



Research and  
Development Center

## 化工行业周报：

赛轮和液体黄金再获奖，远兴阿碱项目首列产品成功外运

2023年7月30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

## 赛轮和液体黄金再获奖，远兴阿碱项目首列产品成功外运

2023年7月30日

### 本期内容提要:

- **基础能源（煤油气）价格回顾：（1）原油价格震荡上涨。**截至7月26日当周，WTI原油价格为78.78美元/桶，较7月19日上涨4.55%，较6月均价上涨11.99%，较年初价格上涨2.4%；布伦特原油价格为82.92美元/桶，较7月12日上涨4.35%，较6月均价上涨10.59%，较年初价格上涨1%。**（2）国产LNG市场价格持续下挫。**截止到本周四，国产LNG市场均价为4087元/吨，较上周同期均价4166元/吨下调79元/吨，跌幅1.90%。**（3）本周动力煤市场震荡偏强。**截止到本周四，动力煤市场均价为728元/吨，较上周同期均价上涨8元/吨，涨幅1.11%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（7月21日-7月28日），基础化工板块表现于大盘，沪深300上涨4.47%至3992.74，基础化工板块上涨0.75%；申万一级行业中涨幅前三分别是非银金融（+11.44%）、房地产（+9.78%）、钢铁（+7.27%）。基础化工子板块中，化学原料板块上涨1.95%，化学制品板块上涨0.50%，农化制品板块下跌0.99%，非金属材料II板块下跌1.13%，化学纤维板块下跌1.15%，塑料II板块下跌1.68%，橡胶板块下跌2.42%。
- **赛轮集团和液体黄金轮胎再获奖。**据赛轮集团微信公众号，7月以来，赛轮集团捷报频传，屡创佳绩。液体黄金轮胎入选2023年“好品山东”品牌榜单，与此同时，赛轮集团荣登2023年“山东民营企业100强入围”名单，并入围民企创新百强、吸纳就业百强名单。
- **博源银根铁路专用线正式开通运营，远兴能源阿碱项目首列天然碱产品成功外运。**据博源集团微信公众号，7月26日上午9时30分，博源银根铁路专用线第一列外运天然碱产品列车首发仪式在阿碱项目博源银根站举行。博源银根铁路专用线位于阿右旗塔木素苏木境内，巴丹吉林沙漠边缘，正线全长18.647公里，线路全长35.67公里。专用线投用后，阿碱项目将打开面向市场运输的新通道，物流运输成本降低。同时，专用线投用也将带动地方产业链上的企业共同发展，促进地方资源优势转变为经济优势，实现路企、路地多方共赢。
- **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
-----------------------	---

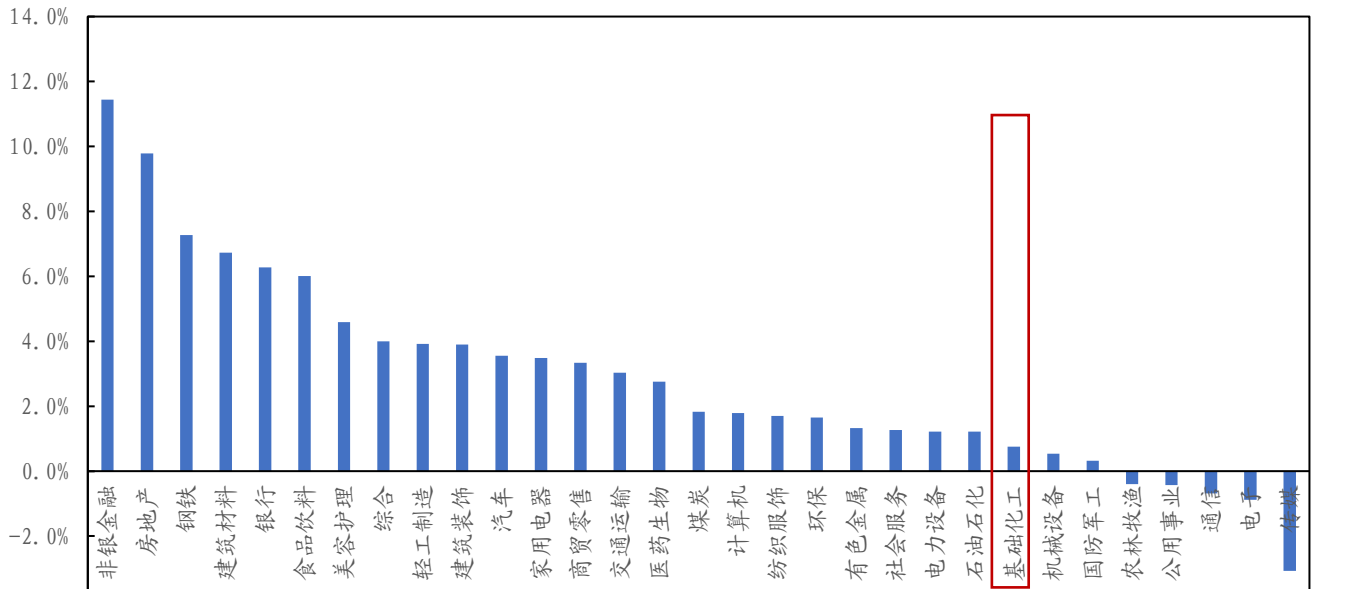
## 图目录

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: 磷矿石价格(元/吨).....	14
图 15: 草甘膦及草铵膦价格(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（7月21日-7月28日），基础化工板块表现于大盘，沪深300上升4.47%至3992.74，基础化工板块上涨0.75%；申万一级行业中涨幅前三分别是非银金融（+11.44%）、房地产（+9.78%）、钢铁（+7.27%）。

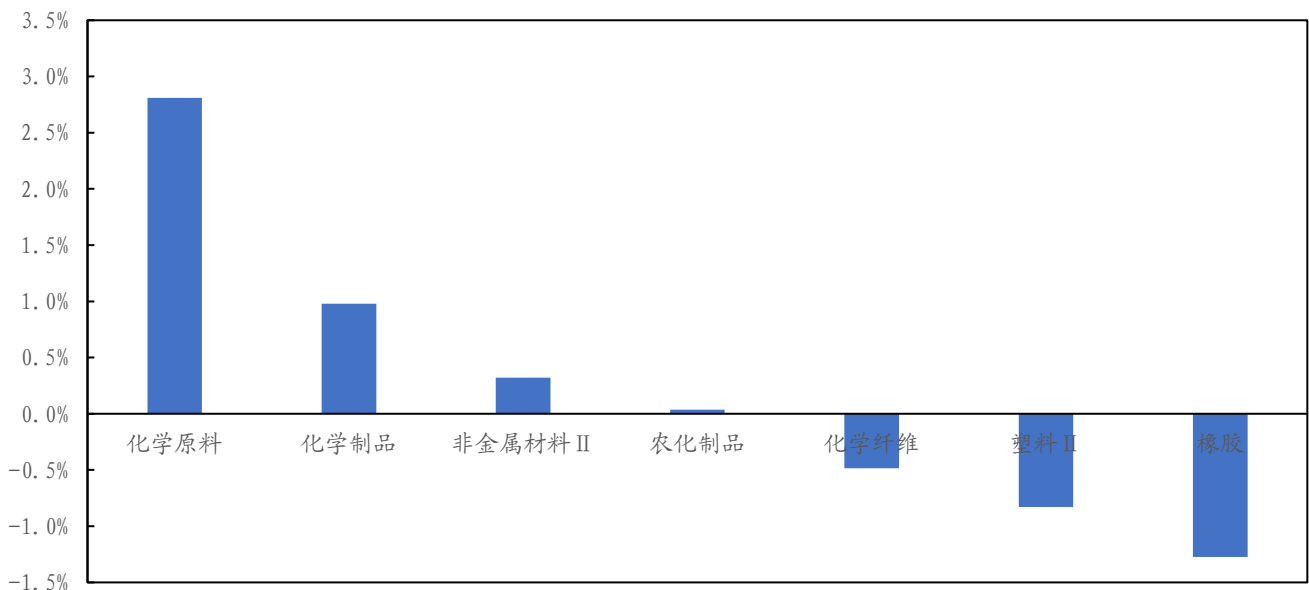
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：wind，信达证券研发中心

本周（7月21日-7月28日），基础化工子板块中，化学原料板块上涨2.81%，化学制品板块上涨0.98%，非金属材料II板块上涨0.32%，农化制品板块上涨0.04%，化学纤维板块下跌0.48%，塑料II板块下跌0.83%，橡胶板块下跌1.27%。

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

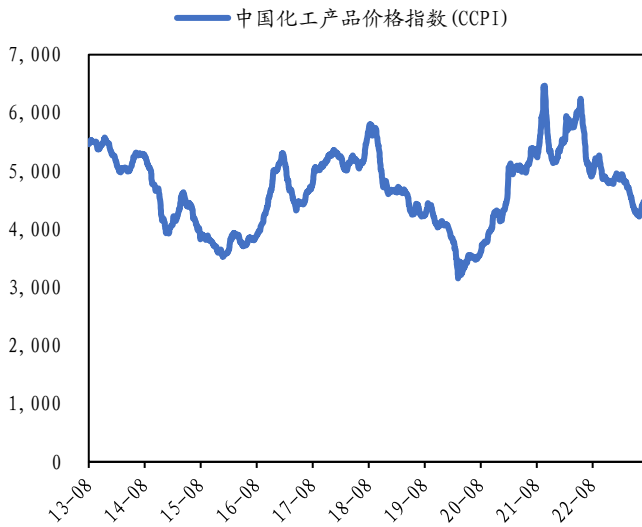
## 行业基础数据

### 1、行业基础价格

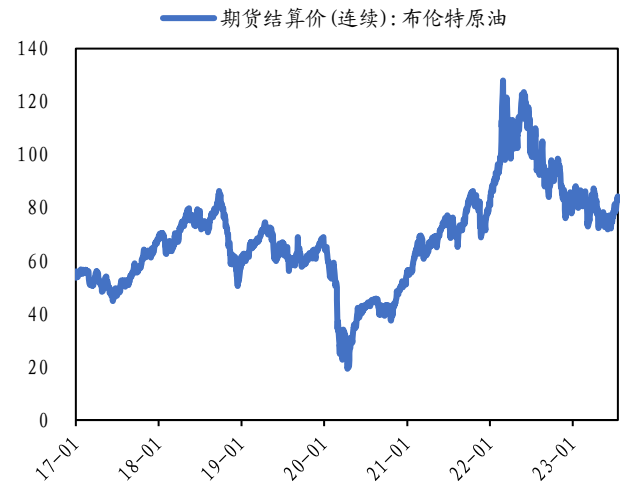
**供应短缺持续提振原油，同时地缘紧张局势加剧，原油期货价格震荡上涨。**本周（7月21日-7月26日）原油供给端，美国原油库存下降，同时主要生产国最近削减产量，且俄罗斯和乌克兰之间的紧张局势加剧，可能进一步打击供应；原油需求端，美国汽油需求上升，中国原油进口强劲，欧美部分经济利空数据凸显了全球经济疲软。截至7月26日当周，WTI原油价格为78.78美元/桶，较7月19日上涨4.55%，较6月均价上涨11.99%，较年初价格上涨2.4%；布伦特原油价格为82.92美元/桶，较7月12日上涨4.35%，较6月均价上涨10.59%，较年初价格上涨1%。（来自百川盈孚）

