



Research and
Development Center

化工行业周报：

钾肥、磷肥价格上扬，轮胎开工率维持高位

2023年8月13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: +86010-83326848
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、磷肥价格上扬，轮胎开工率维持高位

2023年8月13日

本期内容提要:

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**（1）国际油价全面上涨。截至8月9日，WTI原油价格为84.40美元/桶，较8月2日上涨6.18%，较7月均价上涨11.44%，较年初价格上涨9.71%；布伦特原油价格为87.55美元/桶，较8月2日上涨5.23%，较7月均价上涨9.22%，较年初价格上涨6.64%。（2）国产LNG市场价格下行趋势减缓。截至8月10日，国产LNG市场均价为3847元/吨，较上周市场均价3958元/吨下调111元/吨，跌幅2.80%。（3）国内动力煤市场价格下跌。截至8月10日，动力煤市场均价为716元/吨，较上周同期均价下降7元/吨，降幅0.97%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（8月4日-8月11日）基础化工板块表现优于大盘，沪深300下跌3.39%至3884.25，基础化工板块下跌1.95%至3746.77；申万一级行业中涨幅前三分别是石油石化（-0.56%）、煤炭（-0.73%）、交通运输（-1.37%）。基础化工子板块中，非金属材料II板块下跌0.81%，化学制品板块下跌1.31%，农化制品板块下跌2.01%，化学纤维板块下跌2.34%，塑料II板块下跌2.48%，化学原料板块下跌2.76%，橡胶板块下跌3.2%。
- **赛轮集团发布全球首个橡胶轮胎行业大语言模型。**据轮胎商业8月9日报道，近日，赛轮集团联合青岛科技大学数据科学学院发布了全球首个橡胶轮胎行业大语言模型：橡链云聊-EcoRubberChat，并同步开放内测申请。这是赛轮集团联合青岛科技大学在人工智能领域的一次先驱性探索，为行业提供了一个全方位了解橡胶轮胎知识和技术的平台，将成为推动行业进步与发展的新引擎。橡链云聊-EcoRubberChat是赛轮集团研发团队与青岛科技大学数据科学学院，依托“橡链云”工业互联网平台和人工智能算力平台，联合推出的对话机器人程序，它拥有庞大的行业数据和先进的算法，不仅能够处理橡胶轮胎行业的相关数据和信息，还能够与客户进行智能交互，提供全面、专业的行业知识问答。作为全球领先的橡胶轮胎制造企业，赛轮集团一直致力于引领行业技术的发展与升级。
- **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
-----------------------	---

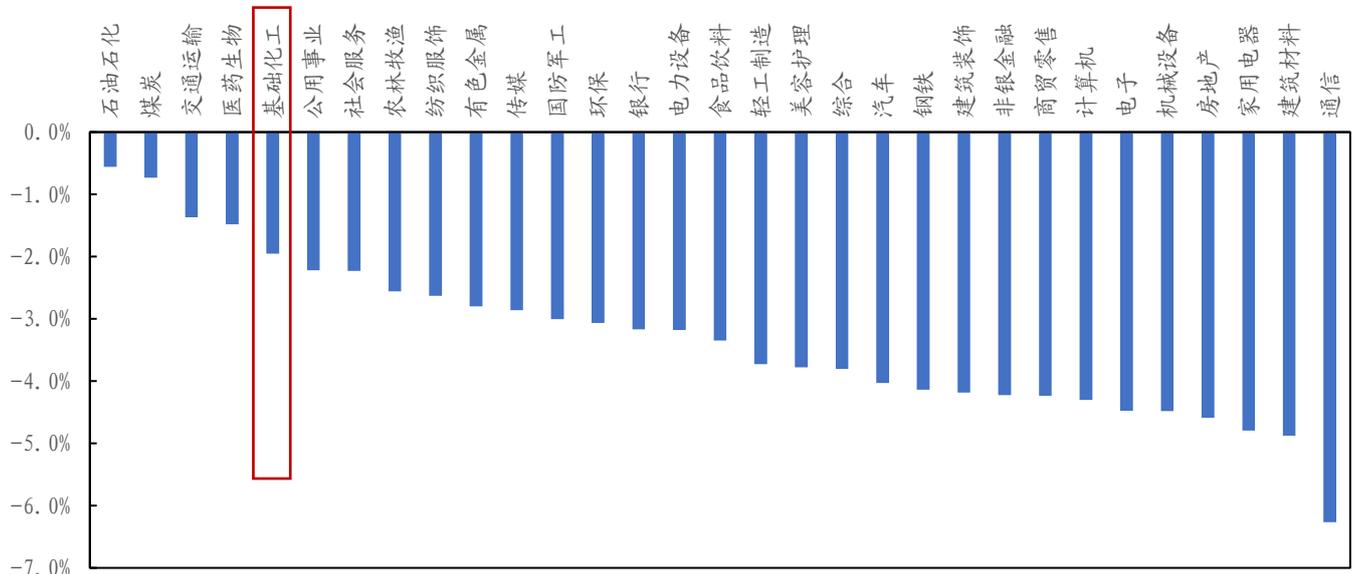
图目录

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(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).....	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（8月4日-8月11日），基础化工板块表现优于大盘，沪深300下跌3.39%至3884.25，基础化工板块下跌1.95%至3746.77；申万一级行业中涨幅前三分别是石油石化（-0.56%）、煤炭（-0.73%）、交通运输（-1.37%）。

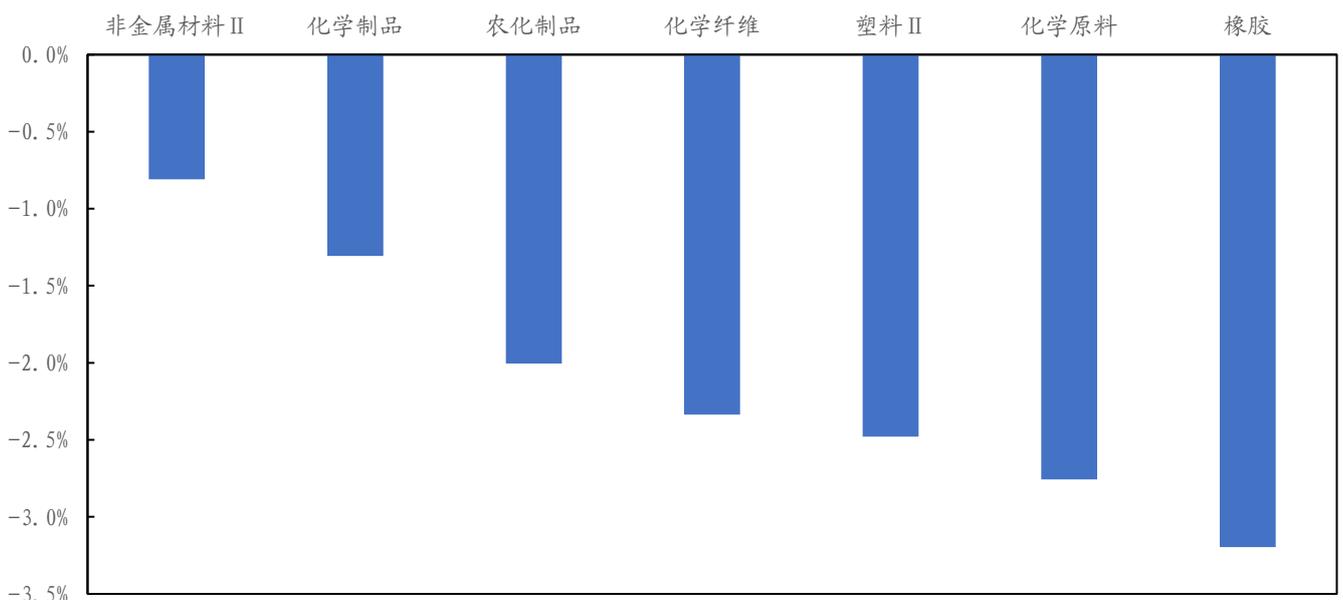
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：wind，信达证券研发中心

本周（8月4日-8月11日）基础化工子板块中，非金属材料II板块下跌0.81%，化学制品板块下跌1.31%，农化制品板块下跌2.01%，化学纤维板块下跌2.34%，塑料II板块下跌2.48%，化学原料板块下跌2.76%，橡胶板块下跌3.2%。

