲和其他市场推出。目前,横滨橡胶公司为许多电动汽车包括:宝马 iX3、梅赛德斯 AMG EQS 53 4MATIC+ 和雷克萨斯 RZ 等提供原配胎。

ETRMA: 二季度替换市场中所有细分轮胎市场均负增长。据中国轮胎商务网 7 月 20 日报道,根据欧洲轮胎和橡胶制造商协会 (ETRMA) 报告,2023 年第二季度欧洲替换轮胎市场仍然低迷,所有轮胎细分市场都出现了负增长,其中,乘用车替换轮胎市场同比下降 12%,销量为 4953.9 万条;卡客车轮胎同比下降 28%,销量 258.8 万条;农用轮胎销量下降 34%,至 18 万条,同比降幅最大;摩托车和踏板车的两轮车市场二季度同比下降 10%,销量为 256 万条。

东昊橡胶新工厂主体建设完成。据轮胎世界网 7 月 17 日报道,轮胎世界网获悉,江苏东昊橡胶有限公司新工厂主体已经建设完成。该工厂总投资 30 亿元,占地 334 亩,建筑面积 22 万平方米,地址位于宿迁市沭阳县,于 2021 年 10 月 5 日正式奠基,设计年产能为 200 万套农业子午胎、50 万套工程胎、300 万套工业特种胎、100 万套工业实心胎、60 万套轻型载重胎、2000 万套电动车胎和摩托车胎。

中策计划在欧美新建两家轮胎厂。据轮胎世界网、欧洲橡胶杂志 7 月 14 日报道,7 月 11 日-12 日,中策橡胶在德国纽伯格林北圈赛道举行欧洲经销商会议。会上,中策橡胶国际业务营销总监李颖批露了一些企业战略计划。他表示,公司计划在十年内成为世界第五大轮胎制造商。他们会通过提升国际市场份额来实现这个颇具挑战性的目标。李颖称,中策重点将放在提高销量以及高附加值轮胎的销售上。轮胎世界网获悉,中策正考虑建设一家北美工厂,并计划在欧洲设厂。李颖指出,公司在国内首次公开募股筹集资金是实现上述计划的关键。近几年中策橡胶以欧美市场为主的国际业务增长迅速,2020 年该公司国际业务收入约占其总销售额的 37.6%,到 2021 年这一比例上升至 39.4%,并在 2022 年升至 44%。中策橡胶的终极目标是国际业务和中国业务收入各占 60% 和 40%。

二、农化行业

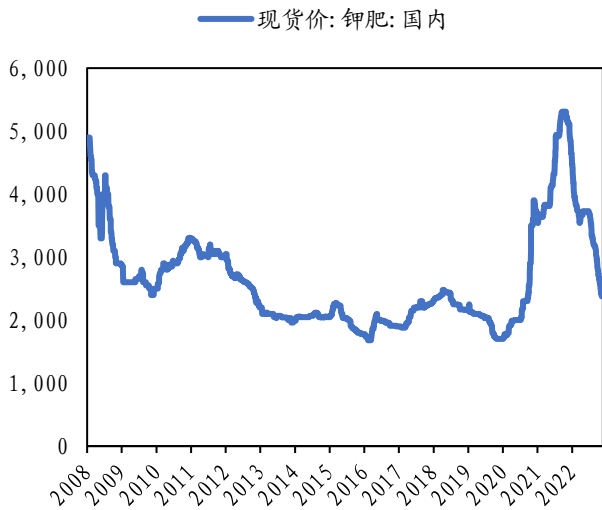
氯化钾市场观望企稳运行，市场价格趋稳。本周（2023.7.14-2023.7.20）国产钾方面，盐湖集团保底价格目前为 2400 元/吨，保底至七月底，下游采购积极性不佳，国产钾市场成交价格仍有缓步下滑趋势，目前市场报价较为混乱，国产 60%氯化钾贸易商市场成交价在 2300-2400 元/吨左右，小厂 57%氯化钾自提价格基本在 1700-1800 元/吨左右，大单成交仍有一定优惠空间，具体价格单议为主。进口钾方面，港口过货量仍有增加趋势，市场小单补货为主，老挝钾等部分品种低端报价减少，参考主流成交价 62%白钾港口价格 2350-2400 元/吨左右，60%俄红粉港口价 2200-2300 元/吨左右，颗粒钾 2650-2700/吨左右，老挝白钾 2150-2200 元/吨左右，约旦白钾 2300-2350 元/吨左右。边贸少有到货，可售现货有限，低端报价减少，目前满洲里口岸 62%俄白钾参考价格 2200-2250 元/吨左右，中欧班列近期暂无到货，62%白俄钾价格在 2400-2600 元/吨左右，成交单议为主。氯化钾市场观望企稳运行，市场价格趋稳，氮肥磷肥价格上行对市场情绪有一定支撑，部分品种低端报价减少，但下游需求支撑不足，价格暂无明显反弹趋势。市场供应量较为充足，近期进口过货量仍有增加趋势。（来自百川盈孚）

磷矿石市场降价情绪有缓，成交整体平稳维系。本周（2023.7.14-2023.7.20）磷矿石市场降价情绪有缓，成交整体平稳维系。截至本周四，30%品位磷矿石市场均价为 866 元/吨，较上周相比持平。据市场反馈，本周下游工厂开工稳定，对矿石有采购需求，国内多个品位矿石均有实际成交，但整体仍刚需采购，囤货情绪较低。据悉，主要受大运会的影响，四川地区进行为期约 20 天左右的安全检查，涉及到的企业暂停磷矿开采，产量或有所缩减，但企业库存整体稳定，供应正常。综合来看，受下游刚需影响，矿石价格暂稳，市场看跌氛围转淡，短时成交维稳呈现。（来自百川盈孚）