**海陆竞争激烈，国产LNG市场价格持续下挫。**截止到本周四，国产LNG市场均价为4087元/吨，较上周同期均价4166元/吨下调79元/吨，跌幅1.90%。周内前期，执行新一轮原料气价格，液厂生产成本波动较小且各地补库陆续结束，液厂成交缩量。下游拿货意愿不高，市场多观望为主，贸易商基本无囤货操作。随着在途重车增加，局部高价液补跌，随着海气持续降价放量，对国产液冲击不小，销售半径不断缩窄市场整体看跌情绪较高。周内后期，主产区液厂复工装置增多，市场供应有增加趋势，市场竞争格局变大，继续降价刺激终端采买，国产液价格降至成本线附近，出于生产成本考虑区域行情止跌回稳。（来自百川盈孚）

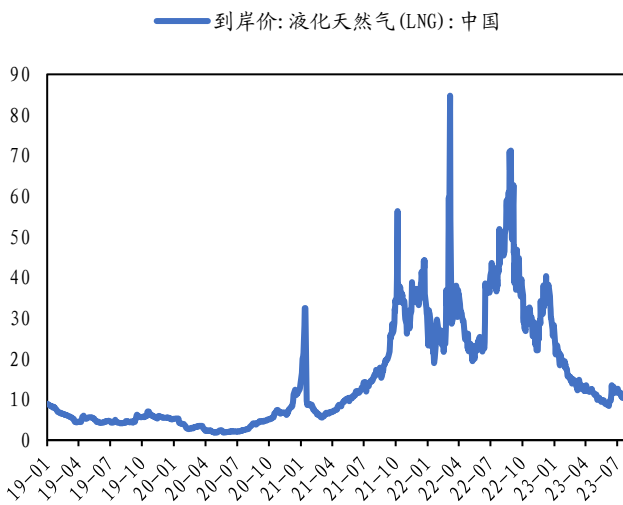
**本周（2023.7.21-2023.7.27）国内动力煤市场震荡偏强。**本周产地价格虽有调涨，但下游需求缺乏可持续性，对此前煤价连续上涨后的抵触心理加重导致煤价看涨情绪降温。截止到本周四，动力煤市场均价为728元/吨，较上周同期均价上涨8元/吨，涨幅1.11%。（来自百川盈孚）

**图 3: 中国化工产品价格指数(CCPI)**


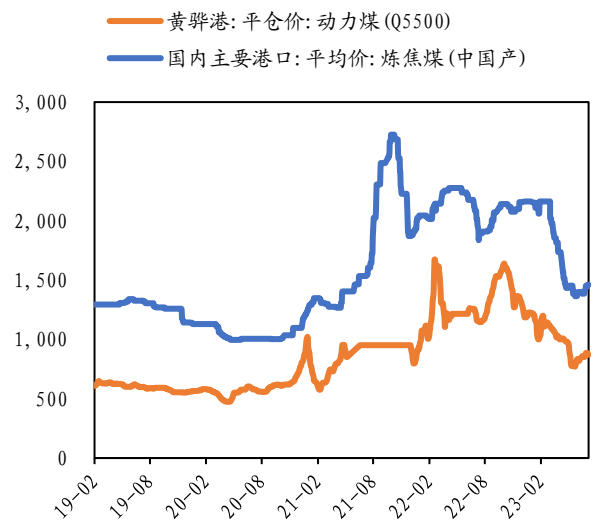
资料来源: wind, 信达证券研发中心

**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:

**我国首个海洋油气装备制造“智能工厂”二期工程开建。**据中化新网、中国化工报,7月25日海油工程天津智能化制造基地(简称“基地”)二期工程在天津市滨海新区开工建设,标志我国首个海洋油气装备制造“智能工厂”迈出强链、补链、延链的新步伐,将进一步提升基地智能化制造水平,助力生产能力实现翻番,对加快推进我国海洋油气装备制造数字化转型,保障国家能源安全具有重要意义。基地二期工程新增建筑面积约1.88万平方米,主要建设内容包括结构管线智造车间、总装工位、码头及172米的出运通道等。作为二期工程的重点设施,基地将建设一条年加工能力2.2万吨的结构管线智能生产线,通过与生产执行系统和数字孪生系统匹配,可实现结构管线预制排产、派工、数据采集和质量报检的自动化、智能化。海油工程天津建造分公司总工程师刘玉玺表示,基地一期工程自投用以来,以精益智能制造为抓手,累计完成10余个海洋油气装备单体制造,钢材加工量达4.6万吨,超过“鸟巢”国家体育场钢结构总重,仅近一个月就将有7座单体完工装船,迎来投产以来的施工最高峰。通过应用信息化数字系统和智能化生产线,基地全场产线工效提升25%,综合施工工效提升12%,总装效率方面较传统制造模式提升约30%,成本控制和质量管理水平大幅增强,场地运营效率和管理水平显著提升。在第五届“绽放杯”全国5G应用大赛中,基地技术成果28000多个案例中脱颖而出,成功斩获一等奖。

**科威特国家石油公司利润增长198%。**据新华社、化工资讯7月27日报道,据新华社电科威特国家石油公司7月25日宣布,该公司在2022至2023财年(2022年4月至2023年3月)实现利润10.16亿科威特第纳尔(约合33.1亿美元),同比增长198%。科威特官方通讯社援引该公司首席执行官瓦达·哈提卜发布的一份声明说,公司本财年利润较上一财年增长6.75亿科威特第纳尔(22亿美元),而上一财年利润为3.41亿科威特第纳尔(11.1亿美元)。

**科威特计划大规模提高石油产能。**据中化新网、中国化工报,7月17日科威特政府表示,作为石油输出国组织(OPEC)最大的产油国之一,该国计划在未来4年内将其原油产能从目前的每日270万桶提高至315万桶。该国还计划在未来4年内将其天然气产量提高79%。根据上周OPEC最新发布的月度石油市场报告(MOMR)显示,科威特目前是OPEC第五大产油国,排在沙特阿拉伯、伊拉克、阿联酋等之后。在今年的5月和6月,科威特的原油产量为每日255万桶,低于4月的每日265万桶。作为OPEC减产总量每日166万桶的一部分,科威特已承诺削减每日12.8万桶的产量。对于明年,OPEC表示科威特的产量配额为每日267.6万桶。在决定将这些额外削减延长至2024年年底时,OPEC表示此举是为了实现和保持稳定的石油市场,并为市场提供长期指导。不仅科威特计划在未来10年内提高原油产能。沙特阿拉伯和阿联酋也打算将各自的日产能提高100万桶。阿联酋正在加快计划,将其原油产能从每日400万桶提高至500万桶,而沙特阿拉伯计划在2027年将其原油产能从目前的每日1200万桶提高至1300万桶。

## 2、重点化工产品价格

本周（2023.7.20-2023.7.27），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：苯酚（13.48%）；液氨（13.31%）；丙酮（11.97%）；丁二烯（5.84%）；甲苯（5.61%）；尿素（5.44%）；二甲苯（4.99%）；纯苯（4.64%）；固态硫磺（4.44%）；苯酐（4.40%）。跌幅排名前十的产品分别为：甲基丙烯酸甲酯（-4.13%）、醋酸（-2.62%）、ABS（-2.44%）、双氧水（-2.32%）、顺酐（-1.82%）、PC（-1.66%）、环氧丙烷（-1.60%）、钾肥（-0.84%）、PET 切片（-0.69%）、甲醇（-0.65%）。

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	苯酚	13.48%	8000	7050
	2	液氨	13.31%	2980	2630
	3	丙酮	11.97%	6550	5850
	4	丁二烯	5.84%	7250	6850
	5	甲苯	5.61%	7900	7480
	6	尿素	5.44%	2520	2390
	7	二甲苯	4.99%	8210	7820
	8	纯苯	4.64%	7220	6900
	9	固态硫磺	4.44%	940	900
	10	苯酐	4.40%	8300	7950
跌幅	1	甲基丙烯酸甲酯	-4.13%	11600	12100
	2	醋酸	-2.62%	2970	3050
	3	ABS	-2.44%	10000	10250
	4	双氧水	-2.32%	1265	1295
	5	顺酐	-1.82%	5920	6030
	6	PC	-1.66%	14850	15100
	7	环氧丙烷	-1.60%	9200	9350
	8	钾肥	-0.84%	2360	2380
	9	PET 切片	-0.69%	7240	7290
	10	甲醇	-0.65%	2300	2315

