



Research and
Development Center

化工行业周报：

纯碱价格上扬，我国轮胎开工率在高位

2023年8月27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

纯碱价格上扬，我国轮胎开工率在高位

2023年8月27日

本期内容提要:

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**（1）国际原油价格承压下跌。截至8月23日，WTI原油价格为78.89美元/桶，较8月16日下跌0.62%，较7月均价上涨4.16%，较年初价格上涨2.55%；布伦特原油价格为83.21美元/桶，较8月16日下跌0.44%，较7月均价上涨3.8%，较年初价格上涨1.35%。（2）国产LNG市场价格上扬。截至8月24日，国产LNG市场均价为3963元/吨，较上周市场均价3886元/吨上调77元/吨，涨幅1.98%。（3）国内动力煤市场价格稳中有升。截止到本周四，动力煤市场均价为712元/吨，较上周同期均价上涨4元/吨，涨幅0.56%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（8月18日-8月25日），基础化工板块表现劣于大盘，沪深300下跌1.98%至3709.15，基础化工板块下跌2.72%至3558.05；申万一级行业中涨跌幅表现前三分别是环保（+0.85%）、农林牧渔（-0.03%）、食品饮料（-0.31%）。基础化工子板块中，化学原料板块下跌1.28%，农化制品板块下跌2.62%，化学制品板块下跌2.74%，化学纤维板块下跌3.68%，塑料II板块下跌3.78%，非金属材料II板块下跌4.59%，橡胶板块下跌5.98%。
- **多因素带动增长，我国轮胎产量远超往年同期。**据轮胎商业8月23日报道，近日，国家统计局公布2023年7月份轮胎产量数据。7月份我国实现橡胶轮胎外胎产量为8478.9万条，同比增长13.1%；1月份至7月份橡胶轮胎外胎累计产量55910.1万条，同比增长13.5%。从数据来看，今年以来，我国轮胎产量已远超2020年至2022年同期数据，产销整体实现了两位数以上增长。近期，多家轮胎上市公司在投资者互动平台上就公司经营情况回答投资者提问。玲珑轮胎表示，公司整体产能利用率在80%以上，目前半钢在手订单充足；塞尔维亚半钢计划9月份进行试生产；预计三季度半钢订单仍然供不应求。森麒麟表示，公司产品持续供不应求，青岛及泰国2座生产基地均满负荷运行中，公司17寸及以上大尺寸轮胎及特殊性能轮胎的高性价比优势持续凸显，预计下半年出口订单依然饱满。三角轮胎表示，公司上半年综合产能利用率在80%以上，目前订单充足。赛轮轮胎表示，目前经营情况正常，订单总体处于较好水平。
- **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..... | 21 |
| 重点公司..... | 22 |

表目录

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

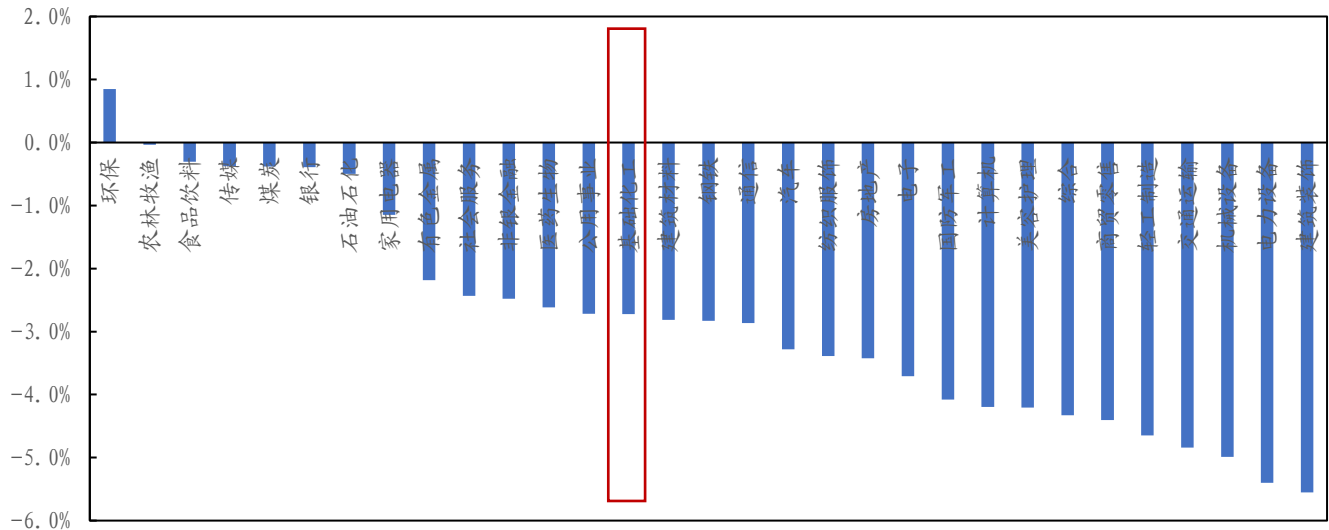
图目录

| | |
|---------------------------------|----|
| 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: 现货价:甲醇(港口):国内(元/吨)..... | 15 |
| 图 20: 聚乙烯价格(元/吨)..... | 16 |
| 图 21: 聚丙烯价格(元/吨)..... | 16 |
| 图 22: 安赛蜜主流价格(万元/吨)..... | 17 |
| 图 23: 三氯蔗糖主流价格(万元/吨)..... | 17 |
| 图 24: 维生素 A 价格(元/公斤)..... | 18 |
| 图 25: 维生素 C、维生素 E 价格(元/公斤)..... | 18 |
| 图 26: PVDF 价格(万元/吨)..... | 18 |
| 图 27: PVDF 毛利(元/吨)..... | 18 |
| 图 28: 轻质与重质纯碱价格(元/吨)..... | 19 |
| 图 29: 纯碱行业开工率(%)..... | 19 |
| 图 30: 全国纯碱库存(万吨)..... | 19 |
| 图 31: EVA、POE 价格(元/吨)..... | 20 |

本周市场行情回顾

本周（8月18日-8月25日），基础化工板块表现劣于大盘，沪深300下跌1.98%至3709.15，基础化工板块下跌2.72%至3558.05；申万一级行业中涨跌幅表现前三分别是环保（+0.85%）、农林牧渔（-0.03%）、食品饮料（-0.31%）。

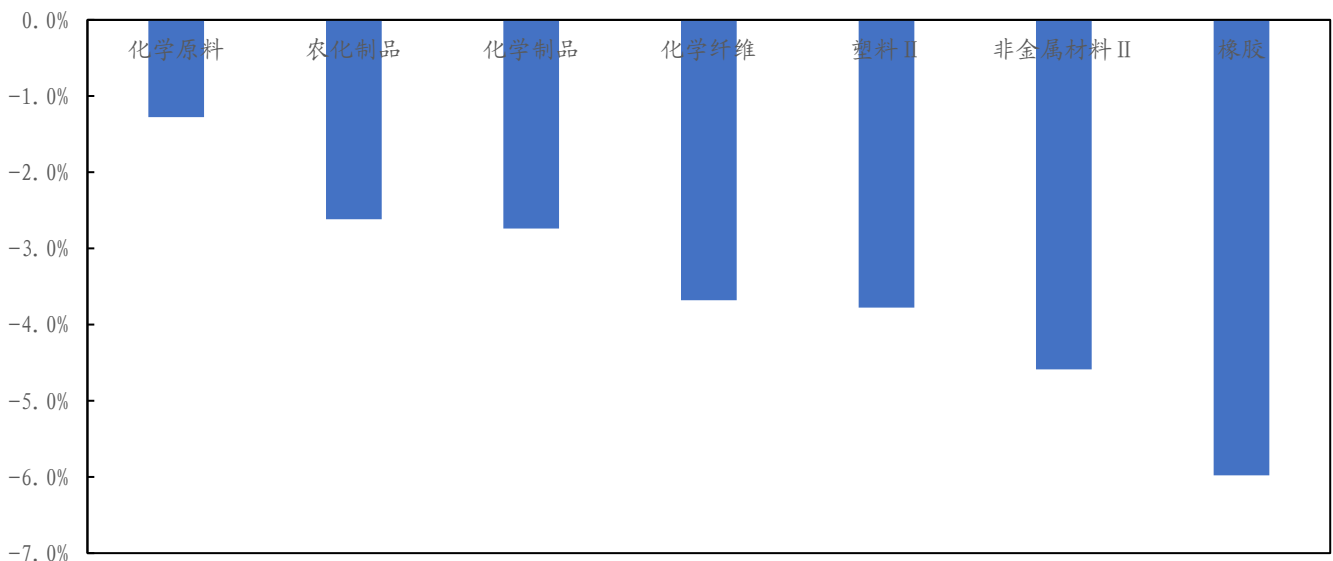
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：wind，信达证券研发中心