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

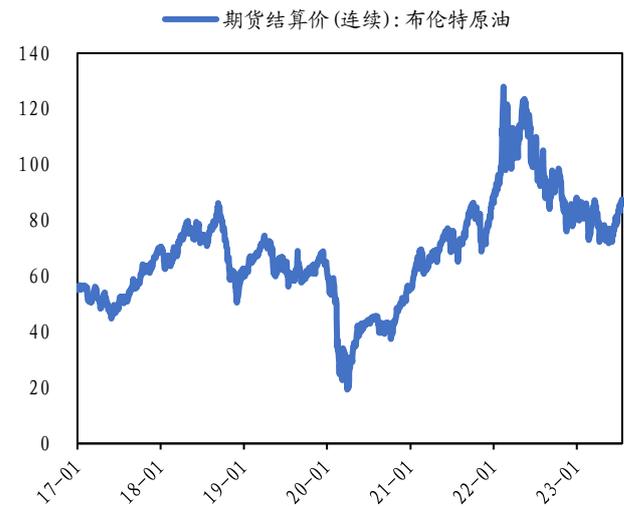
本周（2023.08.03-2023.08.09）深化减产措施叠加美国回补战略石油储备，国际油价全面上涨。原油供给端，沙特将100万桶/日的单边减产展期至9月份，同时俄罗斯方面承诺将削减9月出口量30万桶/日；原油需求端，美元指数升至三周高位、中国7月原油进口环比锐减和美国原油库存增加，但是美国回补战略石油储备（SPR）和成品油库存下降抵消其影响。截至8月9日当周，WTI原油价格为84.40美元/桶，较8月2日上涨6.18%，较7月均价上涨11.44%，较年初价格上涨9.71%；布伦特原油价格为87.55美元/桶，较8月2日上涨5.23%，较7月均价上涨9.22%，较年初价格上涨6.64%。（来自百川盈孚）

本周（2023.08.04-2023.08.10）下游补库提振需求，国产LNG市场价格下行趋势减缓。截止到本周四，国产LNG市场均价为3847元/吨，较上周市场均价3958元/吨下调111元/吨，跌幅2.80%。周内前期，局部地区储备库补库继续，部分液厂库存压力得以缓解，叠加西北地区个别液厂因气源问题而停产，区域内供应减少，推动周边液厂窄幅上调。但随着下游补库需求的减少，市场重车堆积，加之海气降价冲击下，国产液出货范围缩小，山东、川渝等地区液价承压下调。周内后期，山东地区储备库又开始低价补采，一定程度上缓解区域内液厂库存压力，市场交投氛围活跃，带动周边液厂报价上调。成都大运会结束，虽区域内交通限行、工厂限产等陆续解除，但下游需求恢复不及预期，液价弱势运行。8月中旬原料气竞拍结束成本较上期仅上涨0.01元/方，成本端支撑不足，西北地区液价大稳小动。（来自百川盈孚）

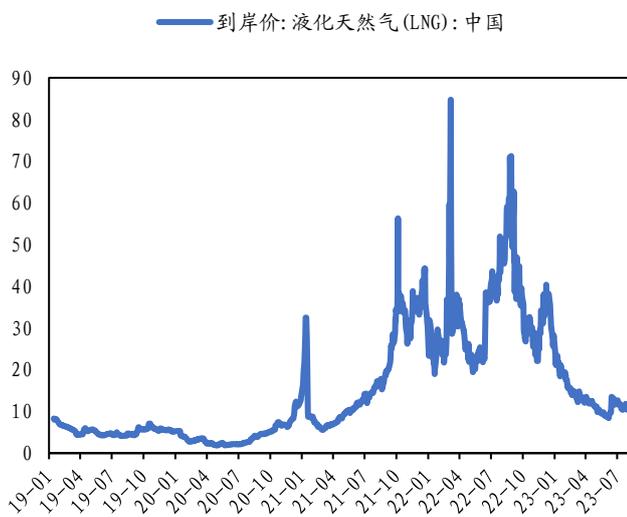
本周（2023.08.04-2023.08.10）国内动力煤市场价格涨跌互现。本周产地价格小幅震荡，价格短暂上行后，煤矿拉煤车减少，当前下游压价询货，实际需求较弱。截止到本周四，动力煤市场均价为716元/吨，较上周同期均价下降7元/吨，降幅0.97%。（来自百川盈孚）

图 3: 中国化工产品价格指数(CCPI)

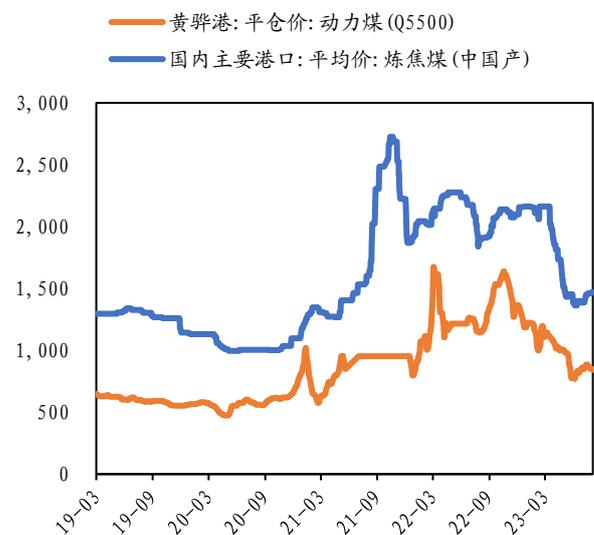

资料来源: wind, 信达证券研发中心

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:

全球最大石油巨头二季度利润大跌 38%。据中化新网、中国化工报报道，8月7日，全球最大的石油巨头沙特阿美公布了2023年二季度财报，受国际油价下跌影响，二季度净利润为301亿美元，同比大跌38%；上半年净利620亿美元，同比下降30%。去年的俄乌冲突推动了石油和天然气价格在第二季度飙升，但市场担忧全球经济增长放缓，油气价格今年以来大幅下跌。今年二季度，全球石油基准布伦特原油的平均价格为每桶78美元，而去年同期为每桶114美元。不过，石油巨头仍看好油气行业中长期发展前景。沙特阿美总裁兼首席执行官阿敏·纳瑟尔表示，随着全球经济的复苏以及航空运输市场需求的不断增加，对能源项目进行持续投资是非常有必要的，才能保障能源安全。沙特阿美的中长期战略保持不变。阿敏·纳瑟尔表示，沙特阿美启动了有史以来规模最大的资本支出计划，以期提高油气产能，并扩大下游业务。其中包括石化项目，例如与道达尔能源合作，斥资110亿美元扩建SATORP炼厂。

安哥拉12个油气区块将于9月招标。据化工资讯、新华网报道，8月7日，安哥拉油气高峰论坛暨区块招标路演在北京召开。安哥拉12个具有开发潜力的油气区块将出售其区块特许经营权，并将于今年9月进入招标环节。安哥拉驻华大使若昂·内图表示，安哥拉以石油为代表的能源市场正在加快推进改革，将更加开放透明，并始终为来自中国的投资者打开大门。安哥拉油气资源丰富，是非洲最大的产油国之一，油气行业发展历史悠久，是中国原油十大进口国之一。据介绍，此次向中国企业介绍的十二个陆上石油区块招标，其中四个位于下刚果盆地，八个位于宽扎盆地。

2、重点化工产品价格

本周（2023.08.04-2023.08.11），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：醋酸（4.92%）；苯胺（4.59%）；邻二甲苯（4.49%）；烧碱（3.55%）；钾肥（2.82%）；环氧丙烷（2.49%）；丙烯（2.29%）；磷酸二铵（2.25%）；苯乙烯（2.24%）；1,4-丁二醇（2.23%）。跌幅排名前十的产品分别为：液氨（-9.14%）、乙腈（-8.16%）、环氧氯丙烷（-4.07%）、正丁醇（-3.57%）、顺酐（-3.25%）、TDI（-2.11%）、丁二烯（-1.95%）、丙烯腈（-1.79%）、丙烯酸丁酯（-1.66%）、己内酰胺（-1.52%）。

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	醋酸	4.92%	3200	3050
	2	苯胺	4.59%	11400	10900
	3	邻二甲苯	4.49%	9300	8900
	4	烧碱	3.55%	3500	3380
	5	钾肥	2.82%	2550	2480
	6	环氧丙烷	2.49%	9480	9250
	7	丙烯	2.29%	6700	6550
	8	磷酸二铵	2.25%	3630	3550
	9	苯乙烯	2.24%	8665	8475
	10	1,4-丁二醇	2.23%	11450	11200
跌幅	1	液氨	-9.14%	3080	3390
	2	乙腈	-8.16%	9000	9800
	3	环氧氯丙烷	-4.07%	8250	8600
	4	正丁醇	-3.57%	8100	8400
	5	顺酐	-3.25%	5950	6150
	6	TDI	-2.11%	18600	19000
	7	丁二烯	-1.95%	7550	7700
	8	丙烯腈	-1.79%	8250	8400
	9	丙烯酸丁酯	-1.66%	8900	9050
	10	己内酰胺	-1.52%	13000	13200