资料来源: wind, 信达证券研发中心

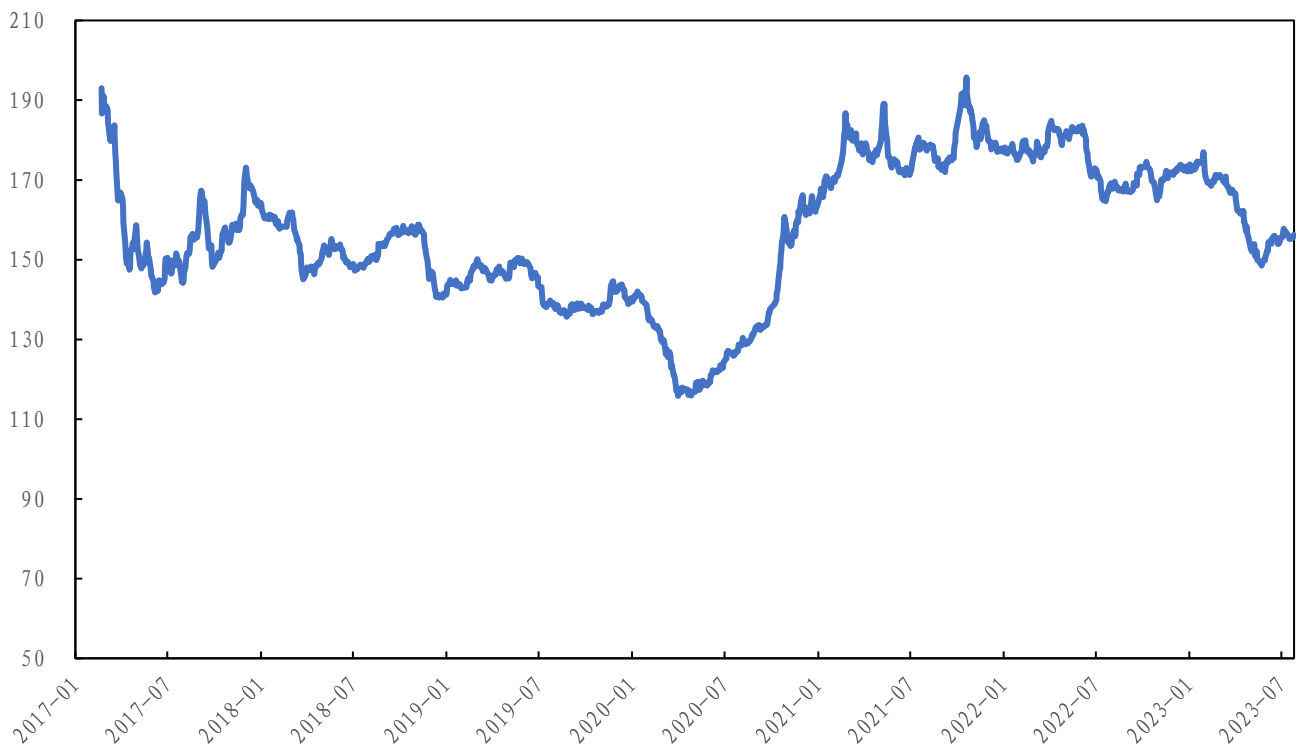


## 重点行业跟踪

### 一、轮胎行业

轮胎上游原料价格指数环比上涨 **0.65%**，同比下跌 **6.65%**。截止 7 月 28 日，天然橡胶市场均价 12108 元/吨，环比上涨 0.90%，同比下跌 1.49%；丁苯橡胶市场均价 11725 元/吨，环比下跌 0.21%，同比下跌 4.48%；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 3895 元/吨，环比上涨 1.62%，同比下跌 5.48%。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 28 日轮胎原材料价格指数为 156.18，环比上涨 0.65%，同比下跌 6.65%。

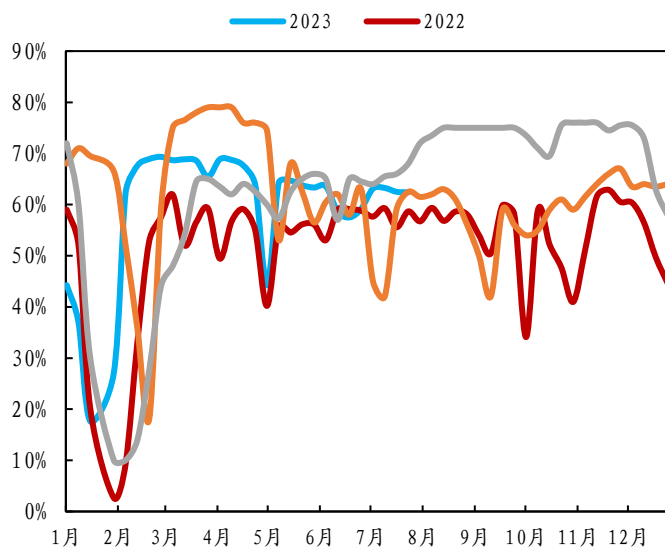
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

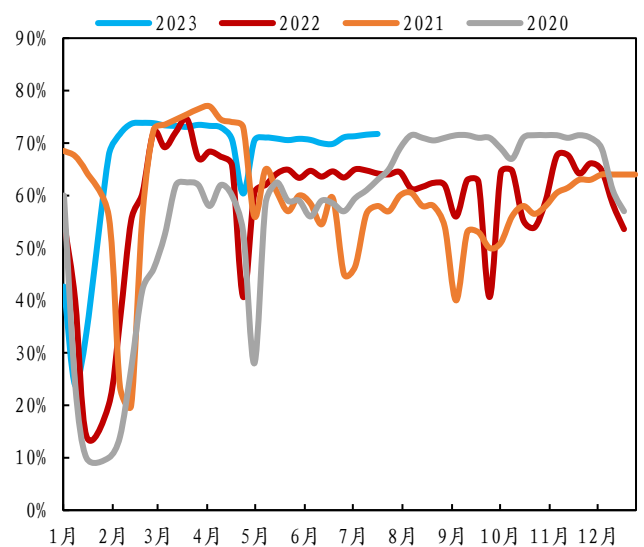
本周（2023.7.21-2023.7.27）国内全钢胎开工率环比下跌、半钢胎开工率上涨。截至7月27日，全钢开工率为62.41%，较前一周下跌0.08个百分点；半钢胎开工率为71.74%，较前一周上升0.14个百分点。

图 8：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

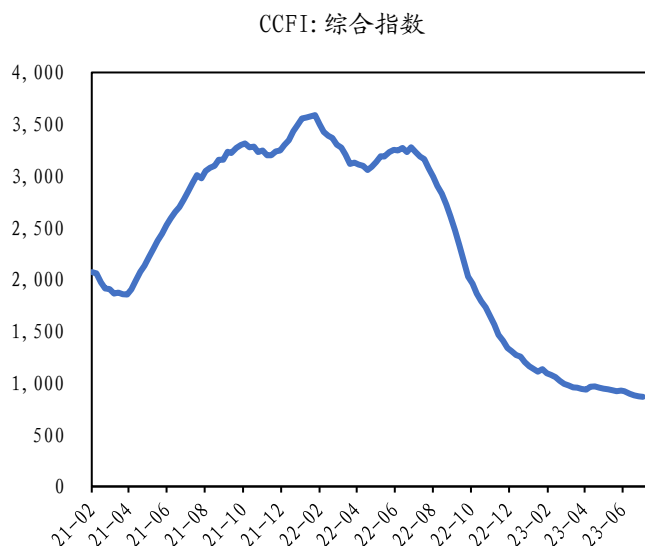
图 9：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

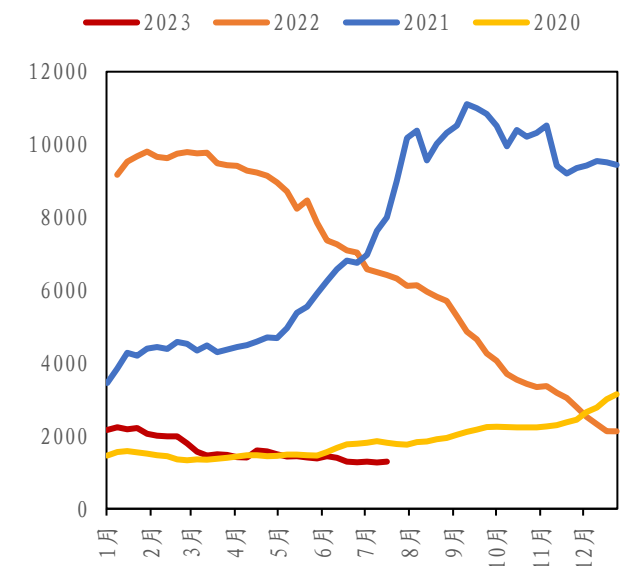
2022 年以来海运费多指数下降明显。波罗的海货运指数（FBX）在 2021 年 9 月 10 日达到历史高位 11108.56 点，随后开始震荡回落，2023 年 7 月 27 日收于 1289.66 点，比前一周（2023.7.21）上升 1.54%。中国出口集装箱运价指数（CCFI）在 2022 年 2 月 11 日达到历史高位 3587.91 点，随后表现出明显回落，2023 年 7 月 27 日收于 863.37 点。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆续运力提升，我们认为海运价格有望结束大幅波动状态，稳定在合理区间，利好出口行业。

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:

**赛轮集团和液体黄金轮胎再获奖。**据赛轮集团微信公众号,7月以来,赛轮集团捷报频传,屡创佳绩。液体黄金轮胎入选2023年“好品山东”品牌榜单,与此同时,赛轮集团荣登2023年“山东民营企业100强入围”名单,并入围民企创新百强、吸纳就业百强名单。自成立以来,赛轮集团依托青岛科技大学和国橡中心产业链协同发展优势与人才优势,聚焦基础研发和新材料应用,推动橡胶轮胎行业迈入高质量发展。今年年初,赛轮集团采用世界首创化学炼胶技术研发的液体黄金乘用车轮胎,在国内市场焕新上市,引起业内外广泛关注。四大系列新品覆盖全球主流中高端车型,不仅有效降低了轮胎滚动阻力,而且大幅提升了抗湿滑性能以及耐磨性能,让整个行车体验更加安全舒适的同时,也更加绿色节能。今年,液体黄金轮胎更是先后摘得有着中国工业“奥斯卡”之称的中国工业大奖以及山东省技术发明一等奖。今年6月,赛轮集团品牌价值再创“新高度”,再次上榜《中国500最具价值品牌》,品牌价值较去年增长120.04亿元,并荣登Brand Finance 2023年《全球最具价值轮胎品牌榜单》第11位,是榜单中价值增长最快的轮胎品牌,也是中国最具价值的轮胎品牌之一。在国家明确提出“培育一批高端品牌”,推进各行业高质量发展的大背景下,赛轮集团将以此次当选“山东民营企业100强”、液体黄金轮胎入选“好品山东”为契机,持续围绕客户需求,加快技术创新,丰富品牌底蕴,以“山东好品”打造“世界品质”,助力中国品牌走向全球轮胎高端市场。

