



Research and  
Development Center

## 化工行业周报：竞争加剧、分化趋严，掀起轮胎企业涨价潮

2022年5月6日

证券研究报告

行业研究

行业周报

行业名称 化工行业

投资评级 看好

上次评级 看好

张燕生 化工行业首席分析师  
执业编号: S1500517050001  
联系电话: +86 010-83326847  
邮箱: zhangyansheng@cindasc.com

洪英东 化工行业分析师  
执业编号: S1500520080002  
联系电话: +86 010-83326848  
邮箱: hongyingdong@cindasc.com

信达证券股份有限公司  
CINDA SECURITIES CO., LTD  
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼  
邮编: 100031

## 竞争加剧、分化趋严，掀起轮胎企业涨价潮

2022年5月6日

### 本期内容提要:

- 在俄乌冲突持续，谈判双方陷入僵局，地缘局势再度凸显，同时欧盟加大对俄罗斯能源出口制裁等利多因素提振下，近期国内外原油期货价格呈现止跌反弹的走势。“五一”假期期间，欧盟对俄罗斯能源制裁进一步深化。欧盟委员会向成员国递交对俄罗斯新一轮制裁草案，宣布对俄罗斯石油实施全面进口禁令，将在6至8个月内逐步禁止从俄罗斯进口石油。与此同时，美国将启动补充战略石油储备的长期计划，拜登政府计划在今秋购买6000万桶原油，相当于释放计划的1/3。OPEC+联合部长级监督委员会(JMMC)召开会议，JMMC建议6月份维持增产的现有计划(增产43.2万桶/日)。截至5月5日，WTI原油价格收108.26美元桶，环比+2.75%；布伦特原油价格为110.90美元/桶，环比+3.08%。
- 国内轮胎企业22Q1业绩集体承压，赛轮实现行业独一份连续4个季度收入环比增长。4月29日，赛轮轮胎发布2022年一季度报。公司2022年一季度实现营业收入48.63亿元，同比增加17.21%，实现归属于上市公司股东的净利润3.22亿元，同比减少19.57%，环比增加3.54%。公司22Q1实现营业利润3.54亿，从最困难的谷底2021年Q3连续两个季度实现环比增长。公司22Q1实现归母净利润3.22亿，同样是连续两个季度实现环比增长。并且公司扣非归母净利润的同比降幅也连续两个季度收窄。在收入方面，公司也实现了行业独一份的连续4个季度环比增长。收入增长，代表公司正占领更多市场份额，成本端的各项困难减弱后，盈利能力恢复，下一季度及之后公司业绩有望实现同比、环比双增长，回归成长正轨。4月29日，风神轮胎股份有限公司发布第一季度报告。前三个月，风神轮胎的营业收入为10.53亿元，同比下降31.89%；归属于上市公司股东的净利润，为-4125.48万元，同比下降251.24%。该公司表示，一季度营收下降，主要是销量下降所致。4月30日，贵州轮胎股份有限公司发布一季度业绩报告。一季度，该公司实现营业收入18.63亿元，同比增长4.57%；归属于上市公司股东的净利润，为5626.48万元，同比下降45.06%。贵州轮胎表示，利润下降的原因，是原材料、能源价格较上年同期大幅上涨，导致营业成本大幅增加。
- 成本高涨、竞争加剧、分化趋严，国内外多家轮胎企业发布涨价通知。国内市场方面，2021年业绩表现较差的风神轮胎、贵州轮胎分别通知涨价2-5%及2-3%；中策橡胶对PCR产品上调售价3-5%，大陆马牌(中国)宣布旗下马牌、将军、北欧维京等子品牌涨价2-4%，普利司通(中国)通知涨价5%以上，此外还有双星、优盛、德轮等中小型轮胎企业一一通知涨价计划。炭黑巨头卡博特(中国)也通知所有在售的橡胶炭黑上调800元/吨。北美市场方面，普利司通宣布从5月2日开始，将北美和加拿大市场的胎面橡胶和缓冲垫产品的价格提高17%，根据目前市场情况，不排除提高辅助产品价格的可能。米其林宣布其北美公司将于6月1日面向美国和加拿大市场执行涨价，涨价内容包括各乘用车和轻卡轮胎的替换产品及其服务费，涨幅为5%至12%不等。日韩市场方面，韩泰轮胎、锦湖轮胎和耐克森轮胎这三大韩国轮胎公司4月向全球市场供应的轮胎价格上调至多10%。韩泰轮