磷酸一铵市场震荡维稳，行情稳中偏暖运行。截至 7 月 20 日前，磷酸一铵 55%粉状市场均价为 2453 元/吨，较上周 2441 元/吨价格上涨 12 元/吨，幅度约为 0.49%。当前 55 粉状一铵主流价格在 2425-2475 元/吨。（来自百川盈孚）

二铵市场窄幅向下。截止到 7 月 20 日，64%含量二铵市场均价 3246 元/吨，较上周同期均价下调 0.34%。原料方面合成氨市场稳中趋弱，硫磺市场弱势运行，磷矿石市场以稳为主，上游市场走势欠佳，二铵成本支撑有所减弱。秋季大田作物以冬小麦种植为主，对二铵需求占比较大。但目前处于秋季备肥初期，二铵市场交投情况一般。（来自百川盈孚）

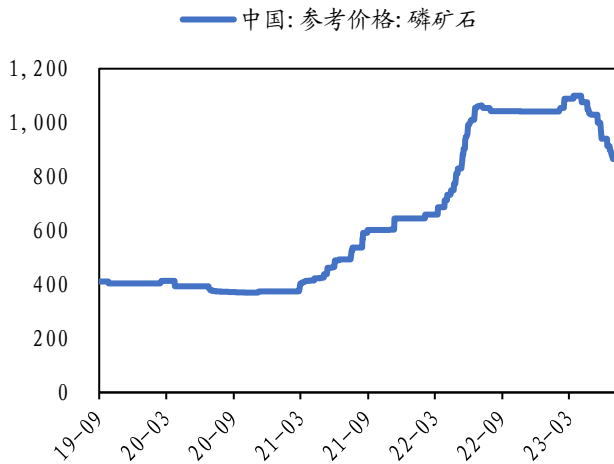
本周（2023.07.14-2023.07.20）国内尿素行情呈先抑后扬走势。截止本周四，尿素市场均价为 2309 元/吨，较上周四上涨 16 元/吨，涨幅 0.7%，7 月 20 日山东及两河出厂报价在 2310-2350 元/吨，成交价在 2270-2310 元/吨，调整幅度在 10-70 元/吨。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)


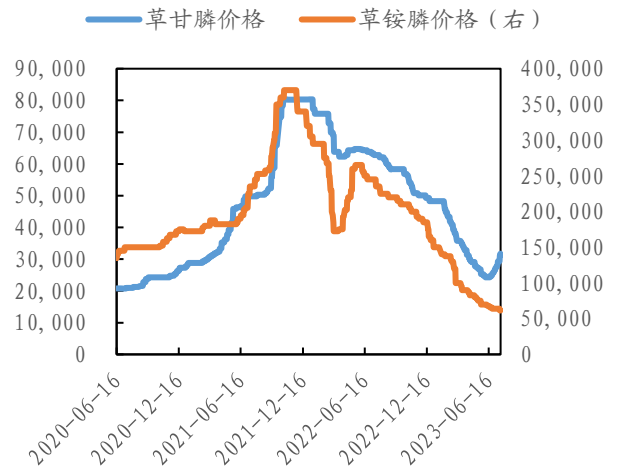
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 14: 磷矿石价格 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

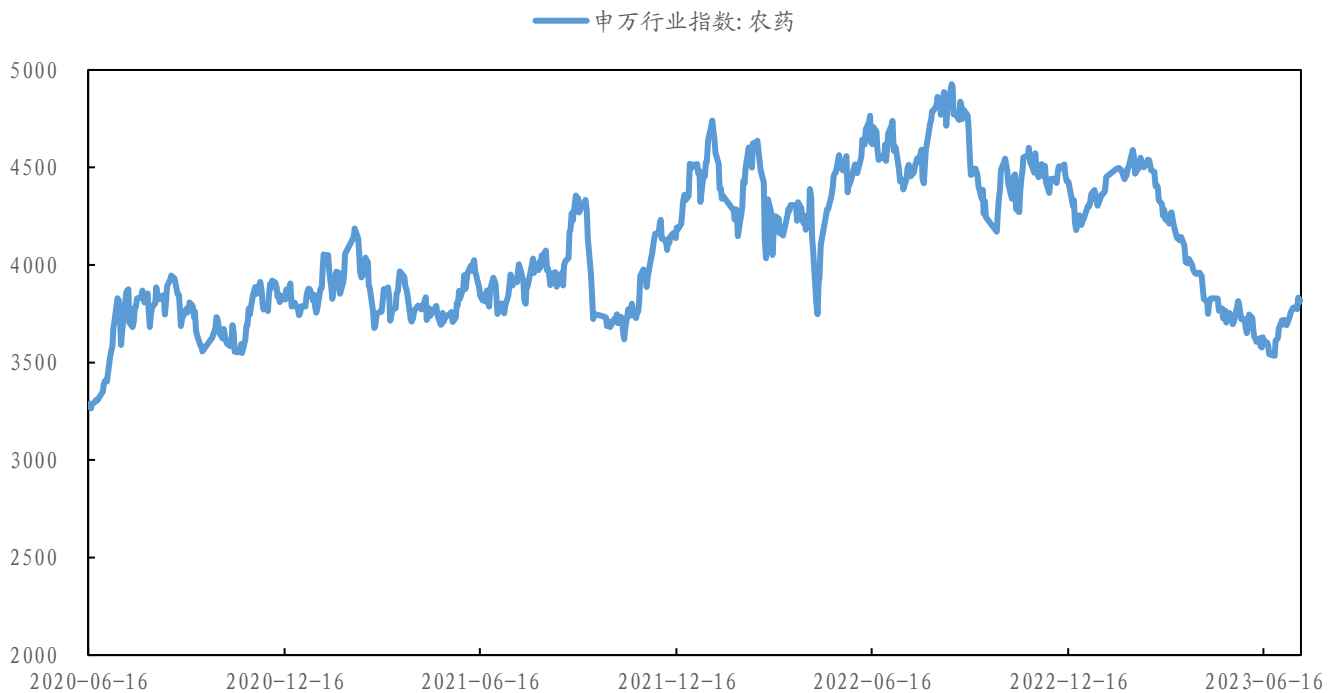
图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 17: 磷酸二铵价格 (元/吨)