**耐克森捷克工厂扩建9月完工。**据轮胎世界网7月23日报道,耐克森轮胎捷克工厂扩建工作,将于9月完工。该工厂投产于2019年,竣工后马上启动了二期扩建计划。扩建完成后,该工厂的年产量,将从550万条,跃升至1100万条。据预计,到2025年,耐克森轮胎的总产能,将达到5200万条。其中,韩国两家工厂年产3000万条,中国工厂年产1100万条。同时,这家企业正积极推动美国工厂的建立,以跟上未来的需求量其目标产能为1100万条,投入运营时间在2028-2029年间。目前,耐克森正在为工厂选址,并承认存在收购和合资的可能性。自2003年起,这家轮胎生产商长期奉行高端化战略。他们停止了卡客车轮胎生产业务,转而开发超高性能轮胎。继现代、大众之后,该公司又与保时捷、奔驰等豪华品牌建立合作关系。

**远星橡胶年产1000万条项目开工。**据轮胎世界网7月23日报道,7月22日,四川成都大邑县王泗绿色食品产业园,举行重点项目开工仪式。此次共有3个重点项目集中开工,总投资额达19.1亿元。其中,远星橡胶二期是最大的投资项目,投资额为13.2亿元。该项目建成后,可年产1000万条高性能轮胎。项目将进一步提升大邑汽车、摩托车零部件产业现代化水平。此外,远星橡胶还对现有厂区内的轮胎生产线,进行智能化改造。生产过程将由传统的人工操作模式,向智能化操作发展。同时,其对现有的汽车轮胎生产厂房,进行适应性改造;并在现有用地范围内新建智能化生产厂房,以确保自动化设备流畅运行。目前,远星橡胶在当地建有半钢子午线轮胎、摩托车胎、电动车胎等生产线。

**6家轮胎公司入围民营企业百强。**据轮胎世界网7月26日报道,7月24日,2023年山东民营企业100强入围名单,对外公示。该榜单包含山东民营企业100强、创新100强、创新潜力100强、吸纳就业100强。轮胎世界网获悉,有4家轮胎企业,入围山东民营企业100强榜单。分别为万达集团、华勤橡胶集团、赛轮集团、玲珑轮胎。入围创新100强的,有玲珑轮胎、赛轮集团、三角轮胎、成山集团。共有6家轮胎公司,入围吸纳就业100强。包括万达、玲珑、赛轮、华勤、成山、三角。此外,有多家轮胎上游企业,也榜上有名。分别是豪迈集团、阳谷华泰、圣泉集团、齐翔腾达、金能科技等。此次活动,由山东省工商联、科技厅、工信厅、商务厅等,联合开展。

**昊华轮胎拟越南建厂。**据中国轮胎商务网等媒体报道,7月16日,越南平福省对外公布今年上半年招商引资情况。其中引进的最大规模投资总额为5亿美元(约36.04亿人民币)。该项目由山东昊华轮胎投资,计划在当地开设半钢子午线轮胎和全钢子午线轮胎工厂。据越南当地媒体介绍,平福省的相关机构已经在5月向昊华轮胎签发了投资许可证,该项目还需要中国政府批准,才能最终实施。公开资料显示,昊华轮胎始建于2011年,是一家生产全系列优质全、半钢子午线轮胎为主要产品的企业。公司总占地面积1000余亩,总建筑面积超100万平方米,拥有先进的轮胎研发、生产、检测能力和专业化的技术、管理团队。

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>11

目前，昊华轮胎共拥有三个厂区，两个全钢工厂和一个半钢工厂，已经实现 TBR 年生产能力 500 万套、PCR 年生产能力 2400 万套的产能。

**物产中大拟 22.7 亿元收购柒鑫公司。**据轮胎世界网 7 月 25 日报道，7 月 21 日，物产中大集团股份有限公司，发布资产收购的公告。其全资子公司物产中大（浙江）产业投资有限公司，拟收购浙江柒鑫合金材料有限公司。此次收购的最高交易总金额，不超过 22.7 亿元。此举旨在加快布局新兴产业基础材料，进一步优化公司产业结构。此次交易需提交公司董事会审议，还需取得国家相关部门的批准。柒鑫公司主营业务，为销售合金材料、兰炭、化工原料及产品。目前，该公司现有镁锭年产能 7.3 万吨，配套循环产业焦炭、硅铁、兰炭等。据轮胎世界网了解，物产中大是特大型国有上市供应链集团。2022 年，其实现营业收入 5765.49 亿元，同比增长 2.49%。其中，轮胎板块贡献了 42.59 亿元。目前，该集团旗下拥有 4 家轮胎生产基地，年产能超过 2000 万条。此外，物产中大还与多家轮胎企业，达成了供应链合作。

## 二、农化行业

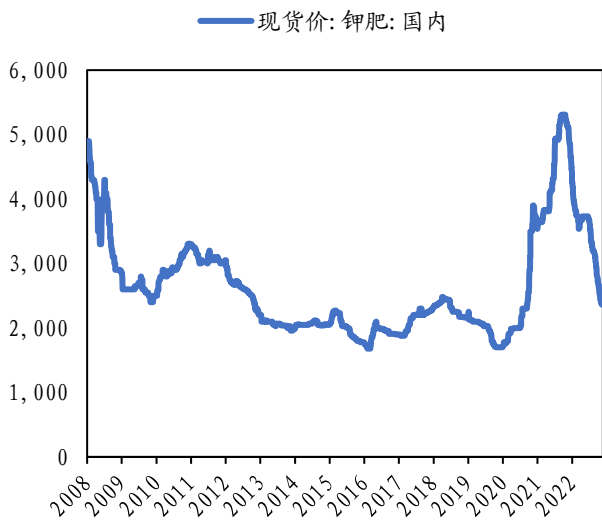
**氯化钾市场价格稳中小幅上行。**本周（2023.7.21-2023.7.27）国产钾方面，盐湖集团保底价格目前为2400元/吨，保底至七月底，市场观望本月底价格结算情况。近期市场成交低端报价减少，成交价格有小幅反弹趋势，幅度在30-50元/吨左右，目前市场报价较为混乱，国产60%氯化钾贸易商市场成交价在2300-2400元/吨左右，小厂57%氯化钾自提价格基本在1700-1800元/吨左右，具体价格单议为主。进口钾方面，港口过货量仍有增加趋势，进口量有所增加，市场小单补货为主，市场低端报价减少，成交价格小幅回升，参考主流成交价62%白钾港口价格2400元/吨左右，60%俄红粉港口价2250-2350元/吨左右，颗粒钾2650-2750元/吨左右，老挝白钾2200-2250元/吨左右。边贸可售现货有限，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，基本无现货，前期货源62%白钾价格在2500-2600元/吨左右，成交单议为主。（来自百川盈孚）

**本周（2023.7.21-2023.7.27）磷矿石市场氛围平静，各产区成交正常。**截至本周四，30%品位磷矿石市场均价为853元/吨，较上周相比下调了13元/吨，幅度约为1.50%。据悉，目前云南地区28%品位矿石出厂价格在850元/吨左右，高品位实际成交偏少，主流企业自用为主。另外，主要受大运会的影响，本周四川地区陆续开始进行整体生产安全检查和相关培训，涉及企业暂停磷矿开采，产量或有所缩减，但企业库存整体稳定，短时供应正常。（来自百川盈孚）

**本周（2023.7.21-2023.7.27）磷酸一铵市场走势上行，行情震荡偏强。**截至7.27，磷酸一铵55%粉状市场均价为2500元/吨，较上周2453元/吨价格上涨47元/吨，幅度约为1.92%。据了解，当前55粉状一铵主流价格在2475-2525元/吨，目前来看，一铵行业抬涨气氛浓郁，部分地区价格上调。据悉，一铵企业当前执行前期待发订单为主，部分地区企业仍保持限量或暂停接单，市场心态比较乐观。出口方面，南美市场需求提升，颗粒一铵价格窄幅上行，后期仍有上调空间。（来自百川盈孚）

**本周（2023.7.21-2023.7.27）二铵市场大稳小动。**截止7.27，64%含量二铵市场均价3246元/吨，较上周同期均价下调0.43%。原料方面合成氨市场走势向上，硫磺市场强侧整理，磷矿石市场变化有限，上游市场稳中向上，二铵成本支撑有所增强。近期二铵市场随着部分原材料价格上行以及化肥风向标“尿素”的大幅拉涨，市场心态有所提振，交投气氛好转。（来自百川盈孚）

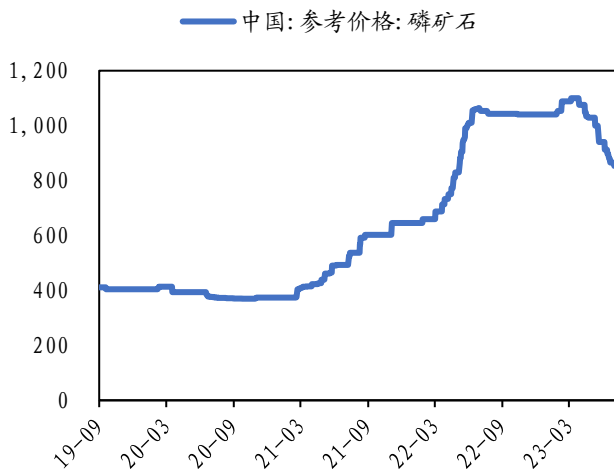
**本周（2023.07.21-2023.07.27）在利多利空因素相互影响下，尿素价格逆预期回暖。**截止本周四，尿素市场均价为2410元/吨，较上周四上涨101元/吨，涨幅4.37%，今日山东及两河出厂报价在2480-2670元/吨，成交价在2450-2650元/吨，累计幅度在120-320元/吨。（来自百川盈孚）