胎将在下个月将其产品出货价格上调至多 8%。自今年春季以来，主要汽车轮胎制造商一直在提高运输价格。经销商也纷纷提高轮胎价格，由于作为原材料的天然橡胶价格飙升，夏季和冬季制造商的轮胎价格均上涨了约 6% 至 10%。

- **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。**根据公司的产能规划，公司目前国内外均有在建产能，国内在建项目均有望在 22 年达产，年产能将增加 240 万条全钢胎、850 万条半钢胎、1 万吨非公路轮胎。海外的越南三期（100 万条全钢胎、400 万条半钢胎和 5 万吨非公路轮胎）和柬埔寨项目（165 万条全钢胎和 900 万半钢胎）有望在 23 年建成。公司 2022 年一季度实现营业收入 48.63 亿元，同比增加 17.21%，实现归属于上市公司股东的净利润 3.22 亿元，同比减少 19.57%，环比增加 3.54%。波罗的海货运指数(FBX)自 2022 年 3 月 18 日起连续下滑，4 月 29 日滑落至 8955 点，已低于 2021 年下半年均值 9727 点。因此，我们认为 2021 年对公司利润造成重要影响的运费因素在 2022 年将显著改善。公司未来有望重回双增长正轨。原材料方面，本周轮胎行业上游原料报价稳定。此外，公司的“液体黄金”实现技术突破，打开新的成长空间。

**山东赫达。**公司主要经营纤维素醚、植物胶囊等产品。公司海外业务占比过半，再加上植物胶囊质量轻、体积大，公司受到运费的影响较为显著。公司在疫情、原材料涨价、海运成本上涨等多重因素下仍保持高速增长。2021 年营业总收入 156,049.41 万元，yoy+19.22%；归母净利润 32,953.53 万元，yoy+30.65%；扣非净利润 31,471.38 万元，yoy+31.45%。2022 年第一季度，公司实现营业收入 3.92 亿元，yoy+19.05%；归属于上市公司股东的净利润 9633.34 万元，yoy+20.66%。公司还拟发行不超过 6 亿元的可转债以支持公司纤维素醚与植物胶囊扩产项目。

**广汇能源。**公司有天然气、煤化工和煤炭三大板块。天然气方面，价格上涨叠加启东 LNG 接收站有序扩张，LNG 业务收入有望持续上升；公司马朗煤矿即将投产，煤炭产量即将扩张，给公司业绩带来新的增量。

## 目录

行业基础数据.....	5
重点行业跟踪.....	8
风险因素.....	16
重点公司.....	16

## 表目录

表 1: 主要化工产品涨跌幅排名.....	7
-----------------------	---

## 图目录

图 1: 中国化工产品价格指数(CMPI).....	6
图 2: 布伦特原油价格(美元/桶).....	6
图 3: 中国天然气到岸价(美元/百万英热).....	6
图 4: 动力煤与焦煤参考价(元/吨).....	6
图 5: 轮胎原材料价格(元/吨).....	8
图 6: 我国全钢胎开工率(%).....	8
图 7: 我国半钢胎开工率(%).....	8
图 8: 中国出口集装箱运价指数(CCFI).....	9
图 9: 东南亚集装箱运价指数.....	9
图 10: 氯化钾价格(元/吨).....	11
图 11: 尿素价格(元/吨).....	11
图 12: 磷酸一铵价格指数.....	11
图 13: 磷酸二铵价格指数.....	11
图 14: 现货价:甲醇(港口):国内(元/吨).....	12
图 15: 聚乙烯价格(元/吨).....	13
图 16: 聚丙烯价格(元/吨).....	13
图 17: 安赛蜜主流价格(万元/吨).....	14
图 18: 三氯蔗糖主流价格(万元/吨).....	14
图 19: PVDF 价格(万元/吨).....	14
图 20: PVDF 毛利(万元/吨).....	14
图 21: 轻质与重质纯碱价格(元/吨).....	15
图 22: 纯碱行业开工率(%).....	15
图 23: 全国纯碱库存(万吨).....	15