本周（8月18日-8月25日），基础化工子板块中，化学原料板块下跌1.28%，农化制品板块下跌2.62%，化学制品板块下跌2.74%，化学纤维板块下跌3.68%，塑料II板块下跌3.78%，非金属材料II板块下跌4.59%，橡胶板块下跌5.98%。

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

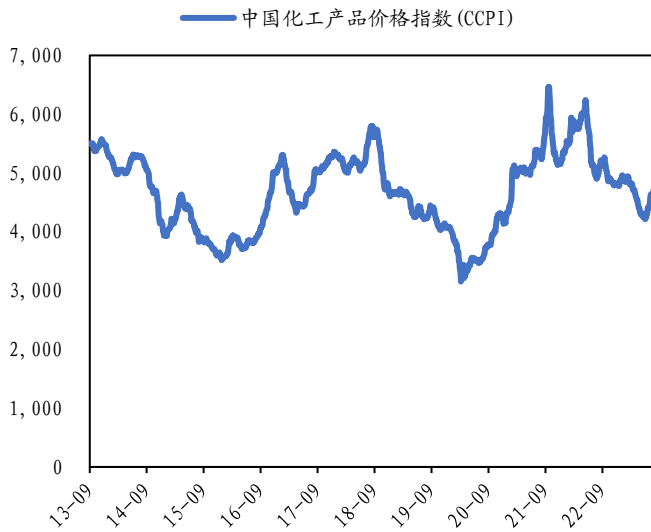
行业基础数据

1、行业基础价格

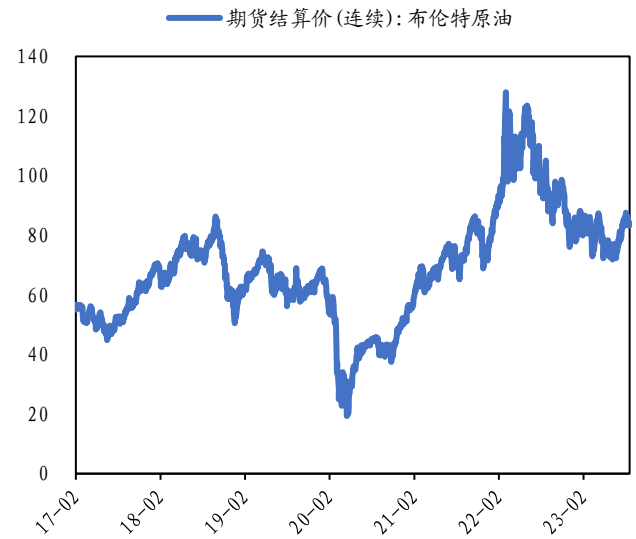
本周（2023.8.17-2023.8.23）全球经济数据疲软加重需求担忧，同时石油供应端紧张存缓解迹象，国际原油价格承压下跌。需求端，中国央行保持“精确而有力”的政策提振房地产市场和整体经济，全球制造业数据疲软导致对需求前景悲观。供给端，全球闲置产能增加，沙特6月份原油出口降至21个月来最低水平，科威特大削原油出口在即，美国8月原油出口持续高位及美国原油产量升至三年新高。截至8月23日当周，WTI原油价格为78.89美元/桶，较8月16日下跌0.62%，较7月均价上涨4.16%，较年初价格上涨2.55%；布伦特原油价格为83.21美元/桶，较8月16日下跌0.44%，较7月均价上涨3.8%，较年初价格上涨1.35%。（来自百川盈孚）

本周（2023.8.17-2023.8.23）各区域利好不一，国产LNG市场价格差异化走势。截止到本周四，国产LNG市场均价为3963元/吨，较上周市场均价3886元/吨上调77元/吨，涨幅1.98%。周内前期，西北地区前期检修液厂陆续复工生产，市场供应持续增加，液厂出货难度上升，部分液厂为减轻液位压力降价出货。而华北、华东地区受海气价格涨价带动下，区域内涨价氛围浓厚，液价频频上调。西南地区前期低价货销量较好，区域内液厂基本处于低液位，加之在市场涨价氛围影响下，液厂报价稳步攀升。周内后期，虽然海气价格仍在低价补涨，但下游接货能力一般，国内液厂LNG价格跟涨趋势渐停。西北地区虽因限气而小幅上涨，但限气仅持续一天，加之陕西地区标杆企业报价下调，使区域内部分高价液回调。其它地区在海气以及周边地区补库支撑下，小幅上调或暂稳运行。（来自百川盈孚）

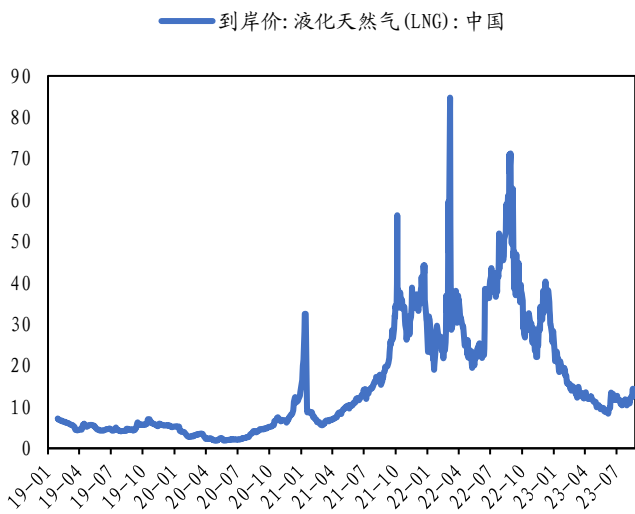
本周（2023.8.18-2023.8.24）国内动力煤市场价格稳中有升。截止到本周四，动力煤市场均价为712元/吨，较上周同期均价上涨4元/吨，涨幅0.56%。本周产地价格涨跌互现，下游市场需求稍有改观，市场询货有所增加，市场情绪些许回暖。陕西：本周前期动力煤价格小幅上调，末期价格出现些许下滑，市场煤销售情况尚可。本周陕西煤价上行为主，调整幅度在10元/吨左右；内蒙古：鄂尔多斯市场情绪一般，煤价弱势下行，调整幅度在2元/吨左右；山西地区：本周山西煤价小幅上调，调整幅度在10元/吨左右。（来自百川盈孚）

图 3: 中国化工产品价格指数(CCPI)


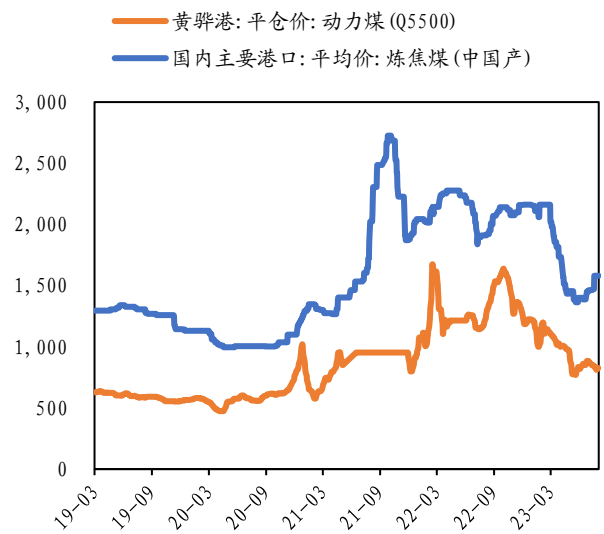
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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:

国内首座 27 万立方米液化天然气储罐建成完工。据中化新网 8 月 24 日报道, 8 月 22 日, 中国石化天然气分公司青岛液化天然气(LNG)接收站 27 万立方米储罐全部建成完工。该储罐由中国石化自主研发, 是目前国内容积最大、首座完工的超大型液化天然气储罐, 投用后将大幅提升华北地区天然气供应保障能力。天然气分公司青岛 LNG 接收站位于青岛市董家口经济区, 是中国石化第一座 LNG 接收站, 也是山东省目前唯一在用的液化天然气接收终端。目前, 该站正加快推进储罐投产前的各项准备工作, 预计将于年底前正式投入使用。届时, 该站年接卸能力将达 1100 万吨、年供气能力将提升至 165 亿立方米, 可满足 9000 万户家庭 1 年的用气需求, 迈入千万吨级 LNG 接收站行列, 成为国内同期年接转能力最大的 LNG 接收站。