**图 12: 钾肥价格 (元/吨)**


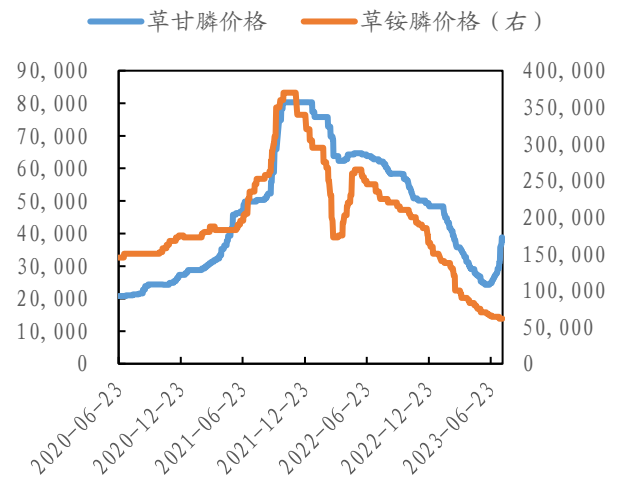
资料来源: wind, 信达证券研发中心

**图 13: 尿素价格 (元/吨)**

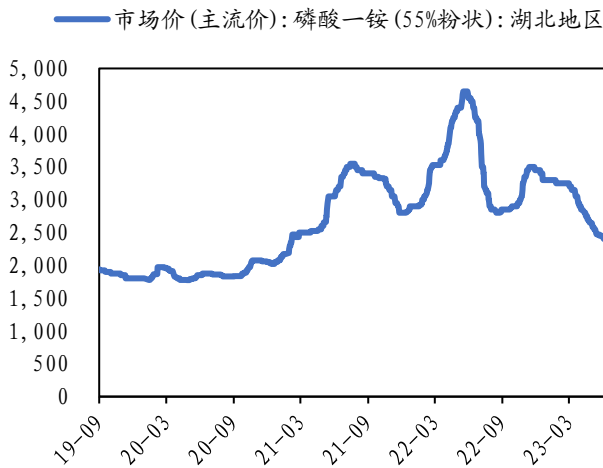

资料来源: wind, 信达证券研发中心

**图 14: 磷矿石价格 (元/吨)**


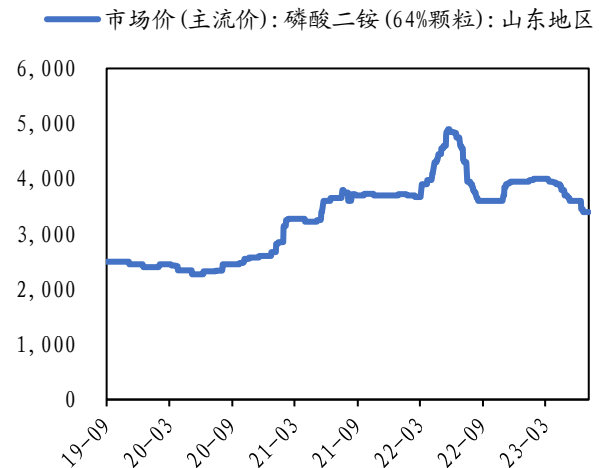
资料来源: wind, 信达证券研发中心

**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

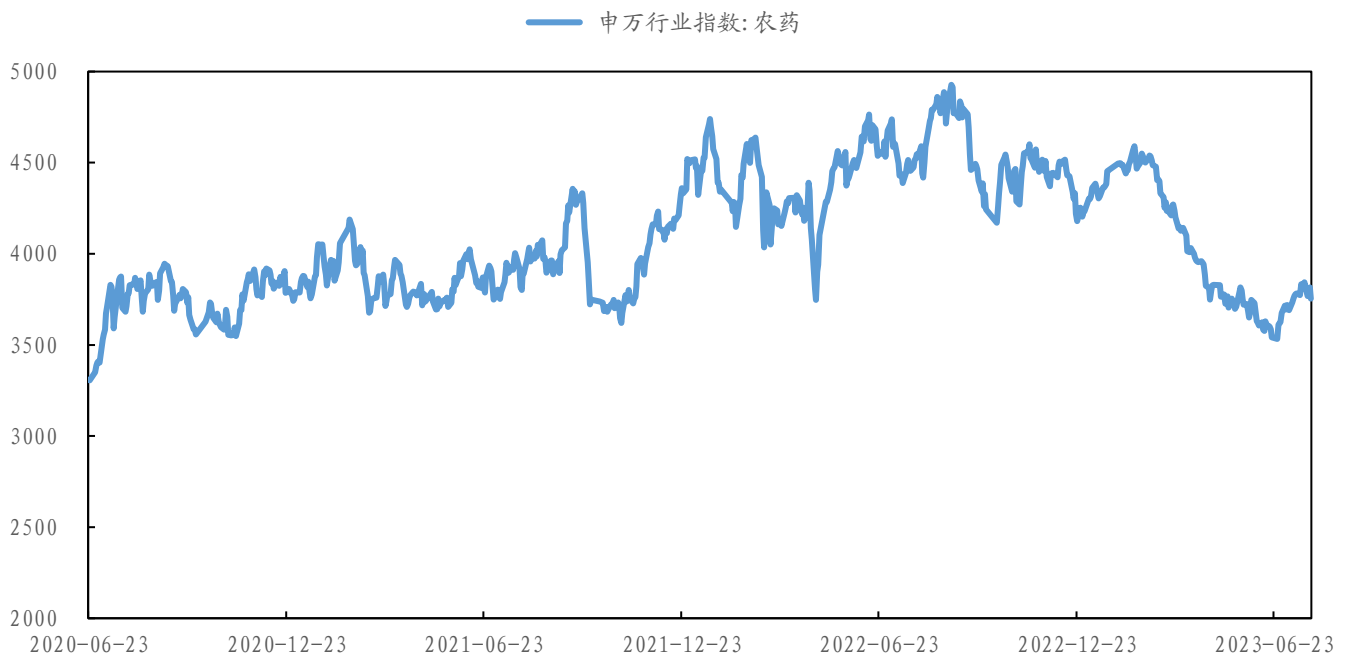
**图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)**


资料来源: wind, 信达证券研发中心

**图 17: 磷酸二铵价格 (元/吨)**


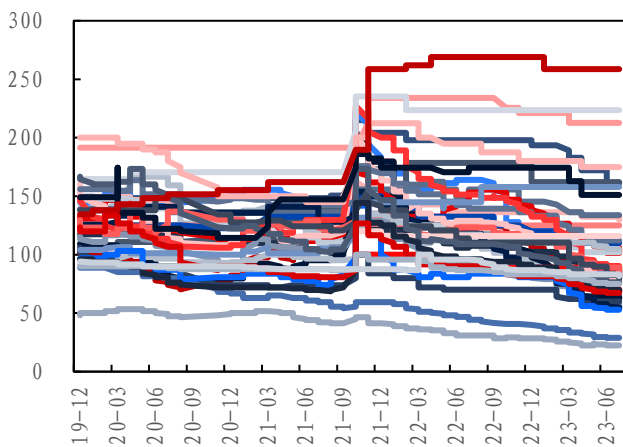
资料来源: wind, 信达证券研发中心

7月28日, 申万农药行业指数为3768.17点, 周环比下跌1.30%。

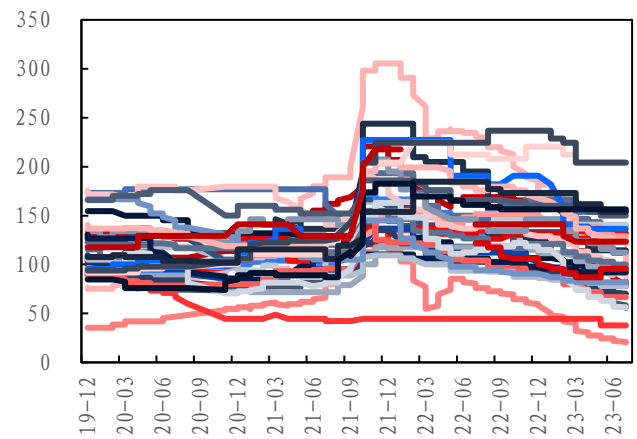
**图 18: 申万行业指数:农药**


资料来源: wind, 信达证券研发中心

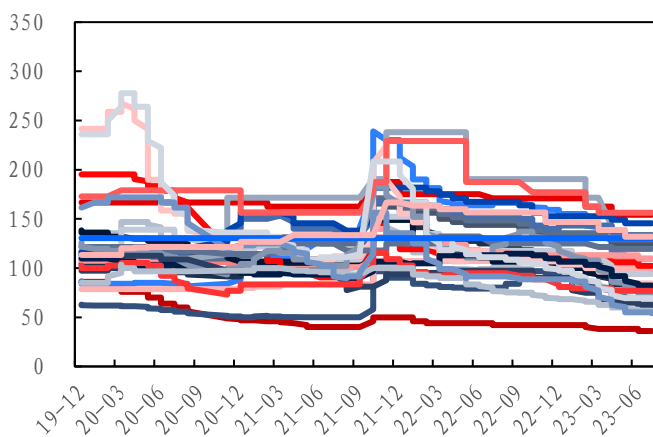
**7月2日-7月16日, 下游需求疲软, 农药价格指数基本呈持平或下跌态势。** 具体来说, (1) 38种杀虫剂原药中3种价格环比上升, 22种价格环比持平, 13种价格环比下跌, 最大跌幅7.69%; (2) 36种除草剂原药中2种价格环比上升, 30种价格环比持平, 4种价格环比下跌, 最大跌幅4.01%; (3) 29种杀菌剂原药中23种价格环比持平, 6种价格环比下跌, 最大跌幅4.34%; (4) 6种中间体中6种价格环比下跌, 最大跌幅9.09%。