## 行业基础数据

### 1、行业基础价格

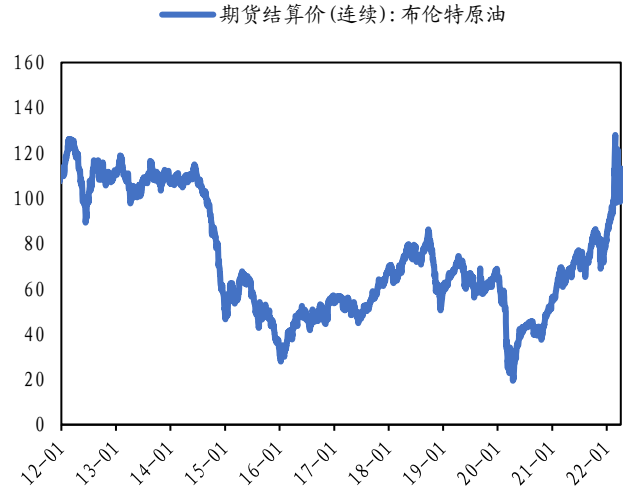
在俄乌冲突持续，谈判双方陷入僵局，地缘局势再度凸显，同时欧盟加大对俄罗斯能源出口制裁等利多因素提振下，近期国内外原油期货价格呈现止跌反弹的走势。“五一”假期期间，欧盟对俄罗斯能源制裁进一步深化。欧盟委员会向成员国递交对俄罗斯新一轮制裁草案，宣布对俄罗斯石油实施全面进口禁令，将在6至8个月内逐步禁止从俄罗斯进口石油。与此同时，美国将启动补充战略石油储备的长期计划，拜登政府计划在今秋购买6000万桶原油，相当于释放计划的1/3。OPEC+联合部长级监督委员会（JMMC）召开会议，JMMC建议6月份维持增产的现有计划（增产43.2万桶/日）。截至5月5日，WTI原油价格收108.26美元/桶，环比+2.75%；布伦特原油价格为110.90美元/桶，环比+3.08%。

俄罗斯宣布能源断供，紧张关系进一步加剧。俄罗斯是欧洲地区主要的能源供应国，欧盟近四分之一的天然气进口来自俄罗斯。俄乌冲突爆发后，美欧等国相继对俄罗斯实施制裁措施，因此俄罗斯将“卢布支付”作为反制裁和提振卢布的主要方式。天然气是多种化工行业生产的重要原料，由于欧盟国家难以在短期内寻求到充足的替代进口来源，供应短缺推动欧盟地区能源价格全面上涨，并导致生产受阻。此外，在全球推进可持续发展的背景下，欧盟地区向清洁能源转型的成本也将有所上涨，或将驱动欧盟通过提升关税的方式保护本地区企业，加剧全球贸易保护主义风险。NYMEX天然气期货5月5日报8.81美元/百万英热，较上周环比+26.76%；LNG到岸价报23.70美元/百万英热，环比+6.65%。

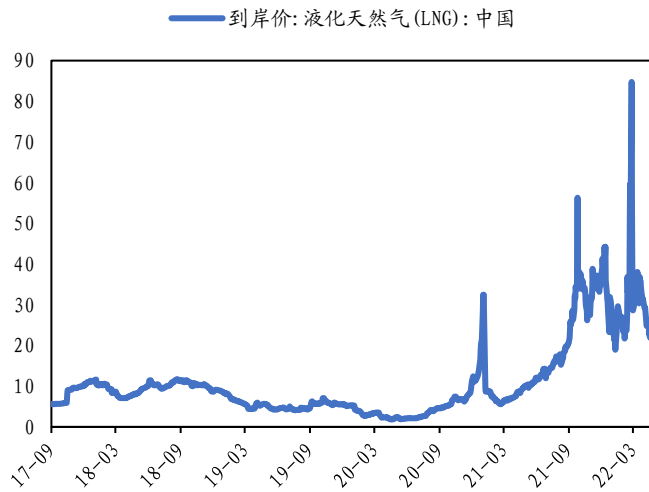
动力煤价短期受政策及情绪影响，“双焦”价格短期暂稳。坑口动力煤需求依然偏弱，局部地区疫情反复及未来限价政策导致市场观望增加。港口情绪有所升温，贸易商报价反弹，假期前的补库需求叠加印尼煤进口价格再度全面倒挂，提升了市场情绪，但随着5月下旬电厂进入夏季补库阶段，煤价或重回高位。焦炭方面，前期两轮提价过后，钢厂成本承受能力下降，加之部分钢厂或处于盈亏平衡边缘，焦炭提价困难；在焦煤到货增加的背景下，焦炭开工率有所提升，供给扩张也约束了焦炭价格提涨。焦煤方面，煤价延续了节前走势，局部地区有小幅回调。由于终端钢厂利润存在压力，市场整体情绪偏弱，下游焦钢企业库存虽低、开工率也有提升，但暂无大规模补库动作，焦煤物流改善带来煤矿库存向下游转移，有效供给增加，预计短期价格以弱稳为主。5月5日，动力煤参考价收906元/吨，与上周持平，炼焦煤价收2722元/吨，环比-0.18%。