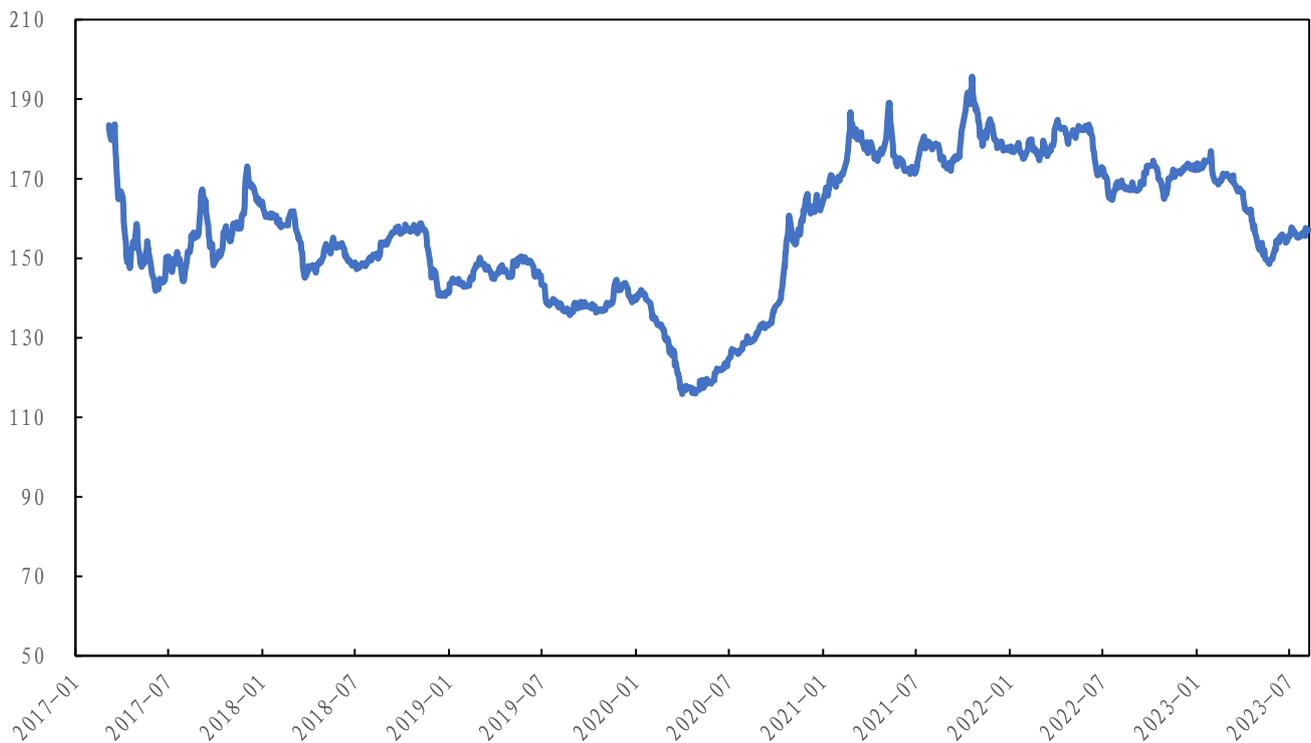
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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 **0.27%**，同比下跌 **6.43%**。截至 8 月 11 日，天然橡胶市场均价 12025 元/吨，环比上涨 0.28%，同比下跌 1.16%；丁苯橡胶市场均价 12000 元/吨，环比上涨 0.63%，同比上涨 2.56%；炭黑市场均价 8571 元/吨，环比持平%，同比下跌 11.64%；螺纹钢市场均价 3767 元/吨，环比下跌 1.88%，同比下跌 12.17%。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 8 月 11 日轮胎原材料价格指数为 157.15，环比下跌 0.27%，同比下跌 6.43%。

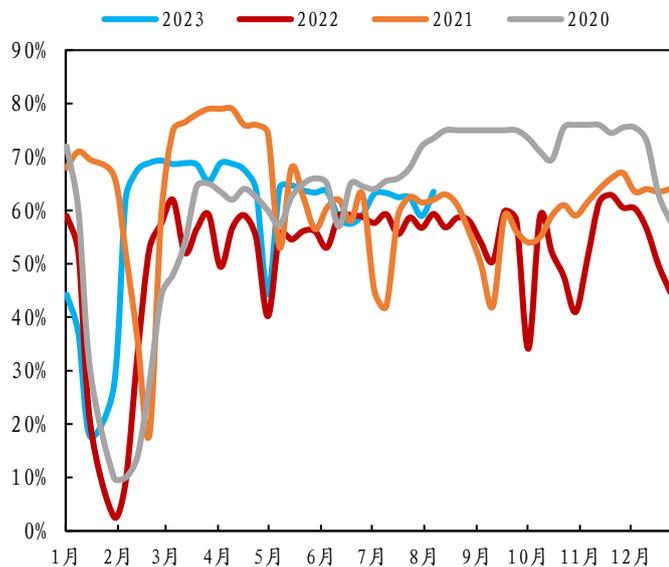
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

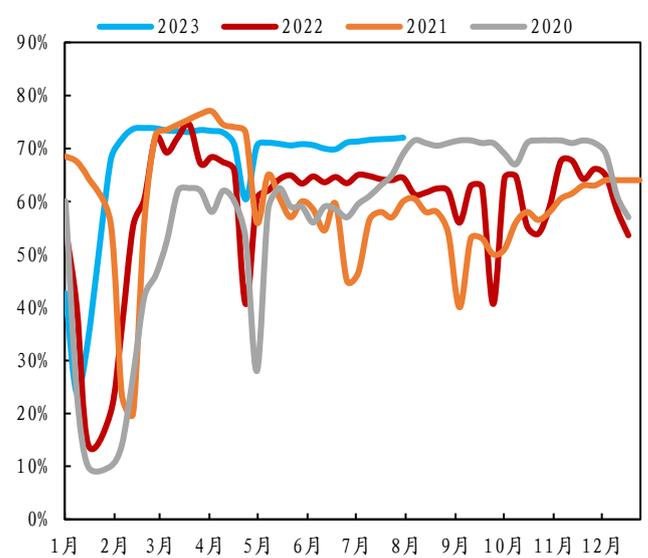
本周（2023.08.04-2023.08.10）国内全钢胎开工率环比上涨、半钢胎开工率环比上涨。截至8月10日，全钢胎开工率为63.5%，较前一周上升4.57个百分点；半钢胎开工率为72.03%，较前一周上升0.20个百分点。

图 8：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

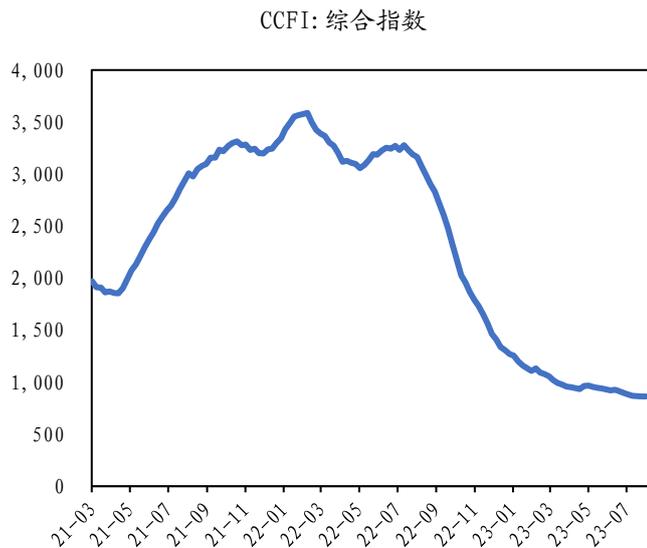
图 9：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

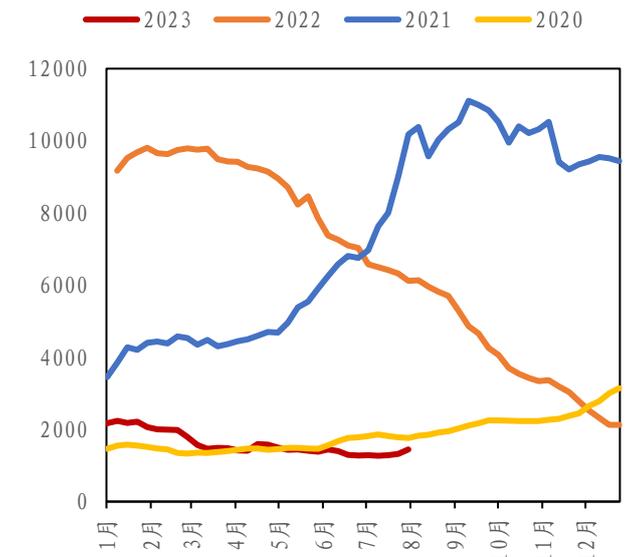
2022 年以来海运费多指数下降明显。波罗的海货运指数（FBX）在 2021 年 9 月 10 日达到历史高位 11108.56 点，随后开始震荡回落，2023 年 8 月 11 日收于 1533.12 点。中国出口集装箱运价指数（CCFI）在 2022 年 2 月 11 日达到历史高位 3587.91 点，随后表现出明显回落，2023 年 8 月 11 日收于 874.58 点。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆续运力提升，我们认为海运价格有望结束大幅波动状态，稳定在合理区间，利好出口行业。

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:

赛轮集团发布全球首个橡胶轮胎行业大语言模型。据轮胎商业 8 月 9 日报道,近日,赛轮集团联合青岛科技大学数据科学学院发布了全球首个橡胶轮胎行业大语言模型:橡链云聊-EcoRubberChat,并同步开放内测申请。这是赛轮集团联合青岛科技大学在人工智能领域的一次先驱性探索,为行业提供了一个全方位了解橡胶轮胎知识和技术的平台,将成为推动行业进步与发展的新引擎。橡链云聊-EcoRubberChat 是赛轮集团研发团队与青岛科技大学数据科学学院,依托“橡链云”工业互联网平台和人工智能算力平台,联合推出的对话机器人程序,它拥有庞大的行业数据和先进的算法,不仅能够处理橡胶轮胎行业的相关数据和信息,还能够与客户进行智能交互,提供全面、专业的行业知识问答。作为全球领先的橡胶轮胎制造企业,赛轮集团一直致力于引领行业技术的发展与升级。