IEA 报告称俄罗斯石油出口创 8 个月新高。据中国化工报 8 月 21 日报道, 近日, 国际能源署(IEA)发布的石油市场报告称, 得益于油价的上涨, 7 月俄罗斯石油出口收入创 8 个月来新高。尽管七国集团(G7)国家等对俄罗斯实施了原油交易价格设定上限的制裁, 但俄罗斯对中国和印度的出口依然强劲。IEA 称, 当月, 俄罗斯石油出口收入为 153 亿美元, 比上月增加了 25 亿美元, 这是自去年 11 月(169 亿美元)以来的最高水平, 接近俄乌冲突前 2021 年的平均水平(157 亿美元)。IEA 分析称, 由于对全球经济乐观情绪的增强, 对原油价格上涨产生了重大影响, 原油期货价格达到 9 个月来的最高水平。IEA 的数据显示, 中国和印度两个国家占俄罗斯 7 月原油出口总额的近 80%。此外, 俄罗斯对土耳其和东欧的出口仍在继续, 石油出口量为 730 万桶/日, 环比持平, 由于俄罗斯国内产量的下降, 自 3 月达到峰值(810 万桶/日)以来, 原油出口量一直呈下降趋势。IEA 对 2023 年全球石油需求的预测已经上调, 全球石油需求预计达 1.022 亿桶/日, 比上年增加 230 万桶/日, 比此前 7 月的预测增加 10 万桶/日, 创历史新高。

盈德气体首个泰国项目正式供气。据中国化工报 8 月 21 日报道, 近日, 盈德气体宣布, 该公司为中国太阳能电池片领军制造商在泰国的制造基地正式启动供气服务。这是盈德气体在泰国的首个供气项目, 也是继投资印度、马来西亚、新加坡等地后, 盈德气体公司迈向全球化征程的又一座里程碑。盈德气体介绍, 当前, 面对可再生能源市场巨大的机遇, 中国位居前列的太阳能电池片制造商在泰国投资了大型制造基地。盈德气体为其投建 4 套现场制气装置, 为该项目提供氮气、高纯氧气、氢气等优质气体产品, 并以高效节能的运行管理助力客户提高产品品质、降低生产能耗, 实现绿色低碳发展。该企业与盈德气体合作多年, 已在国内多个项目开展了长期合作。凭借领先的技术方案、高效的项目执行、稳定可靠的供应能力, 盈德气体赢得了客户充分认可和青睐。

7 月中国出口煤及褐煤 16 万吨, 同比下降 28.5%。据化工资讯 8 月 22 日报道, 海关总署最新数据显示, 2023 年 7 月, 中国出口煤及褐煤 16 万吨, 同比下降 28.5%; 1-7 月累计出口 223 万吨, 同比下降 3.3%。7 月, 中国出口焦炭及半焦炭 64 万吨, 同比下降 29.1%; 1-7 月累计出口 470 万吨, 同比下降 6.5%。

7 月中国进口动力煤 3091.3 万吨, 同比增长 96.17%。据化工资讯 8 月 23 日报道, 海关总署最新数据显示, 2023 年 7 月份, 中国进口动力煤(包含褐煤、烟煤和次烟煤, 下同) 3091.3 万吨, 同比增长 96.17%, 较前一月增幅 137.24%有所收窄, 环比增长 2.98%, 再创至少 2012 年以来同期新高。2023 年 1-7 月, 中国累计进口动力煤 1.97 亿吨, 同比增加 9765.7 万吨, 增长 97.85%。2023 年 7 月份, 中国进口褐煤 1131.3 万吨, 同比增加 7.94%, 环比下降 7.27%。2023 年 1-7 月, 中国累计进口褐煤 9472.7 万吨, 同比增加 3382.65 万吨, 增长 55.54%。

2、重点化工产品价格

本周（2023.8.18-2023.8.15），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：轻质纯碱（16.97%）；正丁醇（10.18%）；顺酐（9.09%）；丙烯酸丁酯（8.79%）；钾肥（7.06%）；辛醇（5.88%）；甲醇（5.29%）；LDPE(薄膜)（5.23%）；液氨（4.94%）；PTA（4.64%）。跌幅排名前十的产品分别为：环氧氯丙烷（-4.65%）、固态硫磺（-3.54%）、丙烯（-2.94%）、TDI（-1.58%）、己二酸（-1.56%）、丙酮（-1.47%）、丁二烯（-1.28%）、甲苯（-0.75%）、二甲苯（-0.59%）、顺丁橡胶（-0.44%）。

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 | 轻质纯碱 | 16.97% | 2550 | 2180 |
| | 2 | 正丁醇 | 10.18% | 9200 | 8350 |
| | 3 | 顺酐 | 9.09% | 7200 | 6600 |
| | 4 | 丙烯酸丁酯 | 8.79% | 9900 | 9100 |
| | 5 | 钾肥 | 7.06% | 2730 | 2550 |
| | 6 | 辛醇 | 5.88% | 12600 | 11900 |
| | 7 | 甲醇 | 5.29% | 2490 | 2365 |
| | 8 | LDPE(薄膜) | 5.23% | 9550 | 9075 |
| | 9 | 液氨 | 4.94% | 3400 | 3240 |
| | 10 | PTA | 4.64% | 6090 | 5820 |
| 跌幅 | 1 | 环氧氯丙烷 | -4.65% | 8200 | 8600 |
| | 2 | 固态硫磺 | -3.54% | 1090 | 1130 |
| | 3 | 丙烯 | -2.94% | 6600 | 6800 |
| | 4 | TDI | -1.58% | 18700 | 19000 |
| | 5 | 己二酸 | -1.56% | 9450 | 9600 |
| | 6 | 丙酮 | -1.47% | 6700 | 6800 |
| | 7 | 丁二烯 | -1.28% | 7700 | 7800 |
| | 8 | 甲苯 | -0.75% | 7960 | 8020 |
| | 9 | 二甲苯 | -0.59% | 8460 | 8510 |
| | 10 | 顺丁橡胶 | -0.44% | 11200 | 11250 |

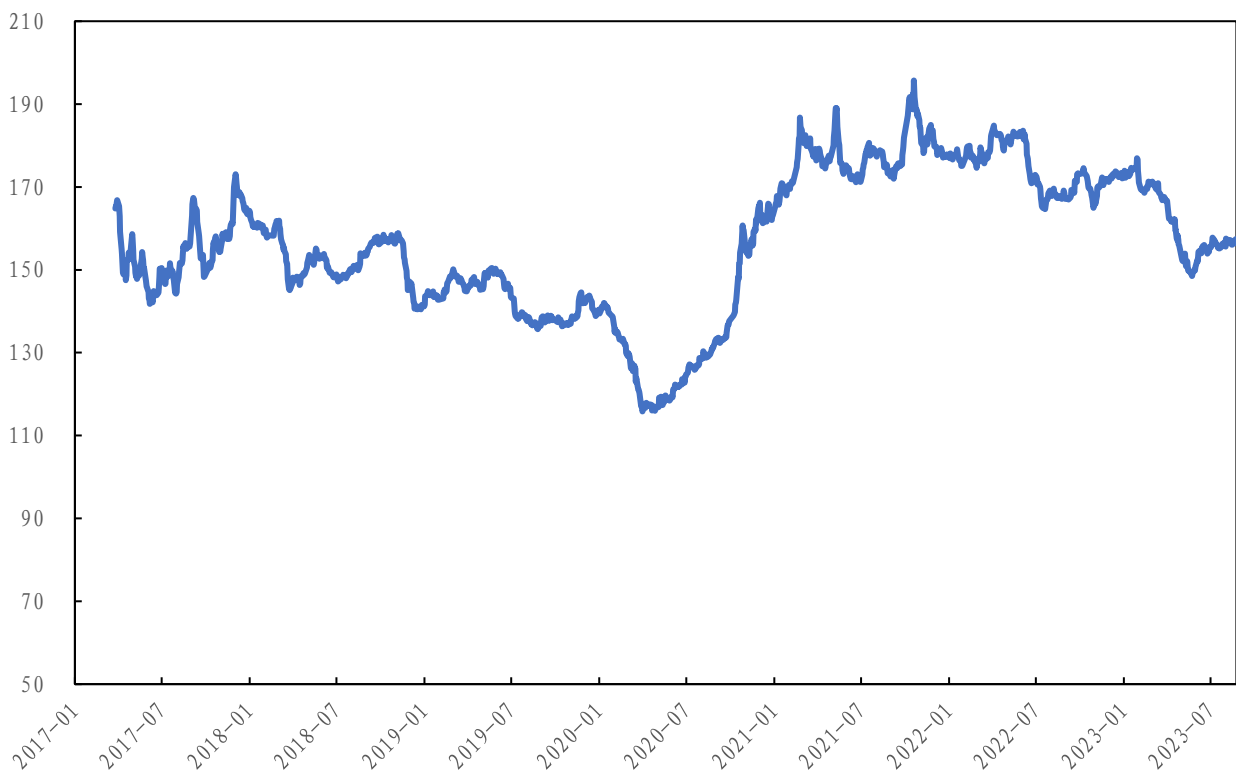
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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 **0.71%**，同比下跌 **6.21%**。截至 8 月 25 日，天然橡胶市场均价 12066 元/吨，环比上涨 2.04%，同比持平；丁苯橡胶市场均价 11913 元/吨，环比上涨 0.11%，同比上涨 1.60%；炭黑市场均价 8571 元/吨，环比持平，同比下跌 12.29%；螺纹钢市场均价 3791 元/吨，环比上涨 0.24%，同比下跌 11.26%。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 25 日轮胎原材料价格指数为 157.37，环比上涨 0.71%，同比下跌 6.21%。