**图 1：中国化工产品价格指数(CCPI)**

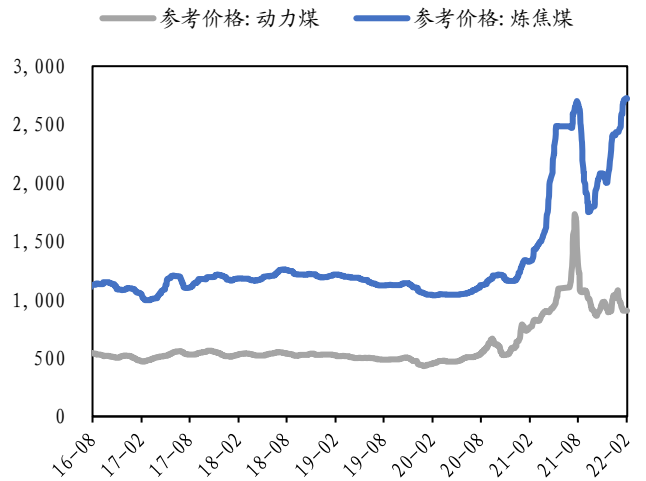

资料来源: wind, 信达证券研发中心

**图 2：布伦特原油价格 (美元/桶)**


资料来源: wind, 信达证券研发中心

**图 3：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 4：动力煤与焦煤参考价 (元/吨)**


资料来源: 百川, 信达证券研发中心

## 2、重点化工产品价格

本周，在我们重点关注的 62 种化工产品中，涨幅排名前十的产品分别为：硫磺（+7.82%），PTA（+7.04%），辛醇（+5.65%），苯乙烯（+5.26%），纯碱（+5.13%），正丁醇（+4.17%），乙二醇（+4.03%），苯酚（+3.96%），纯苯（+3.77%），丙烯（+3.57%）；跌幅排名前十的产品有：苯胺（-9.40%），丁苯橡胶（-6.75%），顺酐（-5.74%），液氯（-4.76%），甲基丙烯酸甲酯（-4.62%），甲醇（-4.59%），MDI（-3.45%），顺丁橡胶（-2.90%），1,4-丁二醇（-2.86%），甲醛（-2.82%）。

表 1：主要化工产品涨跌幅排名

	排名	产品	本周涨跌幅	本周价格(元/吨)	上周价格(元/吨)
涨幅	1	硫磺(固态)	7.82%	3,860	3,580
	2	PTA	7.04%	6,540	6,110
	3	辛醇	5.65%	13,100	12,400
	4	苯乙烯	5.26%	10,000	9,500
	5	纯碱(轻质)	5.13%	2,870	2,730
	6	正丁醇	4.17%	10,000	9,600
	7	乙二醇	4.03%	4,910	4,720
	8	苯酚	3.96%	10,500	10,100
	9	纯苯	3.77%	8,800	8,480
	10	丙烯	3.57%	8,700	8,400
跌幅	1	苯胺	-9.40%	10,600	11,700
	2	丁苯橡胶(1502)	-6.75%	11,750	12,600
	3	顺酐	-5.74%	9,850	10,450
	4	液氯	-4.76%	1,000	1,050
	5	甲基丙烯酸甲酯	-4.62%	12,400	13,000
	6	甲醇(港口)	-4.59%	2,805	2,940
	7	MDI(PM200)	-3.45%	18,200	18,850
	8	顺丁橡胶	-2.90%	13,400	13,800
	9	1,4-丁二醇	-2.86%	23,800	24,500
	10	甲醛	-2.82%	1,380	1,420