普利司通发布半年报。据轮胎商业报道,2023 年 8 月 9 日,普利司通公布了其上半年的营收情况。虽然 2023 年上半年全球经济放缓下,轮胎替换市场,尤其是卡客车轮胎市场较去年呈现出较大程度的下滑,但是普利司通在行之有效的价格管理手段和不断改善的产品销售组合的共同助力下,保障了其业绩在 2023 年前六个月的大幅度提升。2023 年 1-6 月,普利司通实现了 21017 亿日元(1055.93 亿人民币)的营业收入,较 2022 年同比上涨 11%;调整后的营业利润为 2383 亿日元(119.73 亿人民币),同比增长 15%,营业利润率达到了 11.3%,较去年有所突破;归母利润为 1826 亿日元(91.74 亿人民币),同比增长 97%,这也是普利司通发展史上,首次仅用半年时间就突破 2 万亿日元的销售收入。

河北万峻车业有限公司年产 400 万条子午胎项目公示。据轮胎商业 8 月 10 日报道,近日,河北万峻车业有限公司年产 400 万条子午线轮胎项目获邢台环境部门受理,正在进行环评公示。报告显示,万峻车业拟投资 950 万元,租赁河北万琪车业有限公司闲置厂区和厂房进行生产,利用现有的建筑面积 5465 平方米,其中 3000 平方米将用作生产车间。为了实现年产 400 万条子午线轮胎的目标,公司拟购置并安装密炼机、上辅机、下辅机、开放式炼胶机、四辊压延机、冷喂料挤出机、冷却线、成型机、卧式裁断机和硫化机等主要生产设备。

山东轮胎上游企业逆风翻盘,半年净利近 8000 万。据轮胎商业报道,2023 年 8 月 7 日,山东大业股份有限公司(以下简称:山东大业)发布半年度业绩公告。作为中国胎圈钢丝制造的龙头企业,山东大业实现销售胎圈钢丝 20.33 万吨,同比增长 28.62%;钢帘线 16.47 万吨,同比增长 20.42%;胶管钢丝 2.66 万吨,较上年同期减少 0.66%;实现营业收入 267,385.17 万元,较上年同期增长 7.13%;出口 69,089.65 万元,较上年同期增长 9.03%;归属于上市公司股东的净利润 7,734.86 万元,扭亏为盈。山东大业表示,随着盘条采购价格下跌以及胜通钢帘线产能逐步恢复,公司胎圈钢丝、钢帘线毛利率有所回升,公司经营业绩整体向好。

寿光福麦斯轮胎千万产海外建厂。据轮胎商业 8 月 11 日报道,近日,寿光福麦斯轮胎有限公司柬埔寨年产 120 万条全钢子午线轮胎和年产 800 万条半钢子午线轮胎项目在山东省投资项目在线审批监管平台公示。公司设计年产能:半钢子午线轮胎 1200 万套,全钢子午线轮胎 100 万套。福麦斯轮胎有限公司计划在柬埔寨建厂,产能为年产 120 万条全钢子午线轮胎和年产 800 万条半钢子午线轮胎。总体产能将近 1000 万条。

海外经销商抢购中国轮胎。据轮胎世界网、财联社 8 月 8 日报道,近日,有媒体对多家轮胎企业及海外经销商进行了采访。据媒体介绍,海外市场需求旺盛,轮胎企业满负荷运转。多位海外经销商表示,目前,轮胎供不应求,他们现在的任务就是抢中国的出口订单。

马来西亚二季度天胶产量同比增加 3.8%。据中国橡胶信息贸易网、马来西亚统计局 8 月 8 日报道,2023 年 6 月天胶出口量同比降 16.7%至 48,857 吨,环比增 31.8%。其中 50.6%出口至中国,其他依次为德国 7.8%、美国 4.9%、巴基斯坦 3.1%、伊朗 2.5%。6 月马来西亚天胶进口量为 48,031 吨,同比降 43.5%,环比降 21%。标准胶、浓缩乳胶、其他形状天然橡胶为主要进口类别,其主要进口来源国为泰国、科特迪瓦、菲律宾、缅甸等。6 月可监控天胶总产量为 29,867 吨,同比降 3.9%,环比增 23.8%。其中小园种植

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

产量占 85.9%，国有种植园产量占 14.1%。二季度，该国天然橡胶产量较第一季度的 83,848 吨下滑 7.6% 至 77,453 吨，较 2022 年同期的 74,635 吨增加了 3.8%。6 月马来西亚天然橡胶库存为 159,742 吨，环比降 5.4%，同比降 44.3%。其中 88.8% 库存集中于橡胶加工商手中，下游终端库存占 11.1%，大型种植园主库存占 0.2%。6 月国内天胶消费总量同比降 30.8% 至 25,120 吨，环比降 3.8%。乳胶手套行业依然是马来西亚天胶消费的主力军，消费占比 70.6%，轮胎和胶管消费占比 8.6%，橡胶线占比 9.3%，其他行业占比 11.5%。

2023 年上半年印尼橡胶出口量同比下降 16%。据化工资讯、中国橡胶信息贸易网 8 月 10 日报道，2023 年上半年，印尼出口天然橡胶(不含复合橡胶)合计为 93.6 万吨，同比降 16%。其中，标胶合计出口 91.3 万吨，同比降 16%；烟片胶出口 2 万吨，同比降 22%；乳胶出口 0.23 万吨，同比增 87%。1-6 月，出口到中国天然橡胶合计为 13.2 万吨，同比增 55%；混合胶出口到中国合计为 1.1 万吨，同比增 2%。综合来看，印尼上半年天然橡胶、混合胶合计出口 94.7 万吨，同比降 16%；合计出口到中国 14.3 万吨，同比增 49%。

二、农化行业

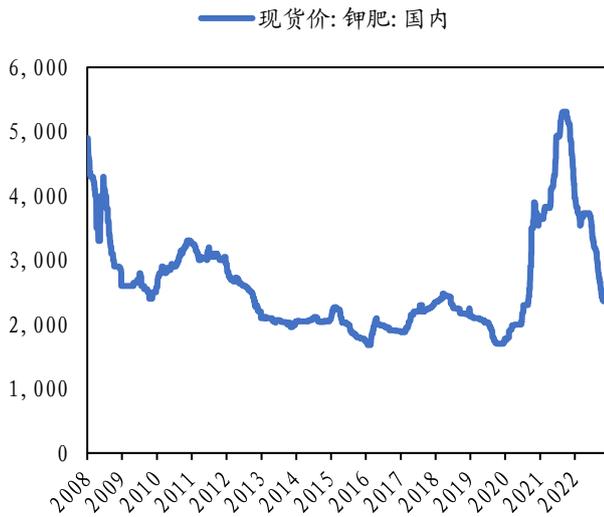
本周（2023.08.04-2023.08.10）氯化钾市场价格坚挺中小幅上行。进口商少量放货，港口部分少量出货，市场现货供应紧俏，目前边贸及中欧班列暂无过货，市场整体库存相对高位，市场挺价心态持续，低端报价减少。截止到本周四，氯化钾市场均价为 2362 元/吨，较上周同期上涨 18 元/吨，涨幅 0.77%。（来自百川盈孚）

本周（2023.08.04-2023.08.10）磷矿石市场调涨情绪显现，各产区价格逐步落地。截至本周四，30%品位磷矿石市场均价为 873 元/吨，较上周相比上调了 20 元/吨，幅度约为 2.34%。据市场反馈，继湖北地区矿石小幅调涨后，仍然受下游需求和价格上调的有力支撑，国内其他主产区矿石价格均有小幅上行，幅度约在 30-50 元/吨。目前，本轮小幅调涨下游市场接受程度良好，整体成交正常。（来自百川盈孚）

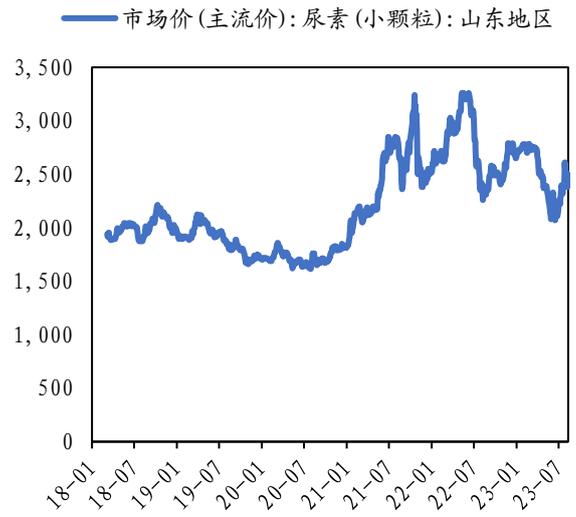
本周（2023.08.04-2023.08.10）磷酸一铵市场延续上行，价格持续拉涨。截至本周四，磷酸一铵 55%粉状市场均价为 2775 元/吨，较上周 2651 元/吨价格上涨 124 元/吨，幅度约为 4.68%。当前 55 粉状一铵主流价格在 2750-2800 元/吨，目前看来，一铵厂家待发订单充足，其中部分企业待发可持续至 9 月底，多数企业暂停报价，场内看涨氛围浓郁。（来自百川盈孚）