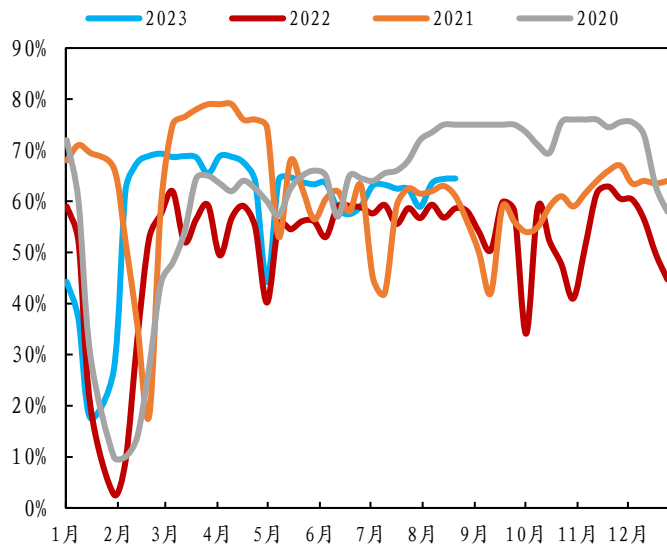
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

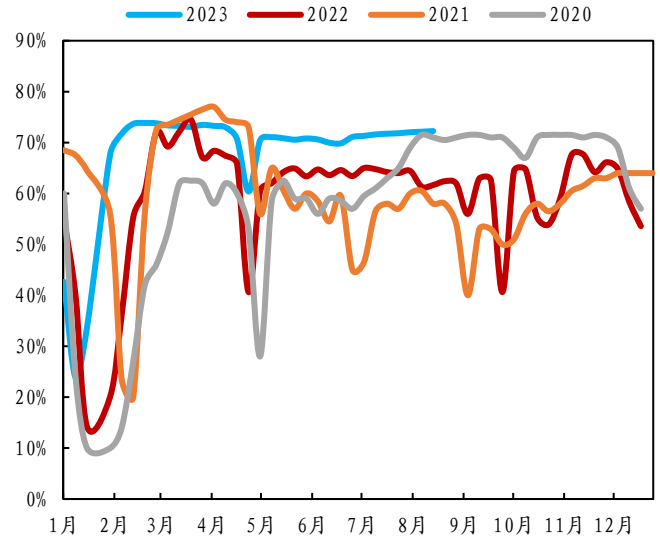
本周（2023.8.18-2023.8.25）国内全钢胎、半钢胎开工率环比上涨。截至8月24日，全钢开工率为64.47%，较前一周上升0.09个百分点；半钢胎开工率为72.26%，较前一周上升0.13个百分点。

图 8：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

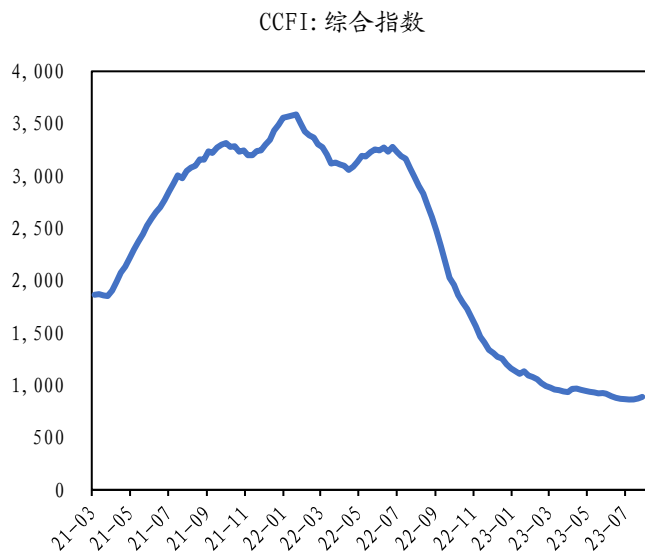
图 9：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

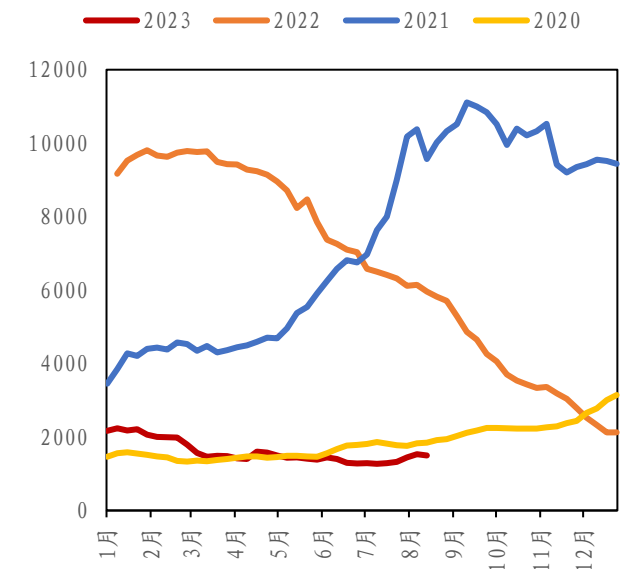
2022 年以来海运费多指数下降明显。波罗的海货运指数（FBX）在 2021 年 9 月 10 日达到历史高位 11108.56 点，随后开始震荡回落，2023 年 8 月 25 日收于 1500.54 点。中国出口集装箱运价指数（CCFI）在 2022 年 2 月 11 日达到历史高位 3587.91 点，随后表现出明显回落，2023 年 8 月 25 日收于 894.66 点。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆续运力提升，我们认为海运价格有望结束大幅波动状态，稳定在合理区间，利好出口行业。

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:

多因素带动增长，我国轮胎产量远超往年同期。据轮胎商业 8 月 23 日报道，近日，国家统计局公布 2023 年 7 月份轮胎产量数据。7 月份我国实现橡胶轮胎外胎产量为 8478.9 万条，同比增长 13.1%；1 月份至 7 月份橡胶轮胎外胎累计产量 55910.1 万条，同比增长 13.5%。从数据来看，今年以来，我国轮胎产量已远超 2020 年至 2022 年同期数据，产销整体实现了两位数以上增长。近期，多家轮胎上市公司在投资者互动平台上就公司生产经营情况回答投资者提问。玲珑轮胎表示，公司整体产能利用率在 80%以上，目前半钢在手订单充足；塞尔维亚半钢计划 9 月份进行试生产；预计三季度半钢订单仍然供不应求。森麒麟表示，公司产品持续供不应求，青岛及泰国 2 座生产基地均满负荷运行中，公司 17 寸及以上大尺寸轮胎及特殊性能轮胎的高性价比优势持续凸显，预计下半年出口订单依然饱满。三角轮胎表示，公司上半年综合产能利用率在 80%以上，目前订单充足。赛轮轮胎表示，目前经营情况正常，订单总体处于较好水平。

轿车胎、载重车胎等四项强制性标准更改。据轮胎商业 8 月 22 日报道，8 月 18 日，据工信部网站消息，根据国家标准委下达的强制性国家标准制修订计划，工业和信息化部组织完成了《轿车轮胎》等 4 项强制性国家标准（报批稿）的编制工作并公示。原版的《轿车轮胎》和《载重汽车轮胎》均实施于 2016 年，距今已有 7 年时间。新的国家标准计划《轿车轮胎》《载重汽车轮胎》全部替代了原版的 GB 9743-2015 标准和 GB 9744-2015 标准，以适应当前快速发展的新的汽车市场对轮胎性能的标准需求，由工业和信息化部组织起草，委托全国轮胎轮辋标准化技术委员会汽车工农业机械轮胎轮辋分会执行。

横滨橡胶计划在欧洲新建轮胎厂。据轮胎世界网，日前，横滨橡胶欧洲分部首席执行官 Gregorio Borgo，出席新品发布会。他在活动中透露公司计划在欧洲地区新建一家轮胎工厂，这座新工厂的初期年产能达到 400 万条轮胎，预计今年年底前会披露有关建厂的信息。Gregorio Borgo 表示，他希望工厂在 2024 年底前能投产使用，项目选址应该在波兰或捷克，旨在与特瑞堡车轮系统产生协同效应。

玲珑塞尔维亚全钢工厂有新进展。据轮胎世界网 8 月 23 日报道，近日，玲珑塞尔维亚轮胎厂项目三个单体通过当地政府的结构验收，其分别为 BO 004、BO 004.1 和 BO 005，三个单体是轮胎厂 TBR 生产线的原材料加工区（即密炼车间）。此次验收面积共计 6 万平米。6 月 28 日其主体结构完成了外墙封闭，下一步项目将进行建筑内消防、喷淋、装饰装修等工作，同时积极准备建筑群的整体验收工作。玲珑塞尔维亚项目投资额为 9.9 亿美元（约合人民币 66 亿元），设计年产能为 1362 万套高性能子午线轮胎。