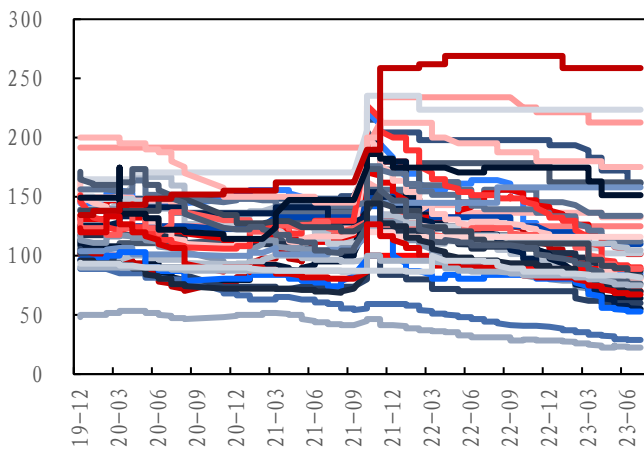

资料来源: wind, 信达证券研发中心

7月21日, 申万农药行业指数为 3842.89 点, 周环比上涨 1.66%。

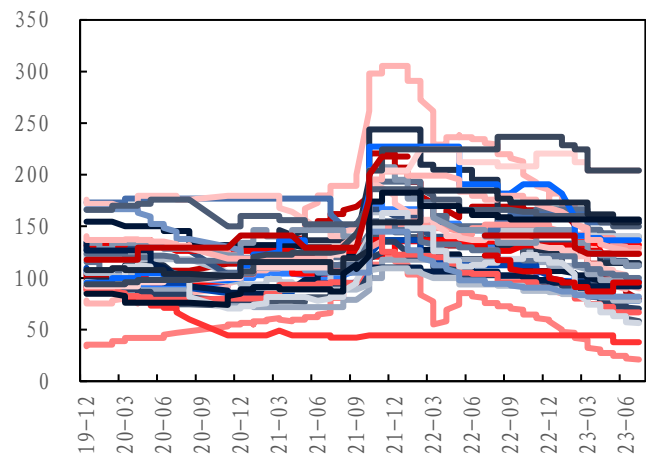
图 18: 申万行业指数:农药


资料来源: wind, 信达证券研发中心

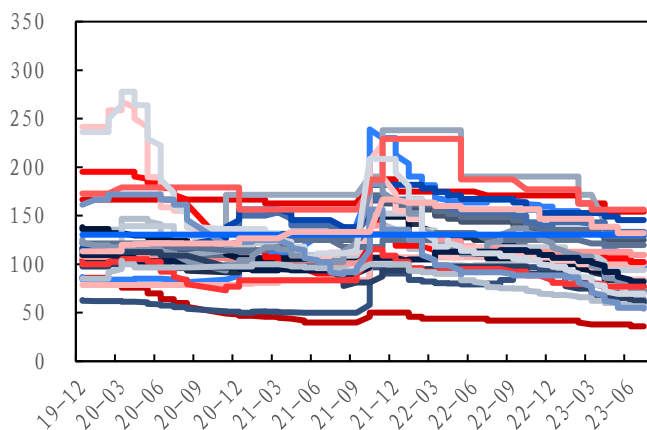
7月2日-7月16日, 下游需求疲软, 农药价格指数基本呈持平或下跌态势。 具体来说, (1) 38种杀虫剂原药中 3种价格环比上升, 22种价格环比持平, 13种价格环比下跌, 最大跌幅 7.69%; (2) 36种除草剂原药中 2种价格环比上升, 30种价格环比持平, 4种价格环比下跌, 最大跌幅 4.01%; (3) 29种杀菌剂原药中 23种价格环比持平, 6种价格环比下跌, 最大跌幅 4.34%; (4) 6种中间体中 6种价格环比下跌, 最大跌幅 9.09%。

图 19: 杀虫剂价格指数


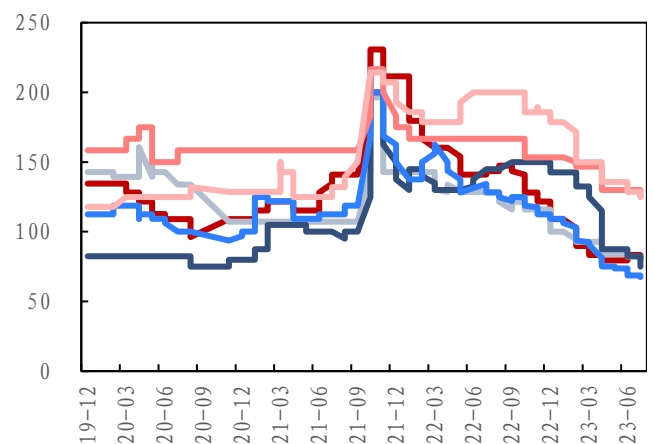
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