本周（2023.08.04-2023.08.10）二铵市场走势向上。截至本周四，64%含量二铵市场均价 3382 元/吨，较上周同期均价上涨 2.83%。原料方面合成氨市场稳中趋弱，硫磺市场价格上涨，磷矿石市场走势向上，上游市场有涨有跌，二铵成本价格波动运行。近期二铵市场利好消息仍旧主导市场发展，价格处于上行阶段，高价频出，稍显混乱。国内市场现货货源紧张，惜售情绪较为浓郁。（来自百川盈孚）

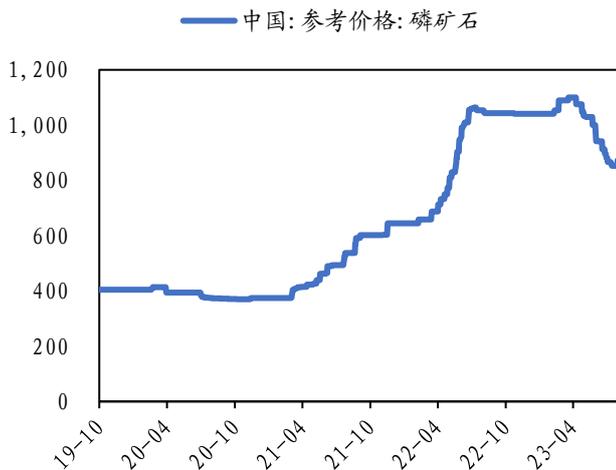
本周（2023.08.04-2023.08.10）国内尿素工厂报价止跌反涨，市场行情多次反转。截至本周四，尿素市场均价为 2435 元/吨，较上周四下跌 22 元/吨，跌幅 0.9%，本周四山东及两河出厂报价在 2440-2570 元/吨，成交价在 2360-2550 元/吨，较上周四累计调整 10-60 元/吨不等。周初，国内尿素行情延续弱势，加之期货不振，下游观望心理浓厚，多空博弈下，工厂报价纷纷下调，走货为主，其中山东、河南等地区部分企业大幅降价吸单，跌幅 100-160 元/吨不等；不过到了周中，受印标消息叠加主力合约止跌走涨影响，下游对此次印标期待较大，主产区成交明显好转，多厂停收限收，捂货惜售，然而现货价格接连上涨，下游恐高心理明显，加之期货价格及国际价格本周四有所回落，市场氛围再次转弱。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)


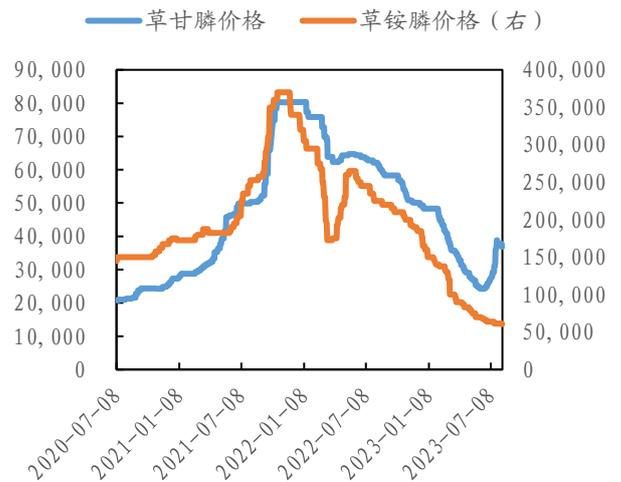
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)


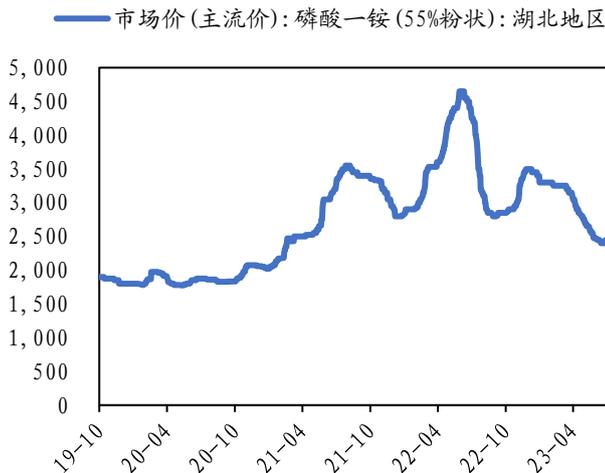
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 14: 磷矿石价格 (元/吨)


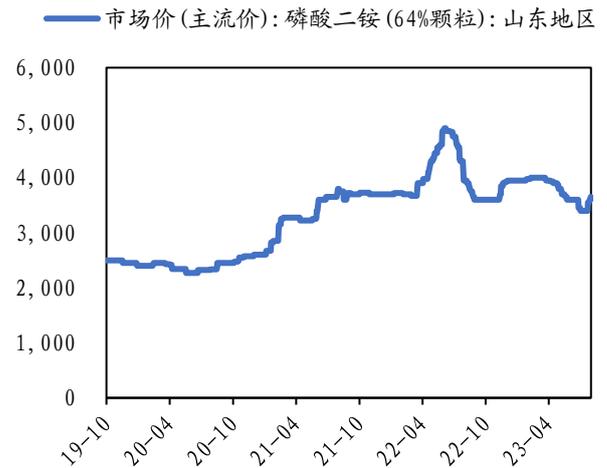
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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)


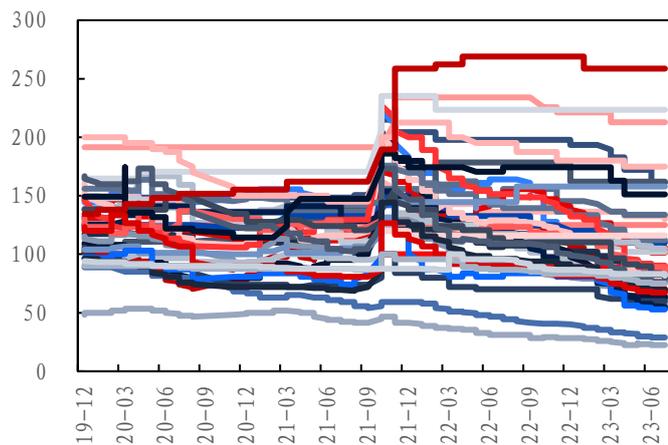
资料来源: wind, 信达证券研发中心

8月11日, 申万农药行业指数为 3666.52 点, 周环比下跌 1.61%。

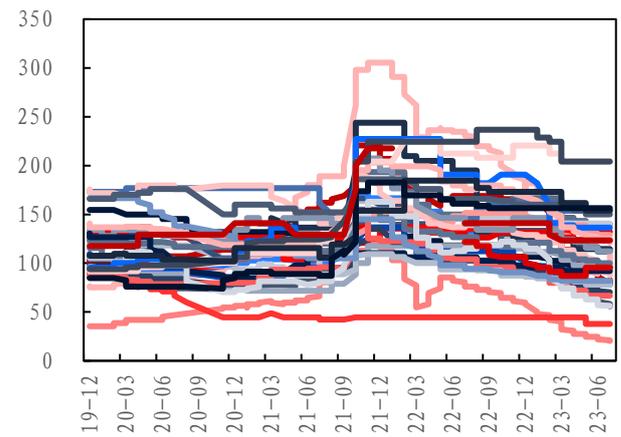
图 18: 申万行业指数:农药


资料来源: wind, 信达证券研发中心

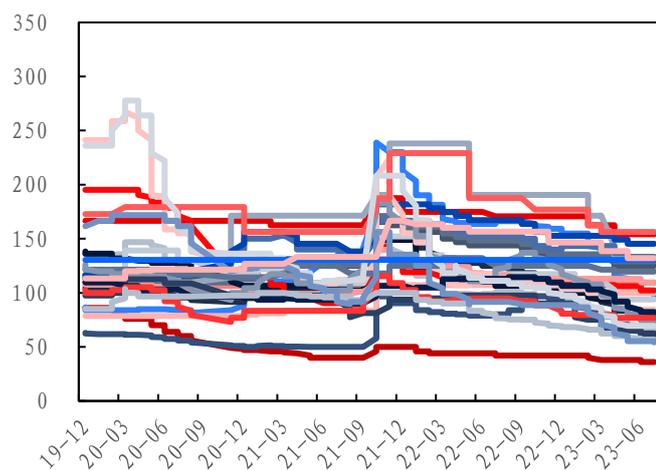
7月2日-7月16日, 下游需求疲软, 农药价格指数基本呈持平或下跌态势。 具体来说, (1) 38种杀虫剂原药中 3种价格环比上升, 22种价格环比持平, 13种价格环比下跌, 最大跌幅 7.69%; (2) 36种除草剂原药中 2种价格环比上升, 30种价格环比持平, 4种价格环比下跌, 最大跌幅 4.01%; (3) 29种杀菌剂原药中 23种价格环比持平, 6种价格环比下跌, 最大跌幅 4.34%; (4) 6种中间体中 6种价格环比下跌, 最大跌幅 9.09%。