资料来源:wind, 信达证券研发中心

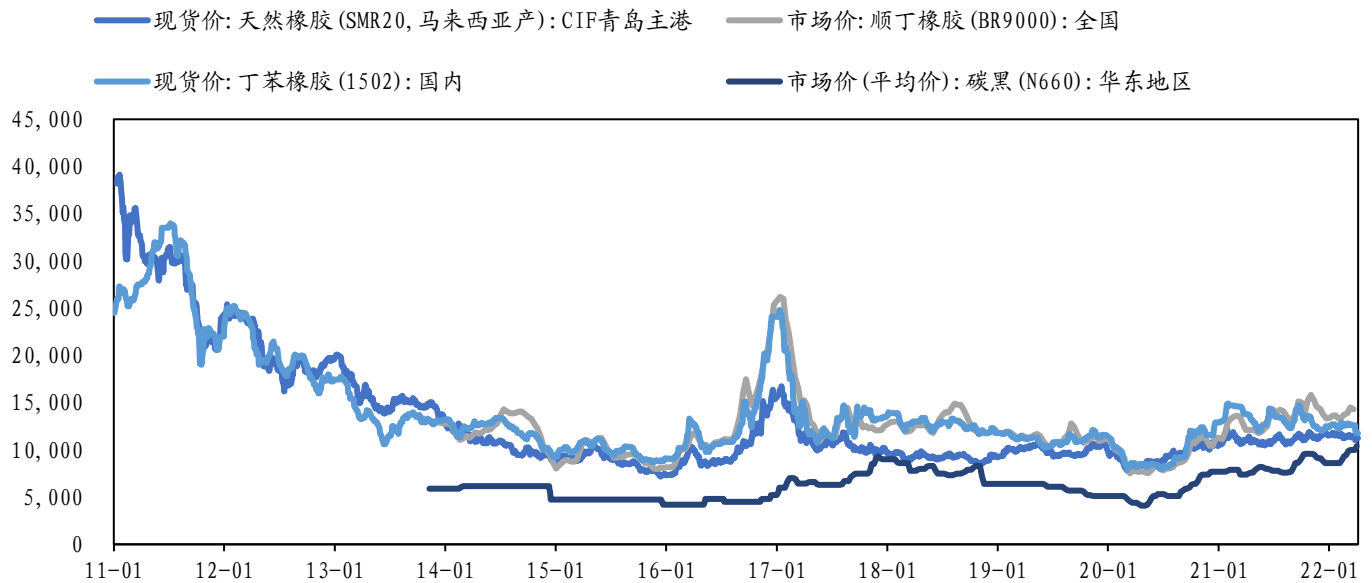


## 重点行业跟踪

### 一、轮胎行业

**轮胎行业上游原料继续下滑。**轮胎的主要材料包括天然橡胶（20%）、合成橡胶（30%）、炭黑（25%）、钢丝帘线（15%）和橡胶助剂（10%）等。截止4月28日，本周青岛主港天然橡胶价格收1700美元/吨，环比-0.12%；丁苯橡胶收11750元/吨，环比-6.75%；顺丁橡胶报14284.4元/吨，与上周价格一致；华东地区炭黑报10400元/吨，环比+4%。我们选取顺丁橡胶和丁苯橡胶来代表合成橡胶的价格走势，假定钢帘线和橡胶助剂的价格维持不变，结合以上轮胎各原材料的占比进行了轮胎原材料成本的加权价格环比涨跌幅，本周轮胎成本-1.14%。