德国大陆公开退出俄罗斯市场成本费用。据轮胎商业 8 月 23 日报道，大陆集团对外公布今年早些时候从俄罗斯退出的相关成本，总计为 7920 万欧元（折合人民币 6.3 亿元）。德国大陆集团已于 5 月宣布将其在俄罗斯卡卢加的轮胎和汽车零部件制造业务出售给 S8 Capital 公司。

二、农化行业

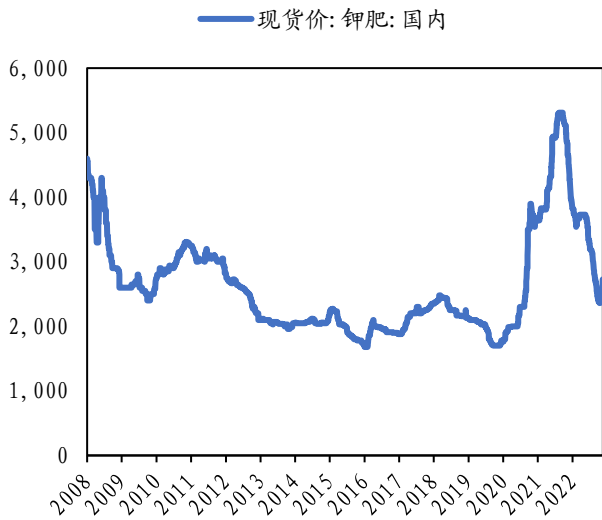
本周（2023.8.18-2023.8.24）氯化钾市场价格延续上行态势。市场观望大型进口商价格情况，进口钾港口持续限售，对市场少量放货，现货供应偏紧。国产钾下月或将出台新政策，市场观望销售政策变化。本周氮肥磷肥价格持续走高，钾肥价格相对低位，市场挺价看涨气氛浓郁，价格仍有上涨空间。截止到本周四，氯化钾市场均价为 2522 元/吨，较上周同期上涨 116 元/吨，涨幅 4.82%。（来自百川盈孚）

本周（2023.8.18-2023.8.24）磷矿石市场成交正常，下游需求旺盛。截至本周四，30%品位磷矿石市场均价为 874 元/吨，较上周相比上涨了 1 元/吨，幅度约为 0.11%。本周四川地区高品位磷矿石县城交货价整体小幅上调，幅度约在 10 元/吨左右，目前 30%品位县城交货价在 800-850 元/吨；贵州地区 28%品位磷矿石车板价为 720-750 元/吨。另外，国内其他主产区磷矿石市场仍偏强运行，下游对磷矿石需求平稳，拿货情绪积极，场内仍存小幅推涨情绪。（来自百川盈孚）

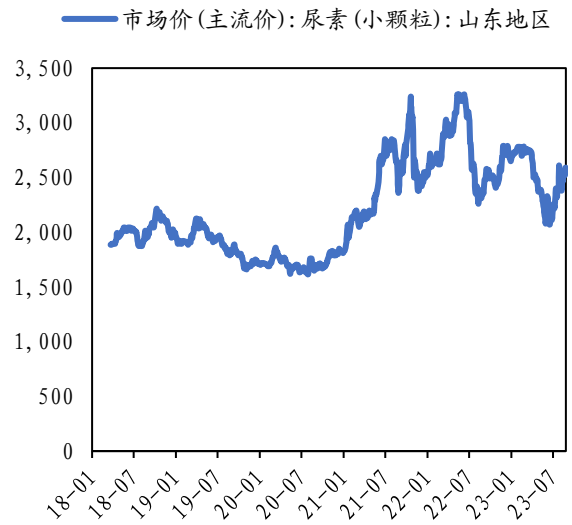
本周（2023.8.18-2023.8.24）磷酸一铵价格向上震荡，市场观望看涨。截至本周四，磷酸一铵 55%粉状市场均价为 2955 元/吨，较上周 2860 元/吨价格上涨 95 元/吨，幅度约为 3.32%。当前 55 粉状一铵主流价格在 2950-3000 元/吨，目前多数一铵厂家依旧暂不报价或暂停报价，厂家多维持封单状态，以发送前期订单为主，多数厂家待发充足，可持续发至 9 月初。成本端合成氨价格继续调涨，磷矿石市场偏强整理，硫磺市场大势维稳，一铵主要产区也受原料影响，报价纷纷上调，市场价格重心上移。在成本以及待发综合影响下，一铵价格继续挺价，市场保持上扬趋势。（来自百川盈孚）

本周（2023.8.18-2023.8.24）二铵市场走势向上。截至本周四，64%含量二铵市场均价 3547 元/吨，较上周同期均价上涨 1.98%。原料方面合成氨市场走势向上，硫磺市场区间整理，磷矿石市场以稳为主，上游市场窄幅震荡，二铵成本价格波动运行。目前二铵市场供应仍旧偏紧，企业以发运前期预收订单或者出口订单为主。整体新单成交有限，持货商惜售心态明显。出口价格仍处于高位，一定程度上拉动国内价格上涨。国内市场价格虽仍处于上行阶段，但随着价格不断攀升，部分下游贸易商对高价抵触情绪逐渐显现。（来自百川盈孚）

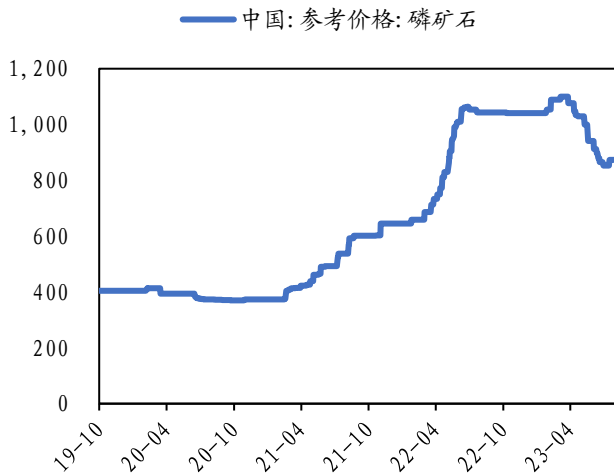
本周（2023.08.18-2023.08.24）国内尿素市场行情先抑后扬，整体高位运行。截至本周四，尿素市场均价为 2460 元/吨，较上周四上涨 10 元/吨，涨幅 0.41%，山东及两河主流地区报价在 2500-2600 元/吨，成交价在 2500-2590 元/吨，较上周四累计调整 10-40 元/吨不等。整体来看，多空博弈下，预计短期内震荡运行为主。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)


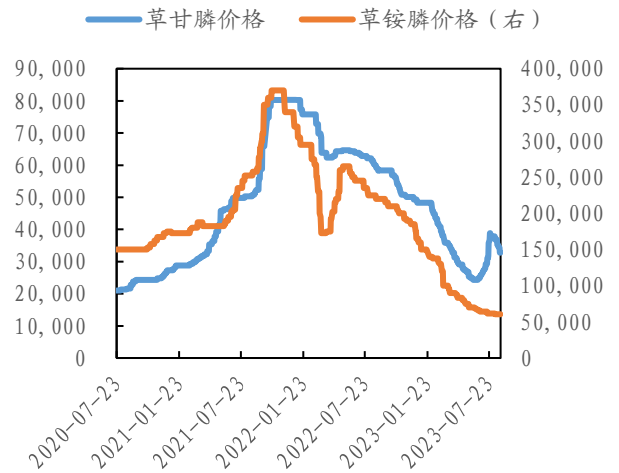
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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)


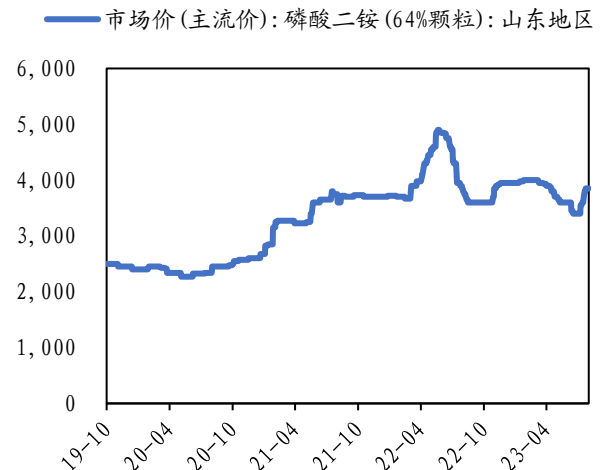
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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