图 19: 杀虫剂价格指数


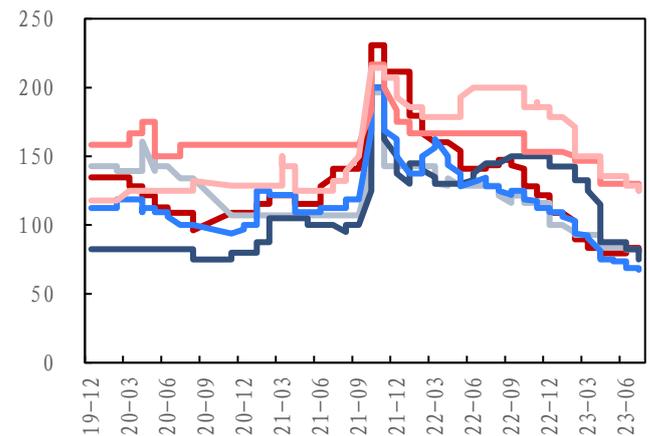
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

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

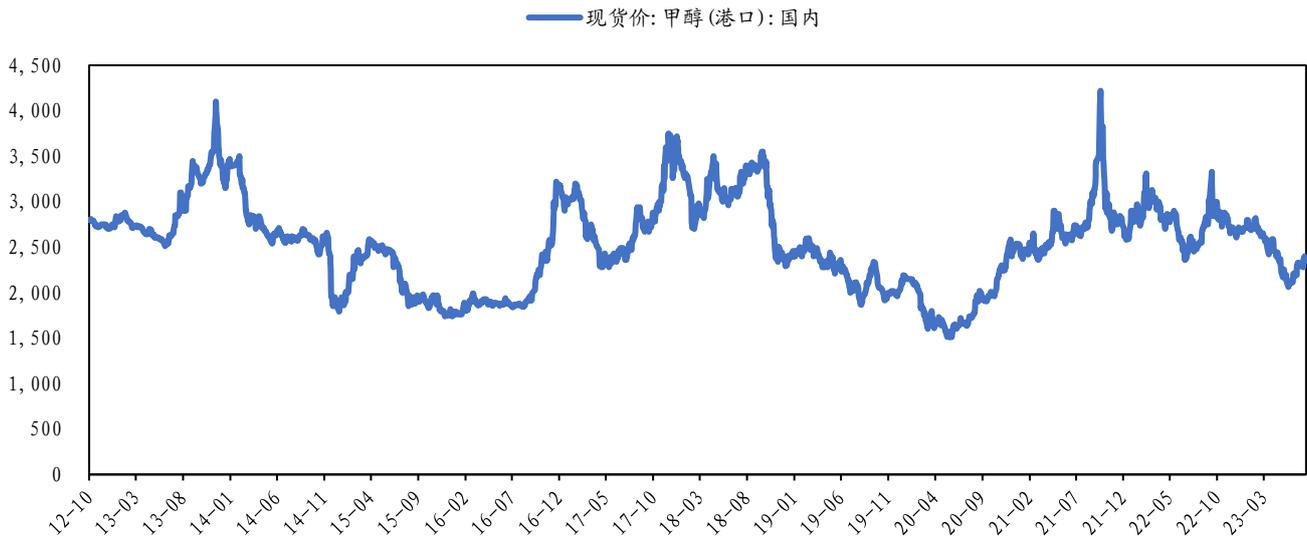
农化行业国内外相关新闻:

印度尿素招标最低价为 396 美元/吨 CFR。据财联社, 印度 IPL 于 7 月 25 号发布尿素进口招标, 8 月 9 日开标, 最晚船期至 9 月 26 日。8 月 9 日本轮印标开标, 一共收到 23 家供货商, 总计 338.25 万吨报价。东海岸最低报价来自三星物产公司提供的 396 美元/吨 CFR, 西海岸最低价为 Macrosources 公司提供的 399 美元/吨 CFR。Argus 认为, 东海岸的价格意味着在考虑任何利润之前, 折算中国出口 FOB 价格约为 380 美元/吨, 而西海岸的价格折算中东 FOB 约为 386 美元/吨或折算波罗的海 FOB 为 357 美元/吨。

三、煤化工行业

本周（2023.08.04-2023.08.10）甲醇市场偏强震荡，交投刚需为主。周内西北地区部分装置停车检修，局部供应有所收紧；以及部分烯烃装置存外采甲醇操作，而江苏地区个别烯烃装置本周亦有重启计划，下游需求存向好预期，再加上周中后期甲醇期货盘面偏强震荡，对市场心态有所提振，局部厂家出货相对顺畅，上游企业在低供低库支撑下挺价心态较为坚挺，但考虑到近期甲醇成交重心震荡上移，部分下游用户对高价有所抵触，入市心态偏谨慎，因此周内甲醇商谈中枢虽有上移但幅度有限。甲醇市场均价由 2114 元/吨涨至 2132 元/吨，上调 18 元/吨，涨幅 0.85%。（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

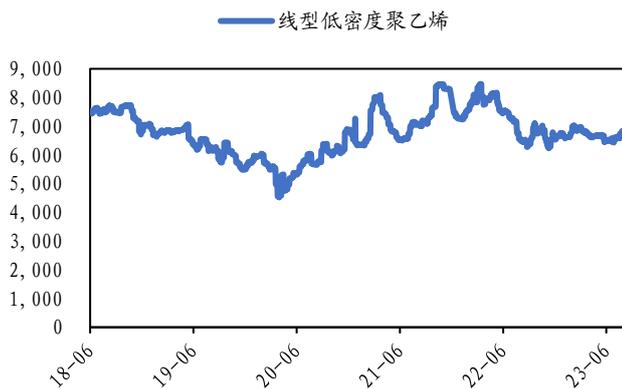
本周（2023.08.04-2023.08.10）国内聚乙烯市场平均价格窄幅波动。截至本周四，聚乙烯市场均价为 8192 元/吨，与上一周同期均价相比下跌 19 元，跌幅 0.23%。上游原料原油本周价格上涨明显，较上周平均上涨 6.18%，乙烯价格本周连续上涨，上涨 1.73%，本周上游原料提供稳定利好支撑。市场方面，本周市场行情震荡调整，上游利好明显，但本周国内多数厂家基本恢复生产，供应量较前期有明显增加，但下游并未有大量采购，导致市场供需冲突加剧，虽利好因素仍存，但市场需求对行业的影响范围更广。本周期货收盘价格受上游原料原油影响，涨跌互现。本周市场面的库存小幅增加，较上周增加 4.16%，处于行业中位水平，部分大厂检修结束，短期内供应有所增加，但后续检修装置产能不大，供应或将进一步增加。本周贸易商出货情况跟盘调整，当前市场价格震荡，厂家出厂报价调整不多，期货指引不明确，业者看涨心态得不到支撑，加之下游厂家近期接货情况并未达到预期，消耗速度较缓慢。从整体来看本周产量供应开始恢复，市场需求情况一般，市场库存和仓单库存开始小幅增加，期货收盘价格涨跌互现，业者心态逐渐平稳。本周国际主流地区价格小幅上涨，远东主流地区上涨 1.03%，中东主流地区价格上涨 2.11%，西北欧主流地区上涨 0.33%，休斯顿主流地区价格上涨 0.11%。本周新增 3 家生产企业装置检修，新增检修影响产能在 90 万吨左右。目前市场利好利空因素并存，成本端稳定支撑，市场需求拖拽市场价格上涨，供需冲突加剧，后续仍需关注下游开工和原料价格方面。（来自百川盈孚）

本周（2023.08.04-2023.08.10）聚丙烯粉料市场区间整理。截至本周四，聚丙烯粉料市场均价为 7096 元/吨，较上周同期均价下调 9 元/吨，跌幅 0.13%。周内粉料市场均价最高点在 7115 元/吨，最低点在 7085 元/吨，本周市场整体走势变化不大。基本面看，本周丙烯单体受原料面支撑显著，且市场活跃度较高，丙烯价格小幅推涨。本周聚丙烯期货先抑后扬，对市场仍存一定支撑。本周市场供应较比上周变化不大。纵观本周整体来看，当前下游刚需有限，场内观望氛围加重，对高价原料承接意愿有限，周内粉料市场持稳