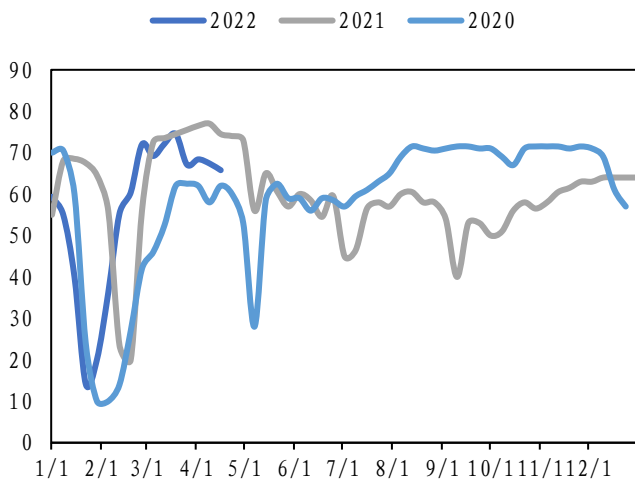
图 5：轮胎原材料价格（元/吨）



资料来源：wind，信达证券研发中心

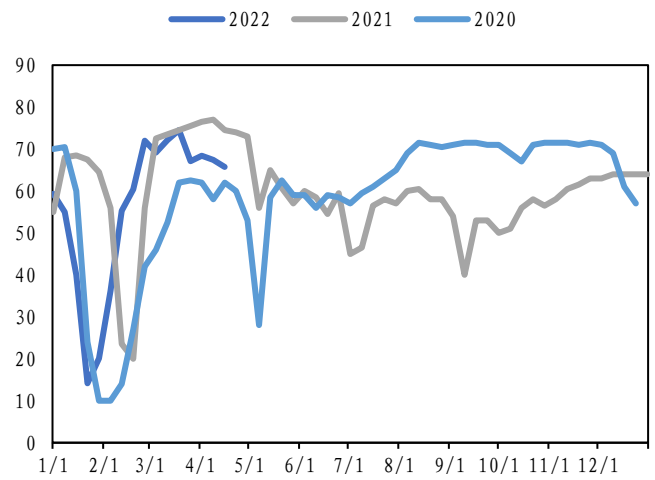
**国内疫情散发，轮胎开工率有一定震荡。**开工率方面，由于本周各地开始出现散发疫情，全钢胎开工率较上周有一定下滑，至 54.99%，与 2022 年春节后产能恢复阶段水平相当；半钢胎开工率下降幅度相对较小，至 65.77%，较三月底低 8.75 个百分点。

图 6：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 7：我国半钢胎开工率（%）

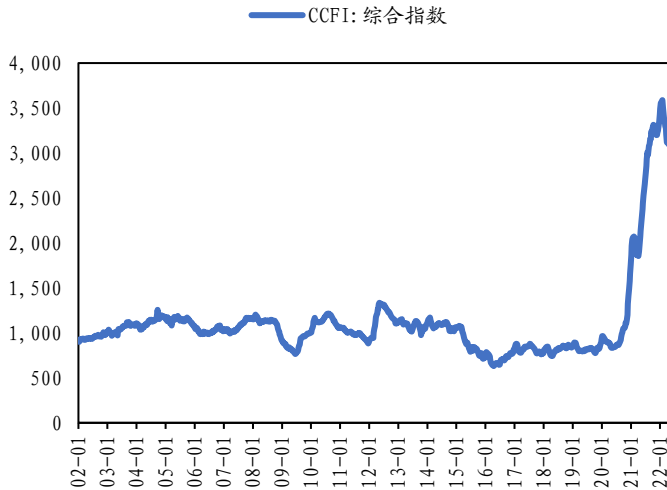


资料来源：wind，信达证券研发中心



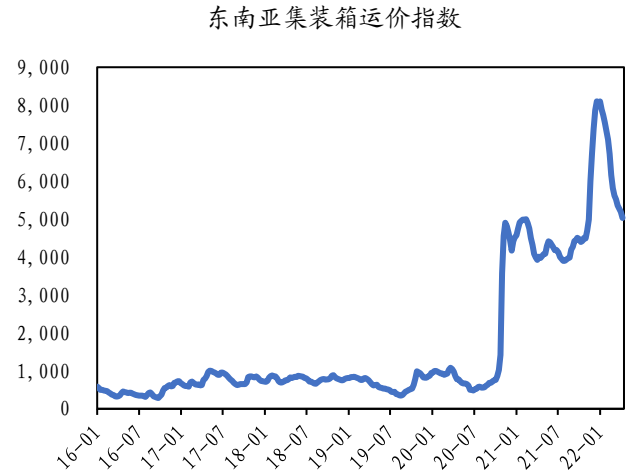
我国沿海集装箱运价维持下降态势，东南亚集装箱费用下降，拐点已至。截止4月29日，中国出口集装箱指数收3096.85点，环比-0.42%，回到了2021年9月时的水平，东南亚集装箱运价指数4月29日报4785.66点，较4月22日环比-3.13%。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆陆续续提升运力，我们预期海运价格将继续下降，回到合理区间，利好出口行业。