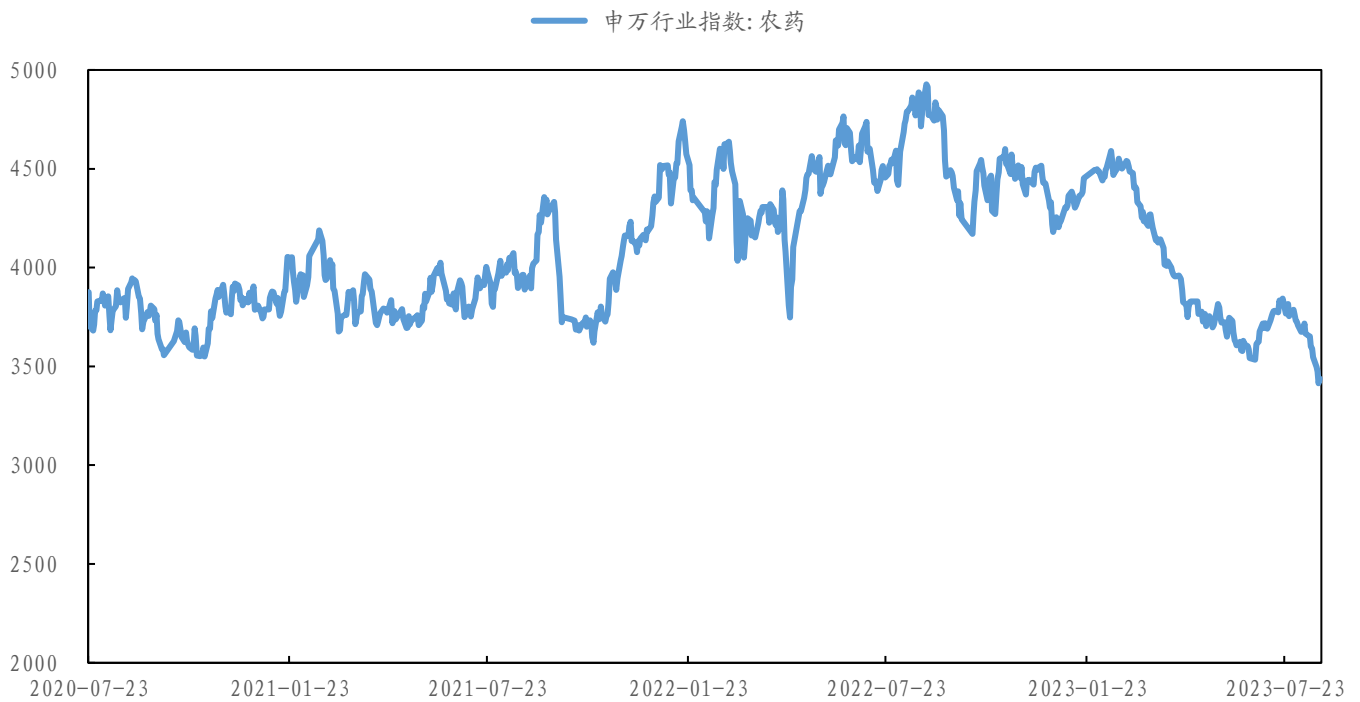
图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)


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25日, 申万农药行业指数为 3426.68 点, 周环比下跌 3.37%。

图 18: 申万行业指数:农药


资料来源: wind, 信达证券研发中心

农化行业国内外相关新闻:

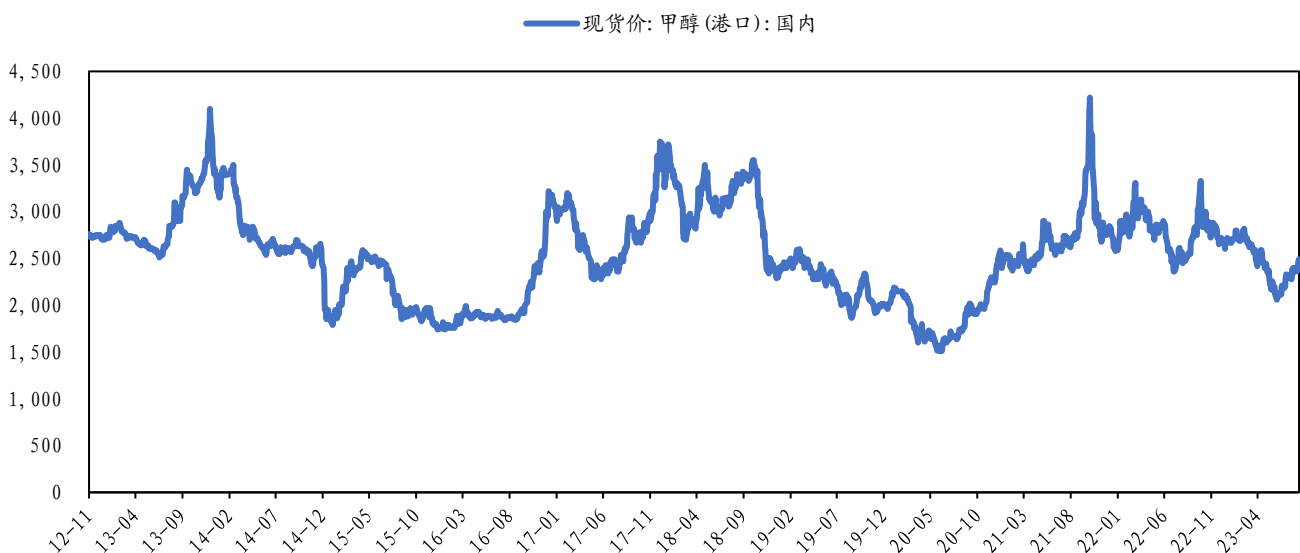
下半年氮肥市场有新产能投产。据农资导报 8 月 24 日报道, 2023 年内, 预计有 368 万吨/年合成氨、390 万吨/年尿素产能计划投产。其中, 290 万吨/年尿素装置属于新增产能, 包括七台河勃盛、新疆中能、华鲁恒升(荆州)等。目前, 七台河勃盛和新疆中能合计 60 万吨/年的尿素装置已经投产。年底江苏恒盛和安徽昊源产能置换项目计划投产, 合计尿素产能 100 万吨/年。除了预计的新增产能外, 当前现有的产能也保持着较高的开工率。据中国氮肥工业协会 8 月 15 日调查, 全国尿素企业开工率约 78%, 同比上涨 14.37

个百分点。其中以煤为原料的尿素企业开工率为 76.73%，同比上涨 14.17 个百分点；以天然气、焦炉气为原料的尿素企业开工率为 81.67%，同比上涨 15.02 个百分点。2023 年 1 月第一周至 2023 年 8 月第二周尿素平均开工率 76.12%，同比提高 4.05 个百分点。在新增产能投产以及现有产能高开工率下，今年尿素产量或创近年新高。据中国氮肥工业协会 2023 年 8 月 15 日调查，全国尿素日产量 16.95 万吨，同比增长 22.30%。2023 年 1 月第一周至 8 月第二周平均日产量 16.49 万吨，同比提高 0.79 万吨，增幅为 5.0%。

三、煤化工行业

本周（2023.8.18-2023.8.24），甲醇市场偏强震荡，买盘跟进谨慎刚需。周内甲醇期盘震荡上涨，但现货市场跟涨多显乏力，其原因主要有以下两点，一是本周临近长约结算日，而贸易商手中临期货源偏多，且局部库区出现胀库情况，为保证优先走货贸易商转单价格偏低；二是前期甲醇价格持续拉涨，部分下游用户对高价持观望心理，买盘谨慎，实单刚需为主。但鉴于上游厂家库存多数无压，以及后期部分装置检修计划，且周内宁夏地区新增烯烃装置投产，叠加周中后期煤炭价格稳中上涨，底部支撑走强，导致多数甲醇企业心态偏坚挺。甲醇市场均价由 2114 元/吨涨至 2185 元/吨，上调 71 元/吨，涨幅 3.36%。（来自百川盈孚）

图 19：现货价:甲醇(港口):国内(元/吨)



资料来源：wind，信达证券研发中心

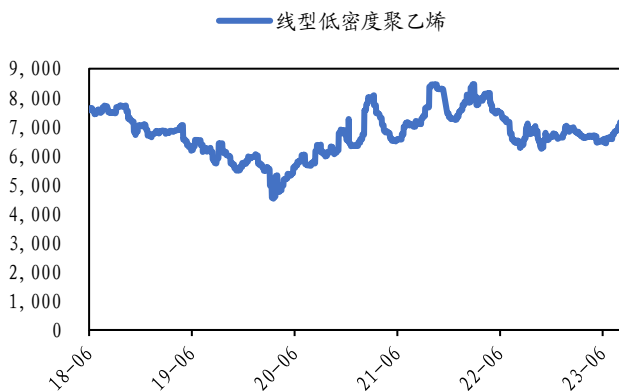
本周（2023.8.18-2023.8.24）国内聚乙烯市场平均价格上涨。截至本周四，聚乙烯市场均价为 8416 元/吨，与上一周同期均价相比上涨 292 元，涨幅 3.59%。上游原料原油本周价格下跌，较上周平均下跌 0.62%，乙烯平均价格较上周小幅下跌 0.31%，本周上游原料支撑偏弱。市场方面，本周市场行情一改颓势，周前期上涨势头强劲，价格上涨，最高日涨幅达 4.45%，临近周末价格开始回落，但仍处于较高水平。本周在成本和供需方面并无明显利好甚至双方还有拖拽市场行情的情况，但本周价格依旧大幅上涨的根本原因是宏观方面的调控，还有上周出口量的短期增加都对国内市场价格的上涨有着关键性的作用。目前下游采购量并未有所好转，市场供需仍存，再加上市场价格多数上涨的情况下，下游对于高价原料的抵触心理激增，主要是因为下游旺季并未到来，订单量并未过多，对于高成本的原料需求自然不大。本周期货收盘价格多数上涨为主，临近周末，主流期货价格在 8410 元/吨左右震荡。本周市场面的库存变动不大，较上周减少 1.06%，处于行业中位水平。本周贸易商出货情况跟盘调整，当前市场实际成交价格上涨较快，厂家出厂报价多向上调整，业者心态平稳占比较大，交易情况较前期有所好转，但并未完全落实到下游。从整体来