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

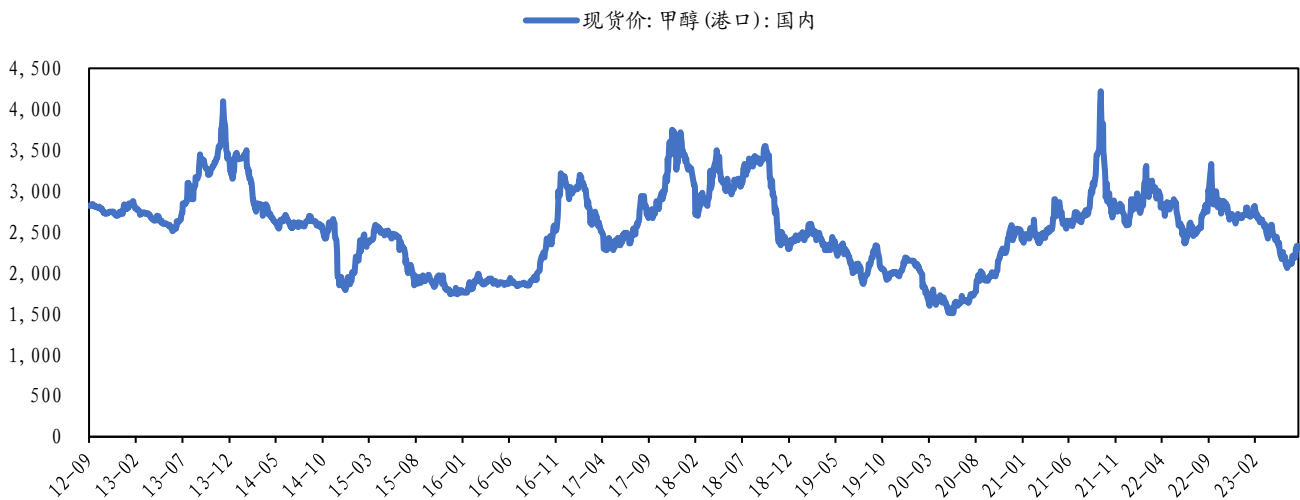
农化行业国内外相关新闻:

全球寡头钾肥供应商加钾 Nutrien 宣布减产。据肥料产业信息中心、中国无机盐工业协会 7 月 17 日报道, 近日, 全球寡头钾肥供应商加钾 Nutrien 表示, 公司削减了 Cory 钾矿的产量, 该矿的钾肥生产能力为 190 万吨/年, 原因是加拿大的包括温哥华港口在内 30 多个国际码头港口正在举行罢工, 导致公司钾肥失去出口能力。根据行业机构加拿大制造商和出口商 (Canadian Manufacturers&Exporters) 的计算, 罢工已造成约 55 亿加元 (约 42 亿美元) 的损失, 每天约有 5 亿加元的贸易中断。钾肥供应受阻的不仅是加拿大, 因地缘政治冲突事件影响, 俄罗斯及白俄罗斯依然处于受制裁状态, 仍然存在海运运输受阻、支付结算及物流供应链运输问题, 大部分钾肥产品只能通过东北边贸口岸及中欧班列进行运输, 受制于口岸换装能力及中欧班列返程空箱等问题, 运输成本较高且影响其钾肥产品出口销售效率。目前, 白钾、俄钾供应仍不容乐观, 根据俄罗斯最新官方数据, 2023 年 1-5 月, 俄罗斯钾肥的产量较上年同期减少了 12.1%。俄罗斯及白俄罗斯钾肥出口供应链依然受到制约, 钾肥市场供应情况仍得不到实质性恢复。Nutrien 在以巴西为核心销售区域的南美洲销售占比为 34%。近期有市场消息称印度要重新签订钾肥大合同, 结合加钾此次减产计划, 业内人士分析: 从 2022 年加钾销售情况来看, Nutrien 在中国地区销售占比仅为 14%, 并非其核心销售市场。

三、煤化工行业

本周（2023.7.14-2023.7.20）甲醇市场价格区间震荡为主，业者心态不一。甲醇市场均价由 2086 元/吨跌至 2079 元/吨，下调 7 元/吨，跌幅 0.34%。本周甲醇市场价格区间震荡为主，业者心态不一。周内甲醇期货市场维持震荡走势，业者心态逐渐谨慎，由于前期甲醇厂家整体出货顺畅，企业库存暂无压力挺价意愿较强，因此周内部分地区甲醇价格窄幅探涨，但在甲醇终端市场需求低迷疲软的背景下，下游及贸易商对高价货接受能力有限，买盘跟进延续刚需为主，整体市场成交放量有限。（来自百川盈孚）

图 23：现货价:甲醇(港口):国内 (元/吨)