**图 19: 杀虫剂价格指数**


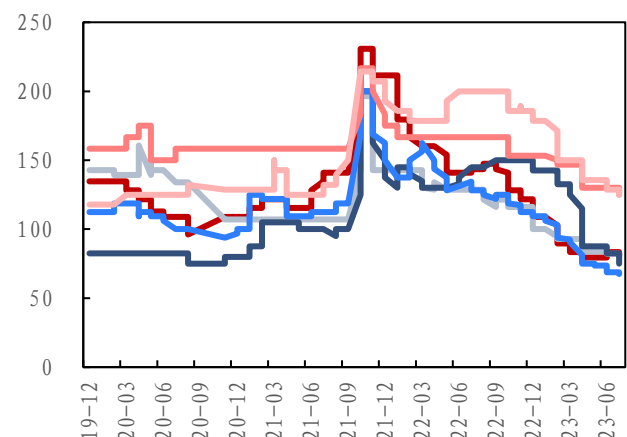
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

**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:

**温哥华港罢工再起。**据中国化肥信息网 7 月 26 日援引钾世界报道, 7 月 19 日, Canpotex 宣布, 由于温哥华港的罢工活动恢复以及 Neptune 码头的出口能力持续受到影响后, Canpotex 将撤回所有新的销售报价, 并且在温哥华港的供应链可预测性更加明确之前, Canpotex 将不会提出任何新的报价。作为 Nutrien 和 Mosaic 之间的出口销售合资企业, Canpotex 每年约 70% 的钾肥出口由 Neptune 码头处理。Canpotex 将继续与客户密切合作, 通过其他北美终端并优先处理现有的销售承诺。加拿大西海岸港口的工人在工会拒绝了一项临时协议后, 恢复了罢工行动。上一次罢工持续了 13 天, 但在初步协议公布后停止了。Canpotex 通常每年通过一支由 5000 多辆定制火车组成的车队和三个北美码头出口超过 1200 万吨加拿大钾肥。除此之外, 加拿大港口罢工的恢复导致化肥生产商 Nutrien 进一步减少其钾盐矿的产量。该公司在一份声明中表示, 它现在已经削减了 Rocanville 矿的产量, 本月早些时候, 在罢工的第一阶段, 它已经削减了 Cory 矿的产量。

**白俄罗斯预计今年将出口 800 万吨钾肥。**据中国化肥信息网 7 月 26 日援引钾世界报道, 白俄罗斯第一副总理尼古拉·斯诺普科夫在与白俄罗斯总统卢卡申科会晤后向记者宣布, 预计今年白俄罗斯将出口 800 万

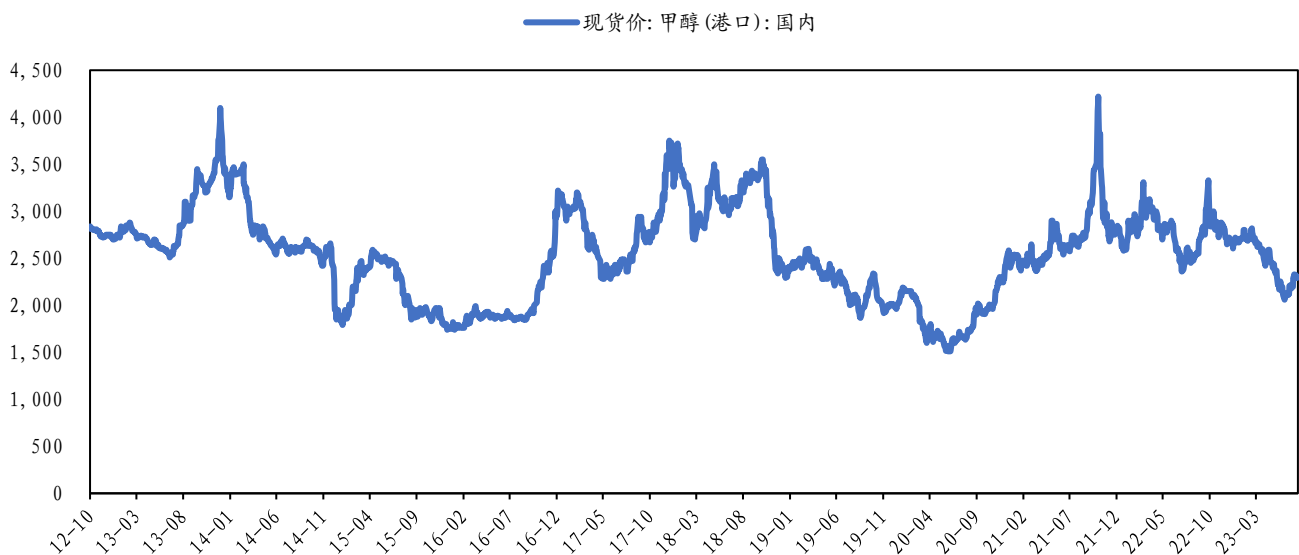


吨钾肥。尼古拉·斯诺普科夫 (Nikolai Snopkov) 在回答问题时说：“就转运而言，制裁后物流成本增加了 2 到 5 倍。铁路轨道成本也增加大约 2-2.5 倍。”尼古拉·斯诺普科夫表示，我们今年化肥销量要达到 800 万吨。与此同时，Belaruskali 也在盈利。它提供了 6 个月的投资计划，已经投资了 6 亿白俄罗斯卢布。他指出，白俄罗斯公司的钾肥产量目前位居世界第二。第一和第三的位置由加拿大公司占据。尼古拉·斯诺普科夫说：“这表明，尽管成本增加，但原则上销售系统是有效建立的。”

### 三、煤化工行业

**本周 (2023.07.21-2023.07.27) 甲醇市场呈倒“N”字型走势，买气多刚需。**周中前期甲醇价格局部走跌，其重要原因有二：一是前期停车项目逐步恢复，供应端利好支撑有所削弱，二是终端市场需求未有实质性改善，对高价资源抵触情绪渐起，叠加主产区新价未出场内观望情绪弥漫，成交氛围欠佳，部分厂家窄幅让利操作。周中后期受宏观利好带动甲醇期货盘面震荡上涨，对市场心态多有提振，再加上低库加持下上游企业顺势推涨报盘，但由于甲醇底部市场支撑不足，周末局部价格出现窄幅回落。甲醇市场均价由 2079 元/吨涨至 2087 元/吨，上调 8 元/吨，涨幅 0.38%。(来自百川盈孚)

图 23: 现货价:甲醇(港口):国内 (元/吨)



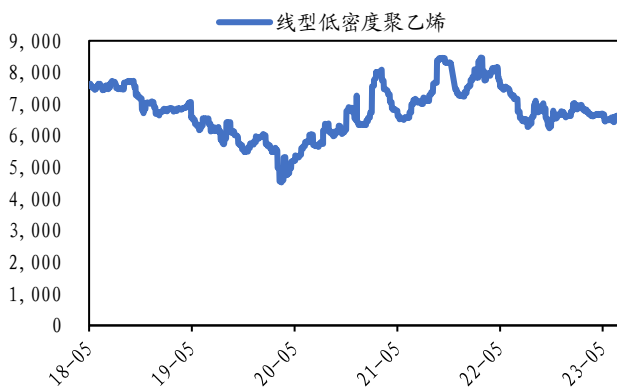
资料来源: wind, 信达证券研发中心

**本周 (2023.7.21-2023.7.27) 国内聚乙烯市场平均价格连续上涨。**截至本周四，聚乙烯市场均价为 8184 元/吨，与上一周同期均价相比上涨 137 元，涨幅 1.7%。上游原料原油本周价格上涨，支撑强劲，较上周平均上涨 4.55%，乙烯价格本周上涨 0.38%。市场方面，本周市场行情开始回暖，利好因素主导市场走向，市场需求处于改善阶段，近期下游厂家开工关注度较高，特别是膜料和管材材料的下游厂家。本周期货收盘价格受上游原料原油影响，上涨为主。本周市场面的库存继续减少，较上周减少 5.2%，库存数量处于行业中位偏上水平，市场供应情况存一定利好，贸易商出货情况较前期稍有好转，近期检修情况大致平稳，长期检修季结束，目前新增检修多为短期检修，地区大厂逐渐恢复开工，地区供应将迎来充足期，对国内供应仍存一定影响，当前市场面的库存开始下降，部分业者看涨情绪初显，但目前下游开工恢复缓慢，行业淡季影响仍存。从整体来看本周产量供应逐渐恢复，市场需求有所好转，市场库存减少，仓单库存暂无变动，期货收盘价格上涨为主，业者部分心态转看涨心态。本周国际主流地区价格上涨为主，远东主流地区上涨 1.05%，中东主流地区上涨 1.06%，西北欧主流地区下跌 2.47%，休斯顿主流地区价格暂无变动。本周新增 4 家生产企业装置检修，新增检修影响产能在 100 万吨左右。目前市场利好因素增多，成本端支撑强劲影响下，市场价格连续上涨，短期内行业走向向好。(来自百川盈孚)

本周（2023.7.21-7.27）聚丙烯粉料市场震荡后窄幅回升。截止到7.27，聚丙烯粉料市场均价为7025元/吨，较上周同期均价上涨45元/吨，涨幅0.64%。周内粉料市场均价最高点在7025元/吨，最低点在6965元/吨，本周市场各方面表现均尚可，整体起伏不大。基本面看，本周部分丙烯生产装置重新启动，但产出合格品后多补充前期订单为主，场内多套装置存在停车检修情况，货源供应量较为紧张，厂家库存处于可控状态，供应面可见利好支撑。本周聚丙烯期货涨跌有限，对粉料支撑不足。当前仍处于传统淡季，整体维持刚需拿货。纵观本周整体来看，当前需求面仍处于传统淡季，企业出货一般，企业库存仍有上涨。截止至目前，山东地区粉料主流价格在7150-7200元/吨。（来自百川盈孚）