看本周产量供应因部分厂家检修有所减少，市场需求情况一般，市场库存小幅减少，仓单库存无变动，期货收盘价格周末下跌为主，宏观利好因素主导市场走向。（来自百川盈孚）

本周（2023.8.18-8.24）聚丙烯粉料市场延续上涨后窄幅下调。截止到本周四，聚丙烯粉料市场均价为7203元/吨，较上周同期均价上调88元/吨，涨幅1.24%。周内粉料市场均价最高点在7206元/吨，最低点在7148元/吨，本周市场各方面表现较好，整体偏强运行。基本面看，本周丙烯单体受原料面支撑，后期又因某丙烷脱氢装置停车检修，减少货源外放量，支撑丙烯市场价格小幅走高，原料面可见利好支撑。本周聚丙烯期货先扬后抑，整体宽幅上涨，对粉料支撑增强。纵观本周整体来看，当前需求面刚需有限，企业高价出货不畅，终端交投氛围较前期略有走淡。截止本周四，山东地区粉料主流价格在7300元/吨左右。（来自百川盈孚）

本周（2023.8.18-2023.8.24）聚丙烯粒料市场价格大幅上涨。截止到本周四，聚丙烯粒料市场均价为7646元/吨，较上周同期均价上涨250元/吨，涨幅为3.38%。国内主流成交价格波动在7350-7650元/吨之间。本周全球经济数据疲软加重需求担忧，加之后期石油供应面紧张情况有逐渐缓解趋势，国际原油价格整体承压下滑。宏观面来看，中国央行表示保持流动性合理充裕，保持“精确而有力”的政策以支持经济复苏，伴随财政金融等各领域各环节为实体经济提供更有力的支撑，各项政策效果持续显现，聚丙烯粒料受宏观面支撑强劲影响价格整体大幅上涨。基本面来看，本周供应端新增产能暂未放量，但生产端检修装置环比明显减少，产能利用率回升，供应端压力复增；需求端来看，受宏观面提振，场内心态虽有明显好转，但下游开工率持续下降，周后期限制PP市场价格上涨幅度；整体来看，本周聚丙烯粒料市场价格在宏观面、基本面等多重利好利空因素碰撞下大幅上涨。（来自百川盈孚）

图 20: 聚乙烯价格 (元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 21: 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运行、国内赤藓糖醇市场价格维稳调整。

本周（2023.8.18-2023.8.24）三氯蔗糖市场主流价格维持在 13-14 万元/吨之间。本周下游方面刚需谨慎采购，出口方面略有放缓。供应面变化不大：山东康宝恢复投产尚未出产品；其他主力大厂正常排产，企业库存保持高位，市场供应充足且有明显扩张之势。因此预计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（2023.8.18-2023.8.24）安赛蜜市场主流成交价格在 3.8-4 万元/吨之间。饮料消费旺季即将结束，需求面显现疲软态势，炒货市场持续低迷难改，暑期学生消费力度不足。主力企业正常排产，市场保持充足供应，供需失衡状态下预计短期价格低位运行为主。（来自百川盈孚）

本周（2023.8.18-2023.8.24）国内赤藓糖醇价格大体稳定，部分企业价格上涨。赤藓糖醇主流出厂参考价格 1-1.05 万元/吨。饮料旺季接近尾声，整体下游需求情况减少，中小企业开工持续低位，接单疲软，出货量少，出售库存为主。受原料价格上涨影响，部分企业价格上调 100-200 元维持利润。大厂价格维稳，维持老客户订单，出货较稳定。（来自百川盈孚）

图 22：安赛蜜主流价格（万元/吨）

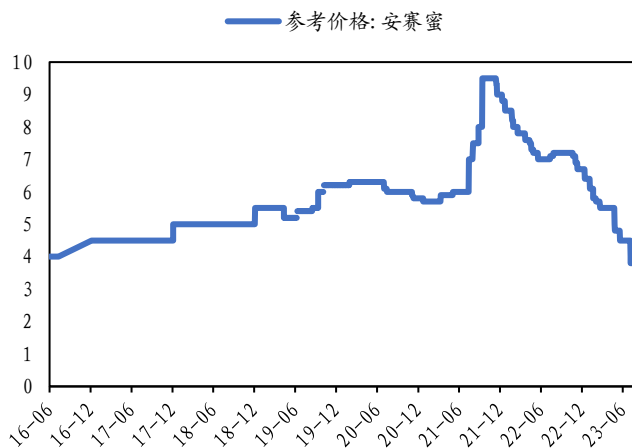
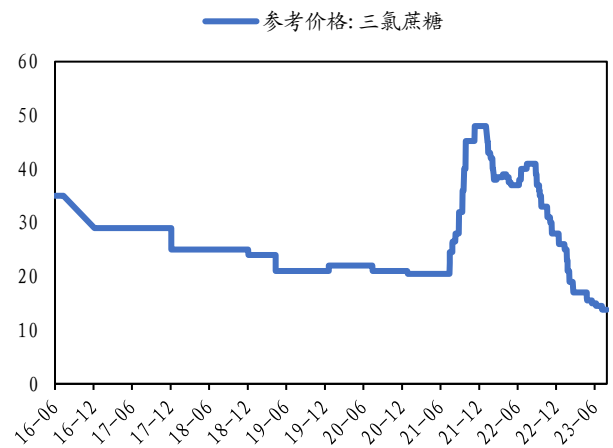


图 23：三氯蔗糖主流价格（万元/吨）



资料来源：wind，信达证券研发中心

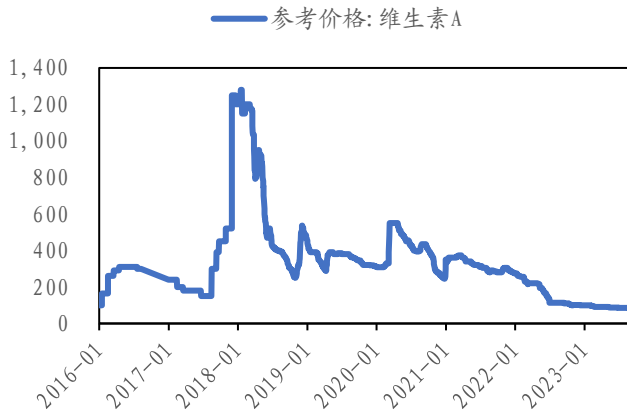
资料来源：wind，信达证券研发中心

维生素方面，VA 市场供需偏淡，价格低位盘整；VC 市场需求偏淡，价格窄幅走弱；VE 价格小幅走弱，成交偏淡。

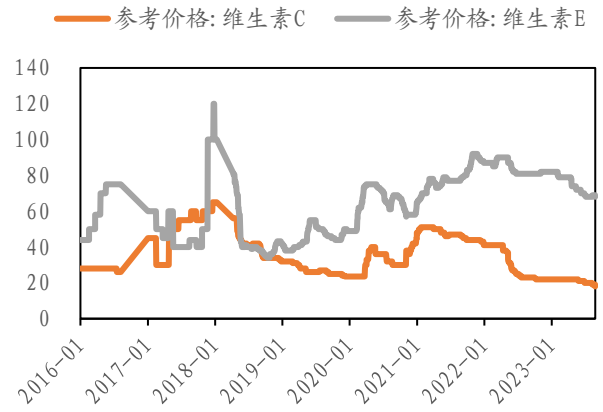
本周（2023.8.18-2023.8.24）VA 市场供需偏淡，价格低位盘整。整体看，VA 市场需求无好转，市场交易以观望心态为主，信心不足，实单成交偏少。截止本周四，饲料级 VA 市场价格达到 81-85 元/千克。高端价格成交困难。（来自百川盈孚）

本周（2023.8.18-2023.8.24）VC 市场需求偏淡，价格窄幅走弱。据了解，目前价格已处于低位水平，但需求面乏力，出口订单偏少，利空价格。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（2023.8.18-2023.8.24）VE 价格小幅走弱，成交偏淡。由于需求面无改善，VE 价格难获支撑，低位整理，小幅走弱调整。整体市场以谨慎观望交易心态为主。截止本周四，饲料级 VE 市场价格在 65-68 元/千克。（来自百川盈孚）