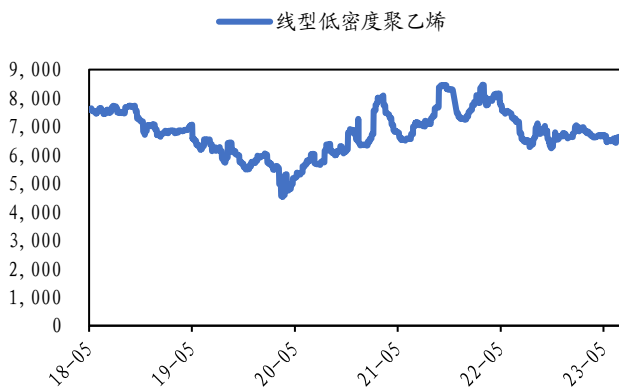
资料来源：wind，信达证券研发中心

本周（2023.7.14-2023.7.20）国内聚乙烯市场平均价格窄幅震荡。截至本周四，聚乙烯市场均价为 8047 元/吨，与上一周同期均价相比上涨 3 元，涨幅 0.04%。上游原料原油本周震荡调整，较上周平均下跌 0.53%，乙烯价格本周上涨 0.46%。市场方面，本周市场行情利好因素主导，市场价格窄幅震荡，走势多随期货盘面走，市场需求处于改善阶段，近期下游厂家稳定开工，虽增加并不明显，但较前期更稳定，本周期货收盘价格涨跌互现，主要受上游国际原油影响，涨跌频率基本一致。本周市场面的库存继续减少，较上周减少 7.39%，市场供应存一定利好，贸易商出货情况较前期有好转，现阶段地区检修情况对国内供应仍存一定影响，下游需求稳定提升，市场面的库存开始下降，所以部分业者叠加近期宏观利好来看，市场看涨情绪有增多，但目前下游开工还处于较低水平，市场淡季并未结束，厂家多在价格低位囤货为主，考虑到需求和成本压力，装置生产情况并无较大变化。从整体来看本周产量供应缓慢恢复，市场库存减少，仓单库存暂无变动，期货收盘价格涨跌互现，业者心态仍以观望为主。本周国际主流地区价格上涨为主，远东主流地区上涨 2.15%，中东主流地区上涨 2.29%，西北欧主流地区下跌 0.97%，休斯顿主流地区价格下跌 1.28%。本周新增 5 家生产企业装置检修，新增检修影响产能在 220 万吨左右。目前供需情况逐渐恢复，市场方面多增加利好因素，行业淡季持续影响下，市场整体趋势向好。（来自百川盈孚）

本周（2023.7.14-7.20）聚丙烯粉料市场重心拉涨。截止到 7 月 20 日，聚丙烯粉料市场均价为 6980 元/吨，较上周同期均价上涨 85 元/吨，涨幅 1.23%。周内粉料市场均价最高点在 6985 元/吨，最低点在 6945 元/吨，本周市场各方面表现均尚可，整体起伏不大。基本面看，本周前期丙烯部分装置重启，市场供应货源增多，加之前期价格高位震荡，下游接货有限，供应面与需求面双重利空作用下使得丙烯价格震荡下行。成本支撑减弱对粉料市场有所拖拽，然本周国际原油整体走势偏强，聚丙烯期货周内震荡上涨，在盘面支撑下聚丙烯粉料企业试探上涨。但当前需求面仍处于传统淡季，整体维持刚需拿货，在期货的提振作用下本周市场交投气氛有所转好，企业出货顺畅，企业库存仍有下降。截止至目前，山东地区粉料主流价格在 7000-7050 元/吨。（来自百川盈孚）

本周（2023.7.14-2023.7.20）聚丙烯粒料市场价格“涨-跌-涨”趋势，整体价格环比上涨。截止到本周四，聚丙烯粒料市场均价为 7323 元/吨，较上周同期均价上涨 53 元/吨，涨幅为 0.73%。国内主流成交价格波动在 7250-7350 元/吨之间。本周原油价格呈现“跌-涨-跌”走势，整体价格环比小跌，对 PP 底部支撑同上周相比有所增强。周前期美元指数下跌，聚丙烯粒料各原料价格上涨，期货盘面飘红为 PP 市场行情提供一定底部支撑，但需求面恢复程度有限，一定程度上限制 PP 市场价格上涨幅度，聚丙烯粒料市场价格直线上行至周内最高 7350 元/吨；周中期全球经济数据仍显疲软，国际原油价格下跌，成本面支撑力度明显减弱，叠加市场受下游订单数量较少影响，交投心态受挫，整体下游情绪稍显回落，多重因素作用下 PP 市场价格在 7300 元/吨左右震荡；周后期原油价格涨后回落，成本端支撑减弱，但供应面近期检修装置增多，为 PP 市场提供一定上行动力，聚丙烯粒料市场价格上涨至 7323 元/吨。综合来看，本周聚丙烯粒料市场价格在宏观面、成本端、供需面等多重因素碰撞下整体价格走势上行。（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

国内外相关新闻:

恒力集团 PTA 产能达到 1700 万吨，全球第一。据中化新网、中国化工报 7 月 17 日报道，恒力集团发布消息，7 月 11 日，恒力(惠州)产业园 PTA 项目第二条生产线成功投料并正式运行，标志着恒力(惠州)产业园 500 万吨/年 PTA 项目全面投产。至此，恒力集团 PTA 年产能达 1700 万吨，稳居全球首位。恒力(惠州)产业园是总投资 150 亿元，采用行业领先的绿色化、智能化 PTA 生产工艺技术，重点建设两条 250 万吨/年 PTA 装置及辅助设施，具有“投资规模大、生产能力强、工艺水平高、能源消耗低”等特点。据悉，恒力(惠州)500 万吨/年 PTA 项目于 2021 年 1 月开工，第一条生产线于今年 3 月 18 日投产运行，时隔 115 天后第二条生产线投产。

四、精细化工行业

1、食品添加剂行业

甜味剂方面，三氯蔗糖市场维稳运行、安赛蜜市场维稳运行、国内赤藓糖醇市场低位运行。

本周（2023.7.14-2023.7.20）三氯蔗糖市场维稳运行，当前主流价格13-15万元/吨。供应端来看，中小企业普遍停机状态，山东大厂停机并线中，本周行业产量下降，但当前企业库存仍然高位，整体市场供应充足。需求端受竞品阿斯巴甜事件影响，三氯蔗糖询单增加，企业出货好转，库存缓慢下降。因此预计短期三氯蔗糖市场价格短期维稳运行。（来自百川盈孚）