图 8：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 9：东南亚集装箱运价指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

### 轮胎行业及海运相关其他新闻：

**多家世界主要轮胎企业宣布涨价计划。**据轮胎商业网，北美市场方面，普利司通宣布从5月2日开始，将北美和加拿大市场的胎面橡胶和缓冲垫产品的价格提高17%，根据目前市场情况，不排除提高辅助产品价格的可能。米其林宣布其北美公司将于6月1日面向美国和加拿大市场执行涨价，涨价内容包括各乘用车和轻卡轮胎的替换产品及其服务费，涨幅为5%至12%不等。日韩市场方面，韩泰轮胎、锦湖轮胎和耐克森轮胎这三大韩国轮胎公司4月向全球市场供应的轮胎价格上调至多10%。韩泰轮胎将在下个月将其产品出货价格上调至多8%。自今年春季以来，主要汽车轮胎制造商一直在提高运输价格。经销商也纷纷提高轮胎价格，由于作为原材料的天然橡胶价格飙升，夏季和冬季制造商的轮胎价格均上涨了约6%至10%。

**上游原料成本上升，国内多家轮胎企业发布涨价通知。**2021年业绩表现较差的风神轮胎、贵州轮胎分别通知涨价2-5%及2-3%；中策橡胶对PCR产品上调售价3-5%，大陆马牌（中国）宣布旗下马牌、将军、北欧维京等子品牌涨价2-4%，普利司通（中国）通知涨价5%以上，此外还有双星、优盛、德轮等中小型轮胎企业一一通知涨价计划。炭黑巨头卡博特（中国）也通知所有在售的橡胶炭黑上调800元/吨。

**一季度天然橡胶供需双降。**近日，天然橡胶生产国协会（ANRPC）发布新一期统计数据。数据显示，3月份，全球天然橡胶产量为95.4万吨，同比增长4.9%；其消费量为128.8万吨，同比微增0.1%。一季度，全球天然橡胶产量为318.6万吨，同比下降1.1%；全球天然橡胶消费量为354.9万吨，同比下降0.8%。据ANRPC预测，2022年，全球天然橡胶产量将达到1429.2万吨，同比增加2.3%。其中，泰国增长1.4%，印尼增长4%，中国增长1.8%；印度增长1.2%，越南降0.4%，马来西亚增长6.5%。预计全球天然橡胶消费量，会增加至1464.3万吨，同比增长2.2%。其中，中国增长0.5%，印度增长3.5%，泰国增长11.8%，马来西亚增长3.2%。

**柬埔寨副总理视察赛轮柬埔寨工厂。**5月1日，柬埔寨副总理、柬埔寨人民党副主席棉森婉到赛轮（柬埔寨）轮胎有限公司调研企业发展情况。柬埔寨柴楨省省长棉威博等陪同调研。棉森婉一行深入生产一线，详细了解轮胎的生产工艺流程、企业的发展愿景。他们认真听取了企业在日常运营中所遇到的困难和问题。同时，调研人员还了解了一线员工的日常工作生活，以及技能学习情况。赛轮（柬埔寨）轮胎总经理王伟伟详细介绍了柬埔寨项目的基本情况。他表示，赛轮是柬埔寨第一家轮胎制造企业，会为当地提供更多的

就业岗位，促进共同发展。棉森婉鼓励赛轮继续秉持高质量发展路线，促进中东经济高度融合、良好发展。

**赛轮轮胎发布 2022 年一季报，营收逆势大涨、静待估值修复。**公司 2022 年一季度实现营业收入 48.63 亿元，同比增加 17.21%，实现归属于上市公司股东的净利润 3.22 亿元，同比减少 19.57%，环比增加 3.54%。2022 年一季度末总资产 275.21 亿元，比 2021 年末增加 5.15%，归属于上市公司股东的所有者权益 110.52 亿元，比 2021 年末增加 2.99%。波罗的海货运指数(FBX)自 2022 年 3 月 18 日起连续下滑，4 月 29 日滑落至 8955 点，已低于 2021 年下半年均值 9727 点。因此，我们认为 2021 年对公司利润造成重要影响的运费因素在 2022 年将显著改善。公司未来有望重回双增长正轨。