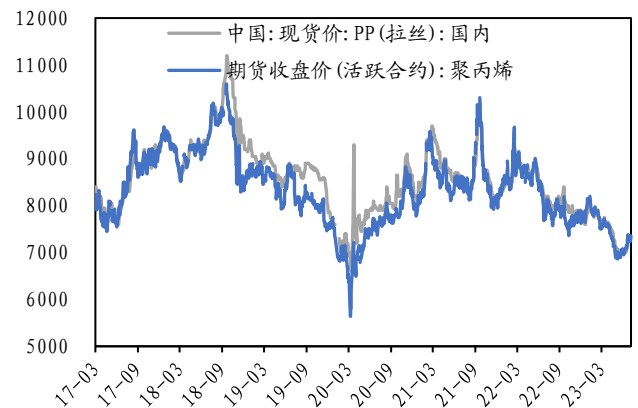
本周（2023.7.21-2023.7.27）聚丙烯粒料市场价格整体走势呈“V”形走势。截止到本周四，聚丙烯粒料市场均价为7337元/吨，较上周同期均价上涨14元/吨，涨幅为0.19%。国内主流成交价格波动在7300-7400元/吨之间。本周国际原油因需求上涨，供应紧张及中国刺激经济承诺等因素影响，原油价格先涨后跌，成本面支撑强劲，给予聚丙烯市场价格一定支撑；PP主力期货震荡飘红，宏观面有一定利好；供应端检修装置陆续重启，产能利用率上升，供应端压力凸显；需求端未见起色，仍缺乏实质性利好支撑，下游新增订单较少，开工率仍维持较低水平，对聚丙烯粒料价格上涨形成明显制约；整体来看，本周聚丙烯粒料市场行情在成本端、供需端利空利好因素碰撞下整体价格先跌后涨。（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

## 四、精细化工行业

### 1、食品添加剂行业

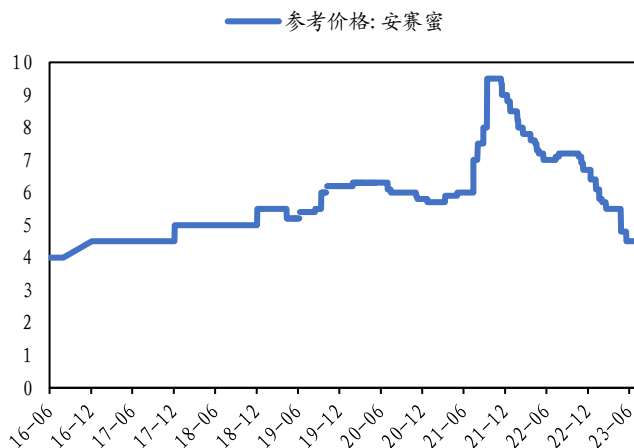
甜味剂方面，三氯蔗糖市场持稳状态、安赛蜜市场弱势维稳、国内赤藓糖醇市场保持低位平稳运行。

本周（2023.7.21-2023.7.27）三氯蔗糖市场持稳状态，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，本周行业开工率仍处于偏低位置，但目前企业库存仍然高位，整体市场供应充足。下游企业刚性采购为主，备货意愿不高。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（2023.7.21-2023.7.27）安赛蜜市场弱势维稳，主流成交价格 4.5 万元/吨附近。当前企业开工情况有所好转，市场供货量小幅增加。需求方面，内需保持刚性平稳，部分竞品阿斯巴甜受到情绪面影响，部分订单流向安赛蜜；出口较前期有小幅增长趋势。整体来看，安赛蜜供需面均有改善。（来自百川盈孚）

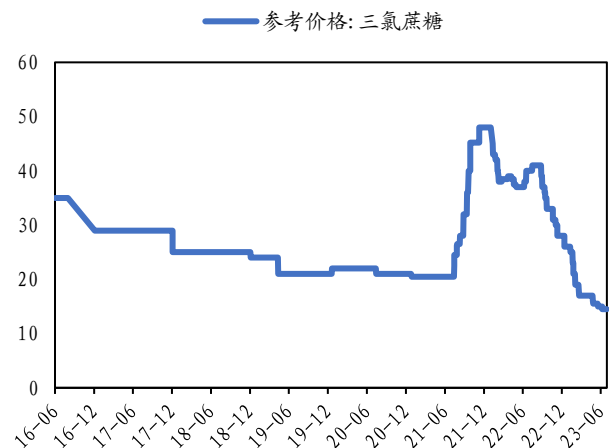
本周（2023.7.21-2023.7.27）国内赤藓糖醇市场保持低位平稳运行。个别企业报价小幅调整，低端价格上涨，主流出厂参考价格 0.9-1.05 万元/吨。因需求受限，赤藓糖醇生产企业开工不足，部分小厂长期停机，需求方面，受阿斯巴甜事件影响，作为生物发酵类甜味剂的赤藓糖醇询盘有所增加，但气泡水市场热度下降导致整体刚需较为乏力。（来自百川盈孚）

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 市场需求清淡，行情弱稳运行；VC 市场行情窄幅整理，供应略显宽松；VE 市场观望整理，实单商议。

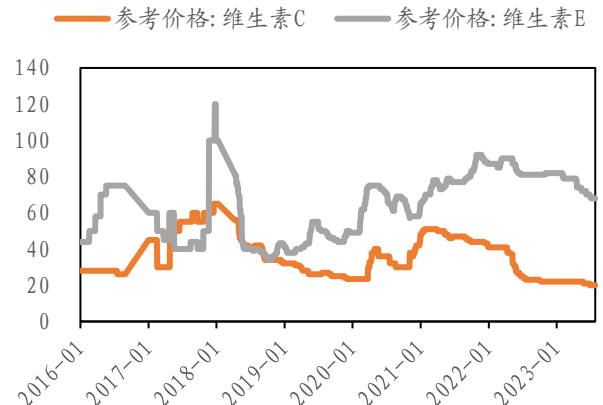
本周（2023.7.21-2023.7.27）VA 市场需求清淡，行情弱稳运行。下游少量补货，厂家发运前期订单为主，进口厂家随行就市，价格略低。截止 7 月 27 日，饲料级 VA 市场价格达到 84-90 元/千克。（来自百川盈孚）

本周（2023.7.21-2023.7.27）VC 市场行情窄幅整理，供应略显宽松。下游需求维持小单刚需，牵制市场行情，VC 市场价格窄幅整理。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。（来自百川盈孚）

本周（2023.7.21-2023.7.27）VE 市场观望整理，实单商议。厂家发前期订单为主，进口厂家根据采购量、生产日期和品牌不同随行就市，局部报价略低。截止 7 月 27 日，饲料级 VE 市场价格在 68~78 元/千克。（来自百川盈孚）

**图 28: 维生素 A 价格 (元/公斤)**

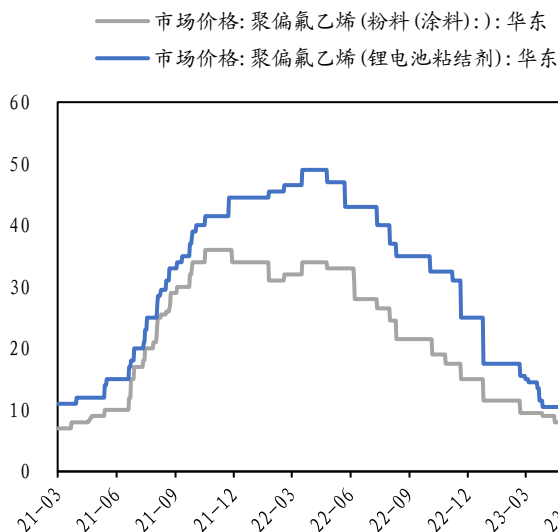

资料来源: wind, 信达证券研发中心

**图 29: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)**


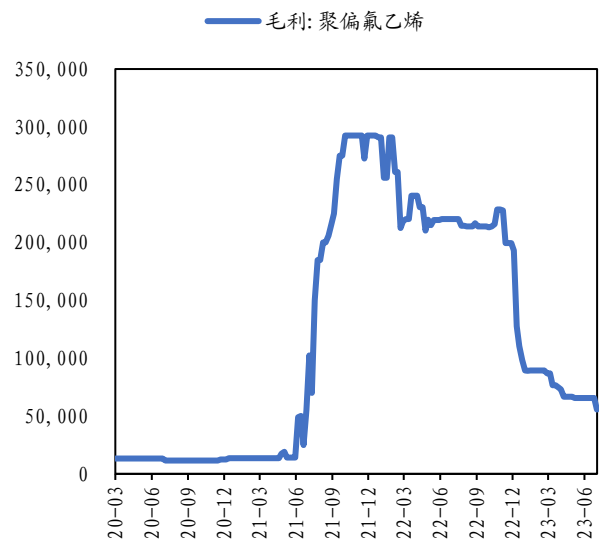
资料来源: wind, 信达证券研发中心

## 2、制冷剂行业

本周(2023.7.21-2023.7.27)制冷剂市场企稳观望,个别产品因供应缩减短期有挺涨趋势。上游原料行情走弱,周内液氯、二氯甲烷价格冲高后理性回落,企业报盘下跌为主,三氯乙烯价格坚挺,高位维稳为主;近期多地高温天气提振需求,售后需求小幅好转,且受配额影响,R22 价格保持坚挺,R134a 受厂家检修或降负因素影响,市场供应偏紧,各工厂普遍控制接单甚至暂停接单,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,企业长期看好心态较浓,短期内亦有挺涨预期。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 14000 元/吨,较上周价格上涨 4.48%;本周制冷剂 R410a 均价在 18250 元/吨,较上周价格持平。(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