本周（2023.7.14-2023.7.20）安赛蜜市场维稳运行，主流成交价格4.5万元/吨附近。当前主力大厂正常排产，个别小厂开工欠佳，市场供货量充足。内需方面，竞品阿斯巴甜受情绪面影响出货滞缓，安赛蜜企业近期出货稍有好转。出口方面表现良好，整体走货较顺畅，对安赛蜜价格支撑偏强。预计短期价格持稳运行为主。（来自百川盈孚）

本周（2023.7.14-2023.7.20）国内赤藓糖醇市场低位运行。个别企业报价小幅调整，低端价格上涨，主流出厂参考价格0.9-1.0万元/吨。因需求受限，赤藓糖醇生产企业开工不足，部分小厂长期停机，需求方面饮料用量有所增加，但气泡水市场热度下降导致整体刚需较为乏力。

图 26：安赛蜜主流价格（万元/吨）

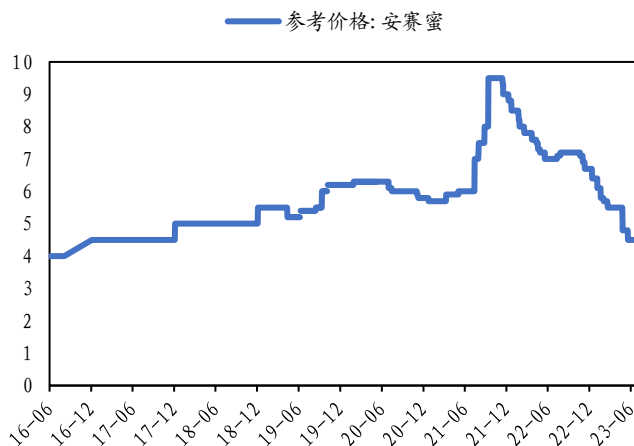
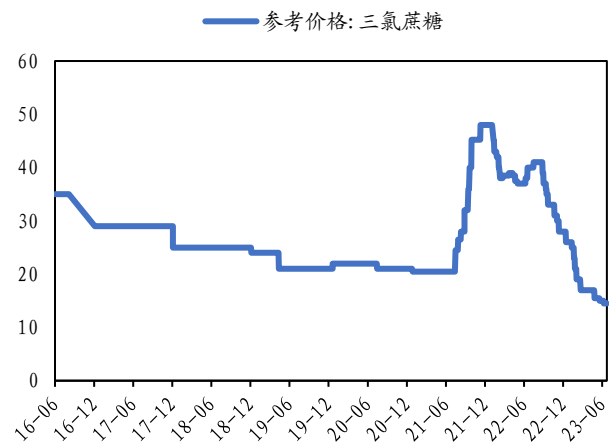


图 27：三氯蔗糖主流价格（万元/吨）



资料来源：wind，信达证券研发中心

资料来源：wind，信达证券研发中心

维生素方面，VA 市场供需偏淡，价格暂稳；VC 市场暂稳运行，需求偏淡；VE 市场观望整理，实单商议。

本周（2023.7.14-2023.7.20）VA 市场供需偏淡，价格暂稳。部分大厂检修，下游刚需采购为主，整体供需端表现清淡，市场价格弱势维稳。截止到7月20日，饲料级VA市场价格达到85-95元/千克。本周养殖行业需求低迷，对饲料采购意向低，主要用作饲料添加剂的VA需求持续减弱，市场需求量少，供大于求现状难改。预计下周VA市场弱稳运行，价格波动5~10元/千克，后市发展还需重点关注供需关系变化。（来自百川盈孚）

本周（2023.7.14-2023.7.20）VC 市场暂稳运行，需求偏淡。成本方面，本周玉米价格先跌后涨，山梨醇价格暂稳观望，VC 成本面保持观望。供需方面，受需求持续萎靡影响，VC 市场价格持续萎靡，伴随天气转热，计划检修企业增多，维生素供应减少。下游需求维持小单刚需，牵制市场行情。目前VC饲料级报价为20~22元/公斤，食品级报价为24-25元/公斤，医药级报价为45元/公斤。由于VC各生产厂家开始夏季检修的准备工作，后续供应将缩减，但市场整体库存偏多，且下游需求低迷，市场大多随行就市。预计下周VC市场震荡整理，价格波动在0-3元/千克。（来自百川盈孚）

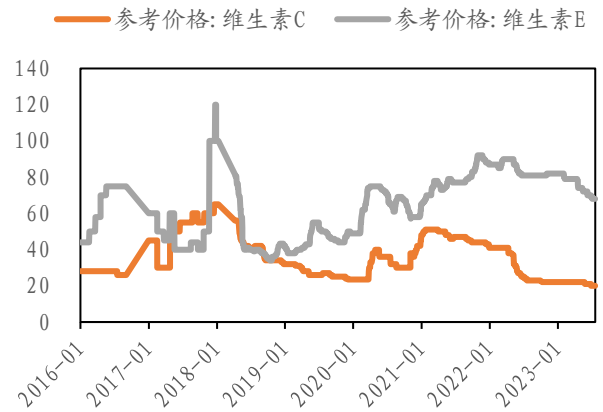
本周（2023.7.14-2023.7.20）VE 市场观望整理，实单商议。部分企业检修，供应减少，但市场需求偏弱，下游多持观望心态，刚需补货为主。截止到 7 月 20 日，饲料级 VE 市场价格在 68-78 元/千克。随着部分企业检修，供应减少，但是需求端也持续低迷，VE 价格难寻利好支撑。综合来看，预计下周 VE 价格窄幅波动，价格波动 0-5 元/千克，具体市场变化还要关注供需情况。（来自百川盈孚）