图 24: 维生素 A 价格 (元/公斤)


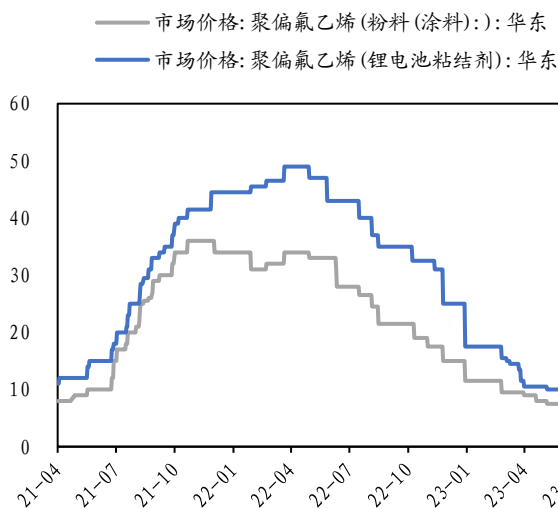
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)


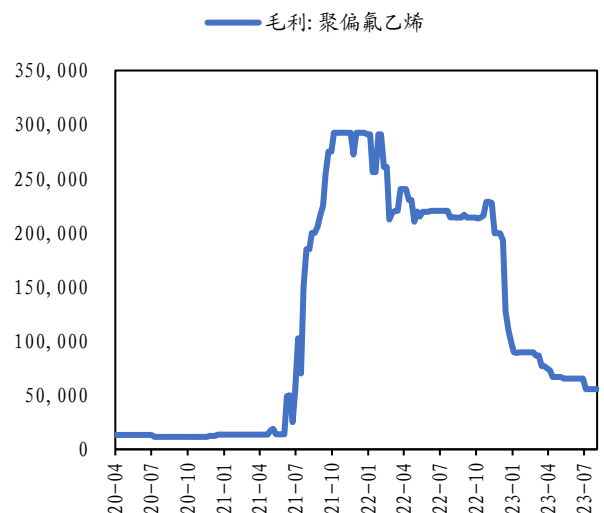
资料来源: wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

本周 (2023.8.18-2023.8.24)，制冷剂市场僵持维稳，成本端推动力逐步显现。上游原料行情走高，周内硫酸需求高位稳定，酸企出货顺畅，推涨氛围浓厚，液氯价格持续上涨，二氯甲烷行情回落，企业报盘连续下行，三氯乙烯出货无压力，氢氟酸下月定价挺涨预期强烈，新增产出情况有待落实，整体成本面支撑较强；下游需求目前仍处于淡季，无明显利好支撑，受配额影响，R22 价格保持坚挺，R134a 供应缓慢提升，出货情况有所好转，工厂挺涨心态仍存，后市价格有小幅探涨预期；其余制冷剂产品供应宽松，且内外销需求增量有限，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 19250 元/吨，较上周价格持平；本周制冷剂 R134a 均价在 21500 元/吨，较上周价格上涨 1.18%；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 26: PVDF 价格 (万元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 27: 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

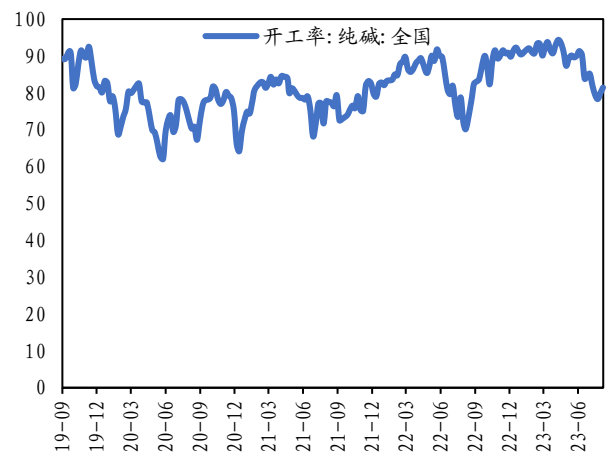
本周（2023.8.18-2023.8.24）国内纯碱市场行情走势上行。截止到本周四当前轻质纯碱市场均价为 2512 元/吨，较上周四上涨 307 元/吨；重质纯碱市场均价为 2723 元/吨，较上周四上涨 414 元/吨。本周国内纯碱市场行情持续攀升，纯碱市场价格与日俱增。目前国内纯碱厂家检修仍较多，纯碱现货供给量持续偏低，现货愈加紧张。本周西北，华中，华东等地均有厂家低产检修。内蒙阿拉善纯碱项目持续推进，但进度较预期相比偏慢；金山纯新增产能也在持续推进，预期下月释放。短期内纯碱新增产能无法缓解纯碱现货市场持续紧张的格局。由于前期对纯碱市场预期偏低，下游用户纯碱库存量较为一般，目前持续压缩，重碱个别用户由于拿货有限，开始采购部分轻质纯碱以作生产。轻碱下游持续采购，目前虽对纯碱高价较为抵触，但需持续拿货；重碱下游玻璃厂的纯碱现货库存偏低，目前采购积极。综合来看，本周国内纯碱现货供给量持续低位，个别地区仍有部分厂家仍处检修状态，纯碱供给量偏低；下游用户以少量多次采购为主，短期内积极采购纯碱心理占主导。（来自百川盈孚）

图 28: 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 29: 纯碱行业开工率 (%)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 30: 全国纯碱库存 (万吨)

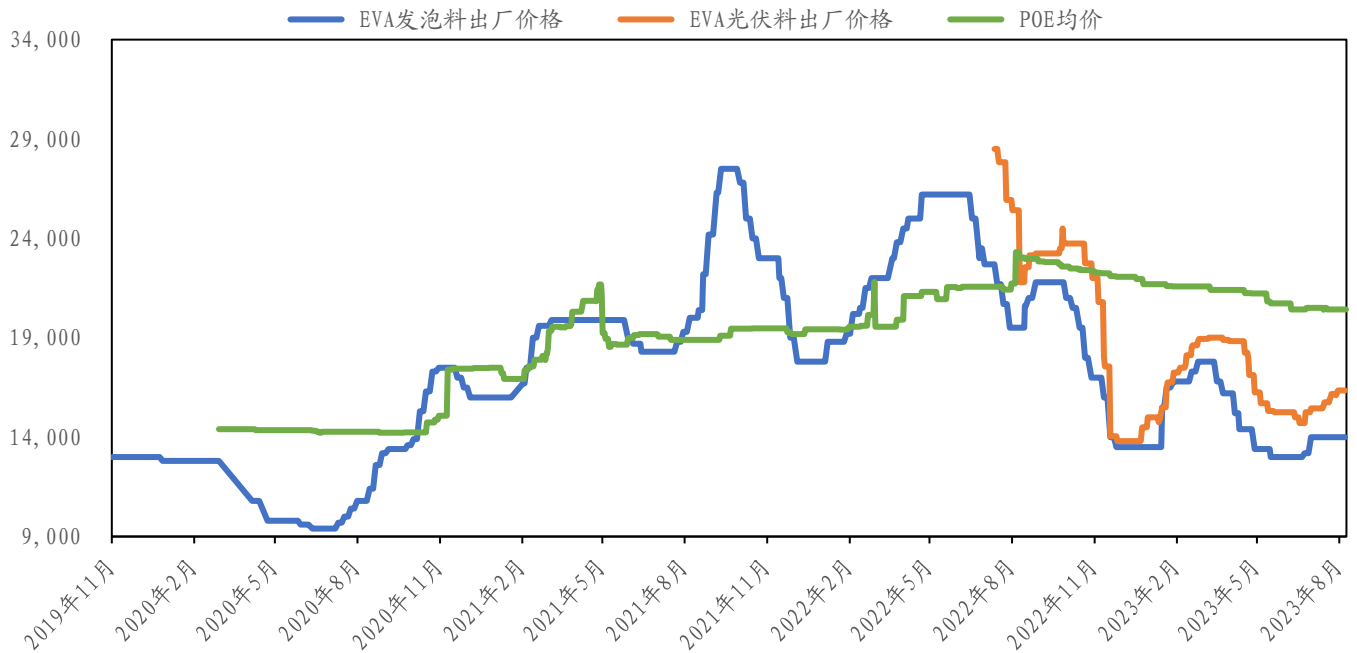


资料来源: wind, 信达证券研发中心

光伏胶膜方面，本周（2023.08.11-2023.08.17）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 0.77%。

本周（2023.8.18-2023.8.24）EVA 市场上，石化方面或稳定支撑，光伏需求较好主导下，市场基本面难有较大起伏，但下游发泡等终端市场需求跟进乏力，成交刚需难以放量，持货商让利以促成交，报盘重心滑落，整体市场气氛疲弱迷茫。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 13400-14200 元/吨；进口光伏料报 1620-1810 美元/吨，国产料报 15200-15400 元/吨。（来自百川盈孚）

图 31: 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。