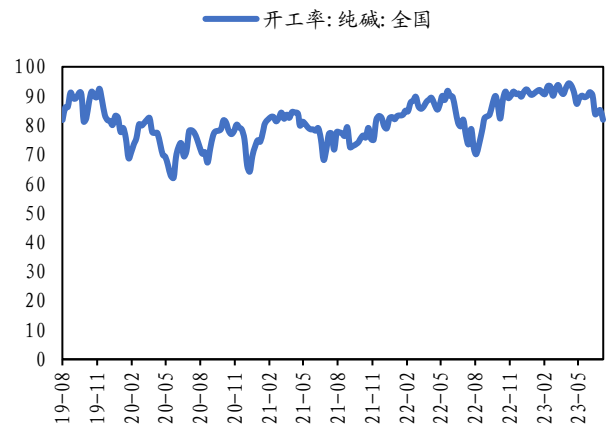
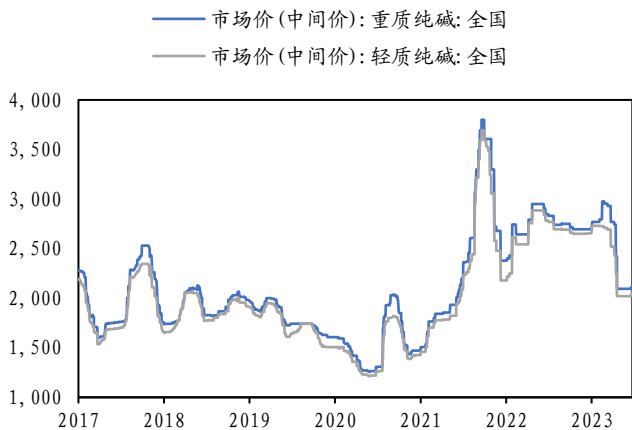
**图 31: PVDF 毛利 (元/吨)**


资料来源: wind, 信达证券研发中心

## 五、新能源上游产品

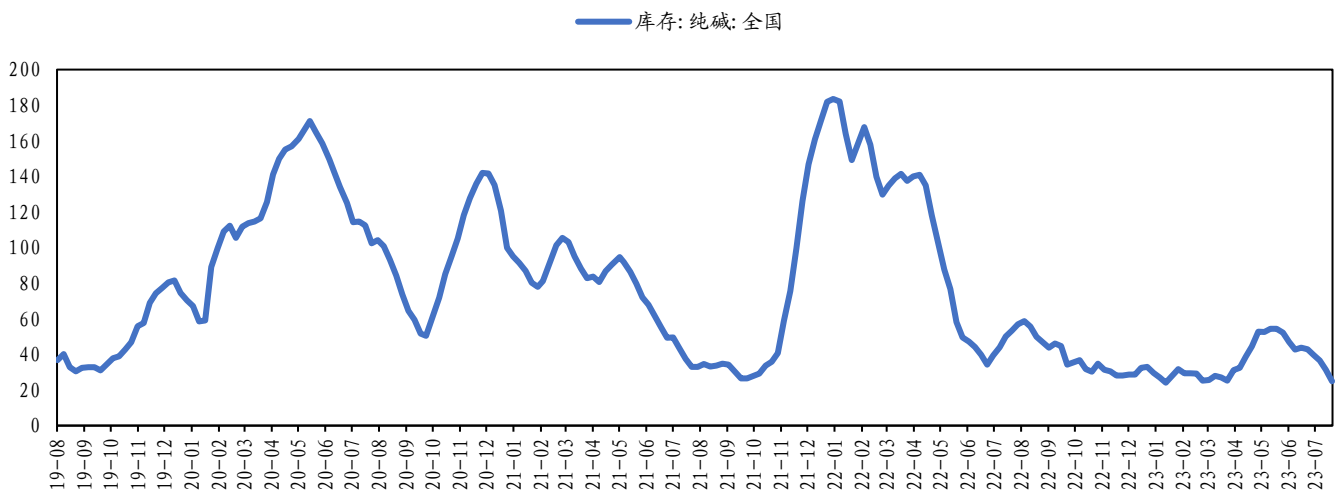
本周(2023.7.21-2023.7.27)国内纯碱市场行情小幅上行。截止到本周四(7月27日)轻质纯碱市场均价为 2023 元/吨,较上周四上涨 21 元/吨;重质纯碱市场均价为 2173 元/吨,较上周四上涨 10 元/吨。目前国内纯碱厂多接单生产,近期虽有个别厂家检修结束,刚刚复产,但湖北、青海、河南均有厂家因故低产,请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>20

整体纯碱供应量仍呈下行趋势。纯碱现货持续偏紧，厂家多随产随发，目前纯碱现货库存量也呈下行趋势。近期纯碱新增产能项目持续推进，阿拉善天然碱项目及金山纯碱新增项目备受关注，业内用户多观望。国内下游用户目前多按单领货，但受近期纯碱现货紧张影响，个别用户开始催单。玻璃市场近期交易情绪仍然偏暖，价格表现较强，对重碱的刚需尚在，拿货较为积极。综合来看，本周国内纯碱厂家积极生产，积极发货，目前纯碱市场价格小幅上行，现货持续紧张；下游用户多持续拿货，目前重碱下游的玻璃行业行情尚可，持续采购重碱；纯碱新增产能项目备受关注，后续需持续跟踪。（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

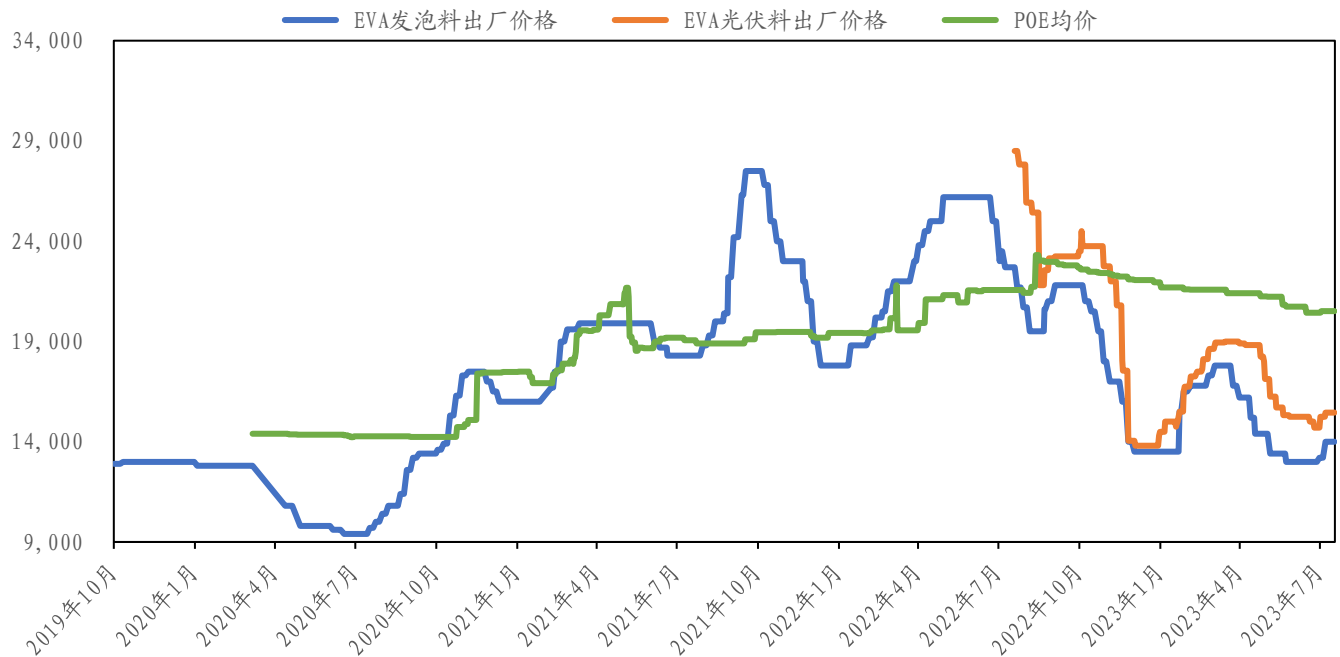
资料来源: wind, 信达证券研发中心

**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（2023.7.21-2023.7.27）发泡 EVA 出厂价格环比持平、光伏 EVA 出厂价格持平、POE 价格环比持平。

本周国内 EVA 出厂价格暂稳挺价。国内 EVA 市场气氛清淡。下游需求难以提振，采购围绕刚需小单展开，成交整体难以放量，持货商随行就市出货，业者心态谨慎迷茫。截至 7 月 27 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 13500-14200 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:

**博源银根铁路专用线正式开通运营, 阿碱项目首列天然碱产品成功外运。**据博源集团7月26日报道, 7月26日上午9时30分, 阿碱项目博源银根站现场, 彩旗招展, 博源银根铁路专用线第一列外运天然碱产品列车首发仪式在这里举行。临哈铁路公司、铁道勘察设计院、铁路运营集团、蒙铁工程项目公司相关负责人, 阿碱项目高管及员工代表50多人参加仪式。博源集团副董事长、副总裁、阿碱项目现场指挥部总指挥戴继锋说, 从2022年8月25日博源银根铁路专用线正式动工, 到今年6月30日呼铁局发出内蒙古博源银根化工有限公司铁路专用线开通电报。仅10个月, 就完成铁路专用线铁轨铺设、线路开通, 再次展现出“博源速度”。他表示, 交通运输是高质量发展的“先行官”。博源银根铁路专用线的开通运营, 打通了阿碱项目的外销外运大动脉, 开启了阿碱项目蓬勃发展的新征程。博源银根铁路专用线的开通运营, 也为当地经济发展注入了新优势、新活力、新动能, 进一步助力新时代阿右旗经济高质量发展。据悉, 博源银根铁路专用线位于阿右旗塔木素苏木境内, 巴丹吉林沙漠边缘, 正线全长18.647公里, 线路全长35.67公里。专用线投用后, 阿碱项目将打开面向市场运输的新通道, 物流运输成本降低。同时, 专用线投用也将带动地方产业链上的企业共同发展, 促进地方资源优势转变为经济优势, 实现路企、路地多方共赢。

## 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, 我们认为公司扩产节奏明确, 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, 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。我们认为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。

## 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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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。