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)

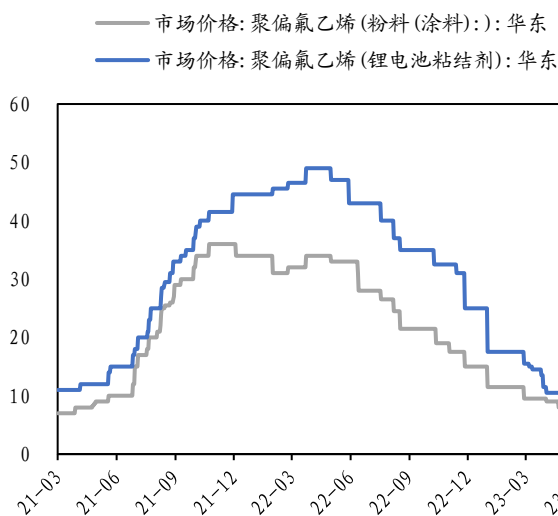


资料来源: wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

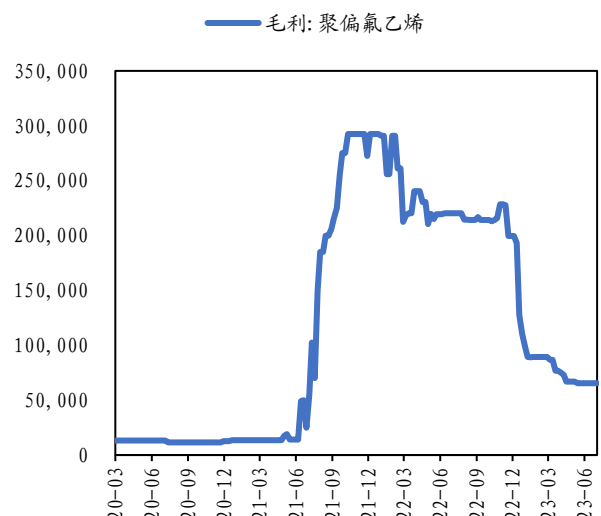
本周（2023.7.14-2023.7.20），制冷剂市场大稳小动，个别产品因供应缩减短期有挺涨趋势。本周国内制冷剂 R22 均价在 19000 元/吨，较上周价格持平；本周制冷剂 R134a 均价在 20750 元/吨，较上周价格持平；本周制冷剂 R125 均价在 21500 元/吨，较上周价格持平；本周制冷剂 R32 均价在 13500 元/吨，较上周价格上涨 1.88%；本周制冷剂 R410a 均价在 18250 元/吨，较上周价格持平。上游原料行情走强，周内液氯、二氯甲烷价格频繁挺涨，部分厂家库存紧张，有封盘惜售操作，三氯乙烯价格坚挺，整体成本面支撑向上；近期多地高温天气提振需求，售后需求小幅好转，今年由于厄尔尼诺现象再度来临，下半年极有可能延续高温天气，下游空调、制冷、汽车等领域对制冷剂的需求有望继续增长，且由于厂家检修或降负等因素，供应端利好，企业长期看好心态较浓，短期内亦有挺涨预期。（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)

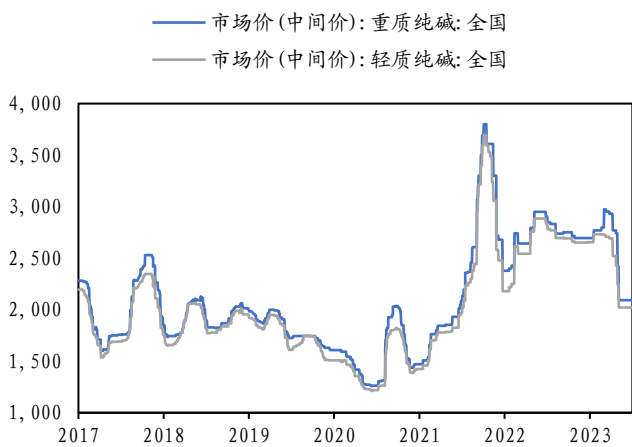


资料来源: wind, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

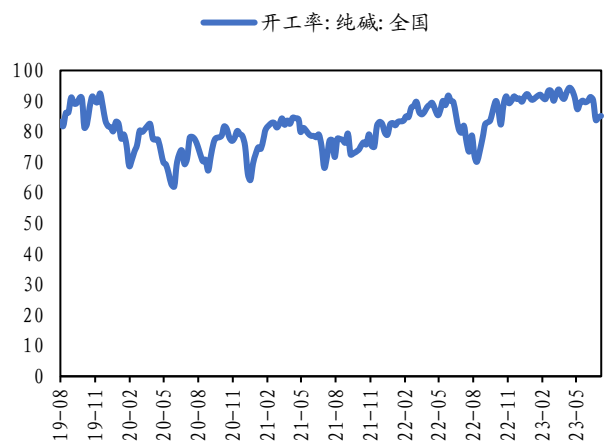
本周（2023.7.14-2023.7.20）国内纯碱市场行情暂稳。截止到本周四（7月20日）当前轻质纯碱市场均价为2002元/吨，与上周四持平；重质纯碱市场均价为2163元/吨，与上周四持平。国内纯碱厂家目前开工区间整理为主，近期厂家检修变动较多，整体纯碱供给量仍处低位。纯碱厂家现货库存量偏低，整体纯碱现货仍紧张为主。近期阿拉善纯碱项目持续推进，目前一期一线进度良好，纯碱试制品出产较为稳定。国外纯碱近期仍有计划到岸，由于整体量偏小，对国内纯碱市场价格影响较小。下游用户仍以按单领货为主，近期轻碱下游行情持续维稳，目前变化相对有限，对轻碱刚需采购；重碱下游的玻璃行情近期有所回暖，市场交易积极性较高，厂家暂无放水冷修计划，对重碱的刚需尚存。综合来看，本周国内纯碱市场行情持稳，整体纯碱厂家供应量仍偏低，厂家现货紧张为主；下游用户按单领货，目前采购心理预期偏低，多观望阿拉善纯碱项目进度。（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）