观望，企业出货一般，整体交投气氛较比前期有所转弱。截止 8 月 10 日，山东地区粉料主流价格在 7120 元/吨左右。（来自百川盈孚）

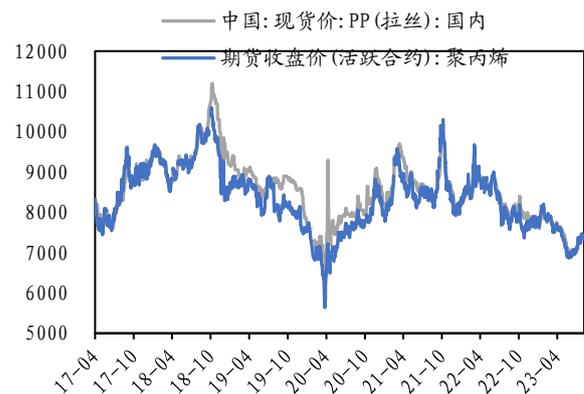
本周（2023.08.04-2023.08.10）聚丙烯粒料市场价格整体呈现先跌后涨走势，周内价格环比下跌。截至本周四，聚丙烯粒料市场均价为 7386 元/吨，较上周同期均价下跌 62 元/吨，跌幅为 0.83%。国内主流成交价格波动在 7350-7450 元/吨之间。本周原油价格整体走势上涨，对 PP 底部支撑同上周相比有所增强。周前期聚丙烯主力期货开盘微涨。沙特将把 100 万桶/日的自愿减产延期至 9 月，且俄罗斯也承诺将在 9 月继续削减供应，成本支撑增强，但前一工作日市场心态受到盘面走低影响，下游接货心态谨慎，场内交投以刚需为主，聚丙烯粒料市场价格于周初下跌至 7419 元/吨；周中期 OPEC+会议虽未调整产出策略，但支持沙特及俄罗斯将自愿减产延期的决定，国际油价继续上涨，PP 市场价格受到成本端拉动出现窄幅回调，但次日原油价格涨后收跌，叠加生产端部分装置恢复运作，供应压力复增，但终端制品厂开工率小幅回落，PP 市场基本面供需失衡，尽管中期国际原油价格强势上行，但 PP 下游的弱势局面削弱成本面带来的利好影响，多重因素作用下 PP 市场价格周内步入下行轨道，直至昨日市场价格跌至 7383 元/吨；周后期夏季燃油消费高峰尚未结束，叠加沙特减产氛围支撑，国际原油价格继续上扬，成本端支撑持续增强，下游对成品货源接受能力有所增强，基本面压力得到缓解，叠加期货盘面强势飘红，聚丙烯粒料市场价格窄幅回涨至 7386 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下行。（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

四、精细化工行业

1、食品添加剂行业

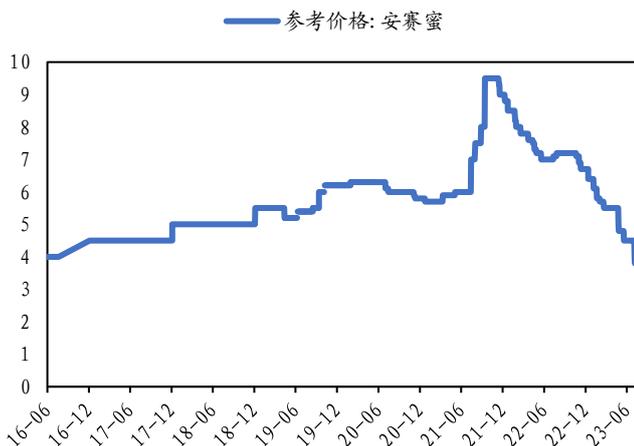
甜味剂方面，三氯蔗糖市场价格持稳、安赛蜜市场成交价格低位维稳、国内赤藓糖醇市场低位维稳。

本周（2023.08.04-2023.08.10）三氯蔗糖市场价格持稳。三氯蔗糖市场主流价格维持在 13-14 万元/吨之间。主力大厂正常排产，企业库存消化不佳，市场供应充足。下游刚需采购，备货热情不高。康宝计划中下旬开车，供应面存继续扩张预期，因此短期三氯蔗糖市场价格短期低位维稳运行，不乏继续小幅走跌可能。（来自百川盈孚）

本周（2023.08.04-2023.08.10）安赛蜜市场成交价格低位维稳。安赛蜜市场主流成交价格在 3.8-4 万元/吨之间。江苏大厂恢复生产，市场供应增加，企业库存逐步增加。饮料消费旺季即将结束，需求面疲软走势难改，暑期学生消费力度不足。因此预计短期价格低位运行为主。（来自百川盈孚）

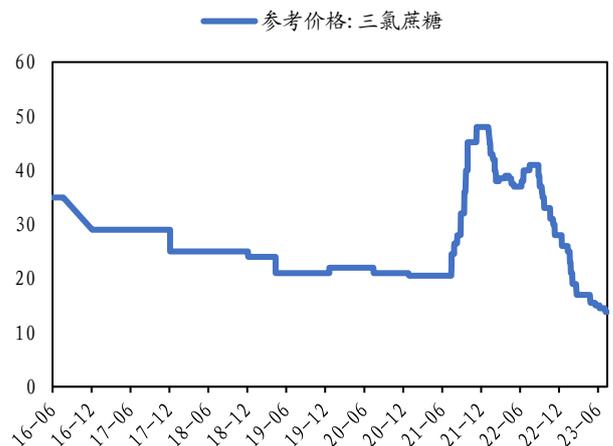
本周（2023.08.04-2023.08.10）国内赤藓糖醇价格低位维稳。赤藓糖醇主流出厂参考价格 0.9-1.05 万元/吨。下游需求不足，近期订单量减少，赤藓糖醇企业出货一般，库存维持高位，开工率仍处于低位。（来自百川盈孚）

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）



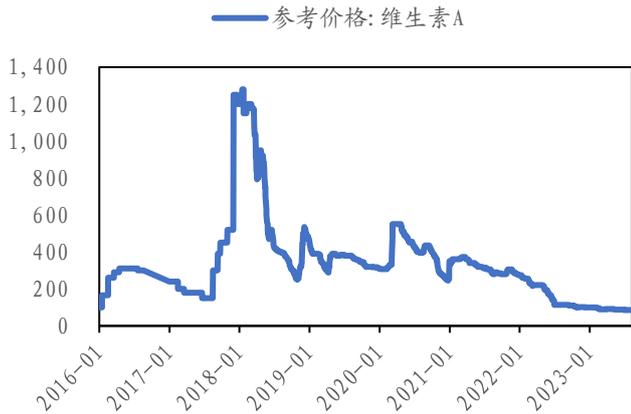
资料来源：wind，信达证券研发中心

维生素方面，VA 市场价格稳定，成交偏少；VC 市场价格稳定，需求支撑仍不足；VE 市场有挺价气氛，但实交推进缓慢，窄幅整理运行。

本周（2023.08.04-2023.08.10）VA 市场价格稳定，成交偏少。需求无好转，供应商以维持老客户订单为主。整体成交偏少，贸易商交投信心不足。截至本周四：饲料级 VA 市场价格达到 84-90 元/千克。高端价格成交困难。（来自百川盈孚）

本周（2023.08.04-2023.08.10）VC 市场价格稳定，需求支撑仍不足。从原料看，本周玉米、玉米淀粉价格上涨，VC 企业当期采购成本增加。但需求仍然偏淡，难以带动 VC 走货，价格暂稳运行。个别企业仍有检修计划，整体看，生产积极性低，但有库存需消化，供应端货源充足。目前 VC 饲料级报价为 18~20 元/公斤，食品级报价为 22~24 元/公斤，医药级报价为 45 元/公斤。（来自百川盈孚）

本周（2023.08.04-2023.08.10）VE 市场有挺价气氛，但实交推进缓慢，窄幅整理运行。本周部分企业依旧停报停签，推涨价格，但经销商和下游采购商持谨慎观望心态，整体市场成交偏少。截至本周四，饲料级 VE 市场价格在 68~70 元/千克。（来自百川盈孚）

图 28: 维生素 A 价格 (元/公斤)


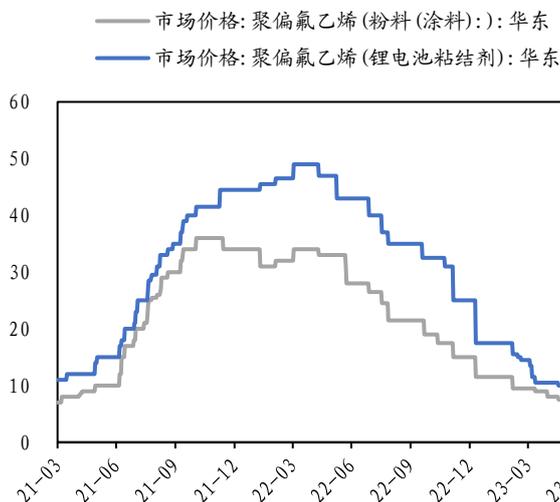
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 29: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)

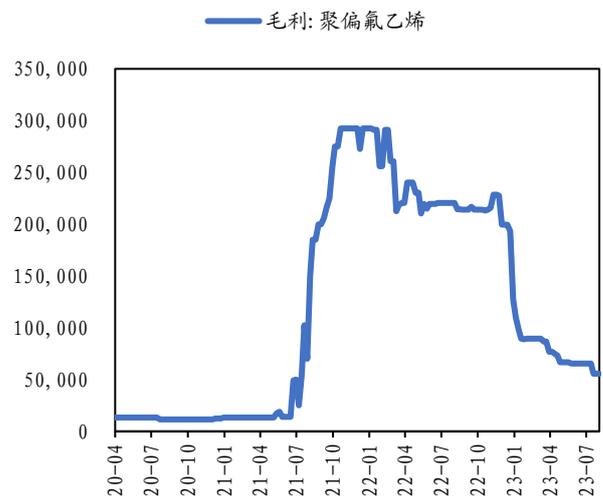

资料来源: wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

本周(2023.08.04-2023.08.10)制冷剂市场暂稳观望,静待三代配额终稿方案落地。上游原料行情走高,周内液氯、硫酸价格再度走高,二氯甲烷随之上行,企业报盘探涨,三氯乙烯价格坚挺,高位维稳为主;近期多地暴雨现象频发,天气原因影响下制冷剂需求一般,但受配额影响,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,其余制冷剂产品内外销需求增量有限,供大于求矛盾突出,短期内价格将延续窄幅盘整运行。本周国内制冷剂 R22 均价在 19062 元/吨,较上周价格上涨 1.32%;本周制冷剂 R134a 均价在 21062 元/吨,较上周价格上涨 1.19%;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,较上周价格持平;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