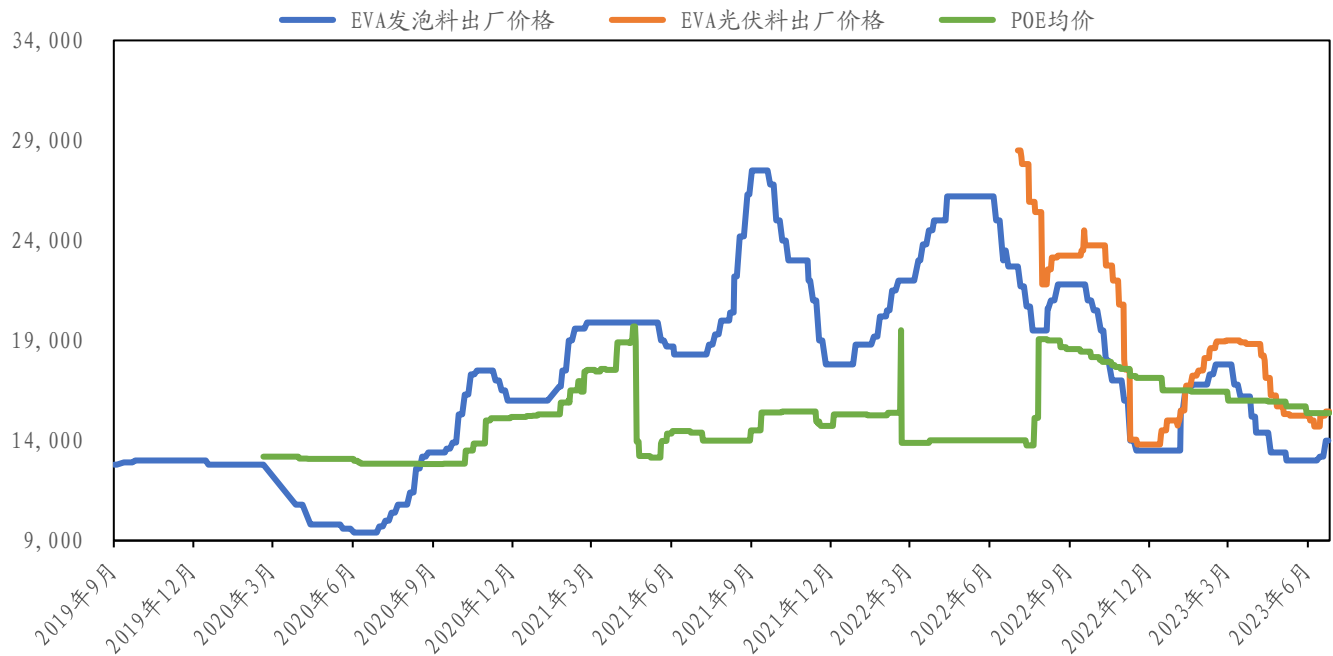
资料来源：wind，信达证券研发中心

光伏胶膜方面，本周（2023.7.14-2023.7.20）发泡 EVA 出厂价格环比上升 6.06%、光伏 EVA 出厂价格环比上升 1.31%、POE 价格环持平。

本周（2023.7.14-2023.7.20）本周国内 EVA 出厂价格与市场价格两级分化，出厂价格部分上涨 500-1000 元/吨。国内 EVA 市场窄幅回落，市场主流牌号跌 100-300 元/吨。竞拍货源较少，终端采购围绕刚需少量

展开，成交僵持博弈，业者随行就市场操作，报盘重心遇冷回落。截至 7 月 20 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 13600-14200 元/吨；进口电缆料报 1620-1810 美元/吨，国产料报 15000-15300 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:

三友化工拟近 20 亿元投建烧碱等项目。据中化新网、中国化工报 7 月 20 日报道，三友化工 7 月 19 日晚间公告，公司全资子公司唐山三友精细化工有限公司(以下简称“精细化工公司”)拟依托曹妃甸大港口、国家石化基地等优势，在曹妃甸工业区化学工业园区投资建设烧碱等项目。该项目总投资 19.62 亿元，占地 499 亩，主要新建年产 4 万吨氯化亚砷、年产 5 万吨氯乙酸、年产 9.8 万吨烧碱项目生产装置，与生产装置配套的全部辅助设施及公用工程设施、厂前区等。三友化工认为，在曹妃甸区建设烧碱项目，强化氢气资源综合利用，推进石油化工、煤化工、盐化工“三化”融合发展是公司加快推进“三链一群”产业布局、加快发展精细化工产业链布局的重大举措。氯化亚砷、氯乙酸属公司氯碱产业下游产品，可发挥自身化工产业基础优势，将公司主业向高端延伸发展。另外，三友化工表示，项目产品市场前景广阔，符合市场需求，有利于打造新的利润增长极。

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、300 万条半钢胎和 5 万吨非公路轮胎)和柬埔寨全钢项目(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 年管理工作经验。2015 年 3 月正式加盟信达证券研究开发中心，从事化工行业研究。

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

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

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	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。