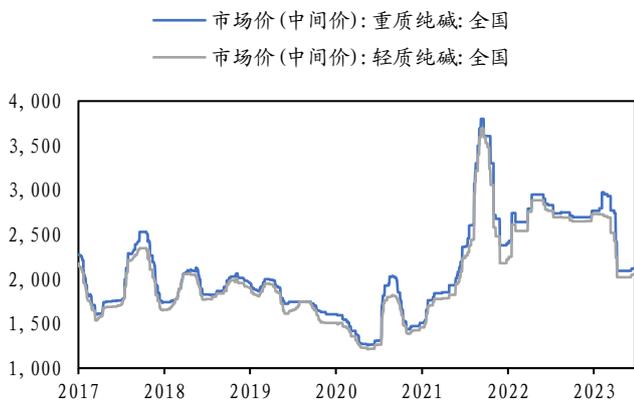
图 31: PVDF 毛利 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

本周（2023.08.04-2023.08.10）国内纯碱市场价格持续上行。截止到本周四，轻质纯碱市场均价为 2123 元/吨，较上周四上涨 88 元/吨；重质纯碱市场均价为 2250 元/吨，较上周四上涨 7 元/吨。目前国内纯碱厂家开工率低位维稳，纯碱供应量预期持续偏紧。本周华东、华南、华中区域均有厂家检修，区域内纯碱市场仍呈现供需紧平衡状态。阿拉善纯碱项目持续推进，省内纯碱供应量逐步上涨，国内天然碱产量占比随之上行。下游用户目前多刚需拿货，轻碱下游用户多持续采购，目前业内用户受现货紧张影响，采购心理预期有所上涨；重碱下游对纯碱市场预期仍偏低，但近期厂内纯碱库存持续消耗，对重质纯碱仍存补货需求。且玻璃行情近期稳中向好，需求面利好纯碱市场价格坚挺。综合来看，本周国内纯碱现货供给量仍偏低，现货紧张的市场行情仍在持续，厂家现货库存量继续走低；而下游用户多刚需拿货，由于现货紧张，短期采购积极性尚可，但随着纯碱新增产能的逐步释放，业内用户采购心理预期仍偏低为主。（来自百川盈孚）

图 32：轻质与重质纯碱价格（元/吨）



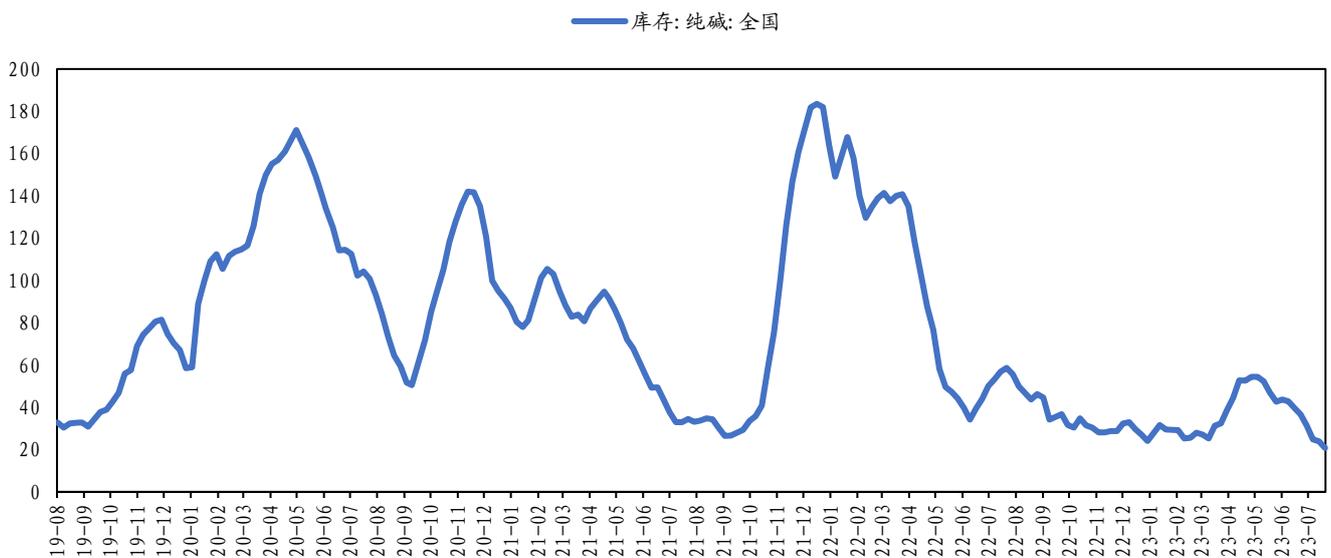
资料来源：wind，信达证券研发中心

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）

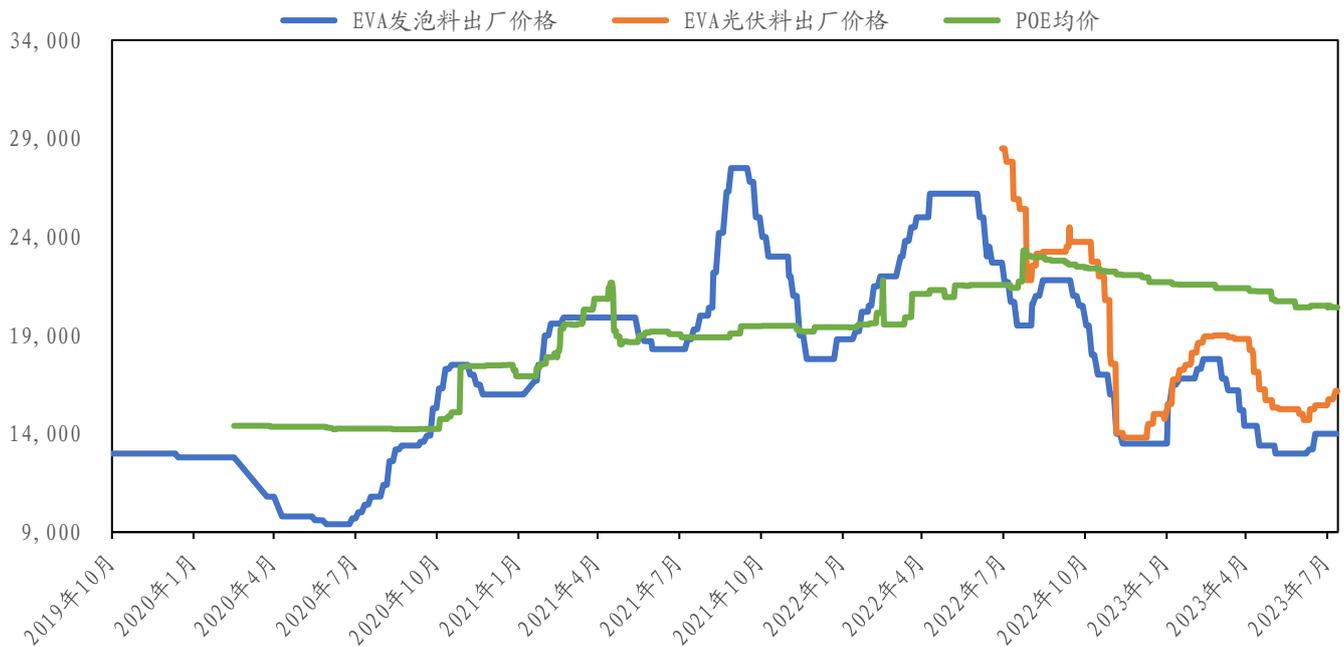


资料来源：wind，信达证券研发中心

光伏胶膜方面，本周（2023.08.04-2023.08.10）发泡 EVA 出厂价格环比持平、POE 价格环比持平、EVA 光伏料出厂价格环比上涨 2.70%。

本周（2023.08.04-2023.08.10）国内 EVA 市场价格先涨后跌，整体重心上行。截止到本周四，国内 EVA 市场均价为 15366 元/吨，较上周同期均价相对上涨 250 元/吨，涨幅 1.65%。本周国内 EVA 出厂价格上调 500-800 元/吨。本周国内 EVA 市场重心上行，涨幅在 100-300 元/吨。石化多数生产光伏为主，光伏需求支撑，发泡需求无实质性提升，业者心态多坚挺，部分持货商出货为主，下游采购高价有所抵触，成交围绕刚需商谈。截至本周四，EVA 市场参考报价：进口发泡料报 1510-1710 美元/吨左右，国产料报 13700-14300 元/吨；进口光伏料报 1620-1810 美元/吨，国产料报 15800-16000 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

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。

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。