**风神轮胎发布 2021 年年报，利润暴跌 154%。**4 月 29 日，风神轮胎股份有限公司发布 2021 年年度报告及一季报，2021 年，该公司营业收入为 55.58 亿元，同比下降 0.38%；归属于上市公司股东的净利润为亏损 1.09 亿元，同比下降 154.22%。2021 年，风神轮胎生产量为 5357198 条，同比下降 5.24%；销售量为 5375172 条，同比下降 4.82%。同期，风神轮胎发布了 2022 年一季报。一季度实现营业收入 10.53 亿元，同比下降 31.89%；净利润为亏损 4125.48 万元，同比下降 251.24%。风神轮胎表示业绩大幅下滑一方面是因为外部市场环境，导致经营压力陡增。2021 年上游原材料、能源等成本暴涨，使轮胎生产成本大幅提高，市场需求不旺及出口运力制约，拉低了企业的轮胎销量。另一方面是其自身产能布局、市场结构和产品结构还需要不断优化调整。

**软控股份发布年报，营收、利润，实现大幅增长。**数据显示，2021 年，软控股份的营业收入 54.55 亿元，同比 +76.99%；归属于上市公司股东的净利润 1.42 亿元，同比+49.56%。扣除非经常性损益的净利润 8461.13 万元，同比+261.85%。软控股份持续推进全系列产品、全流程、全要素模块化研发与制造，提升产品品质和交付效率，改善客户结构，提升产品质量。去年，其橡胶装备业务订单保持增长，经营质量得到进一步提升。

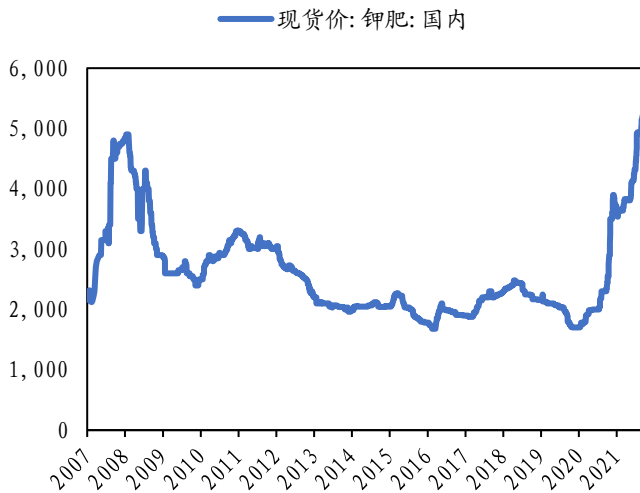
## 二、农化行业

**氯化钾市场坚挺看涨，盐湖集团五月价格将上调对市场形成一定支撑，市场成交价格仍有上行趋势。**同时边贸新货源成本提升。部分贸易商市场报价已上调，后期仍有一定上行空间。硫酸钾市场挺价推涨，原料氯化钾价格持续上行，供应紧俏，成本压力增加，厂家采购压力较大，部分厂家价格存在倒挂。水盐货源开工低位，供应紧俏。近期水溶肥及烟草肥需求逐渐推进，询单采购小幅增加，曼海姆厂家价格有上行趋势。5 月 5 日，国内钾肥现货价收 5220 元/吨，环比+1.56%，青海盐湖出厂价收 4220 元/吨，环比持平。

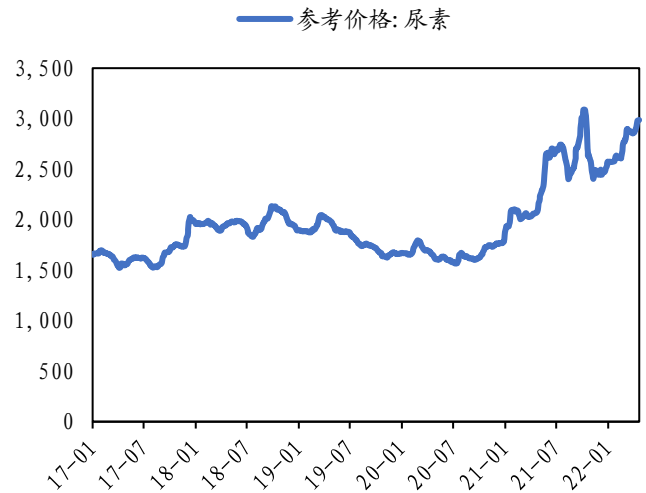
**本周一铵主流价格大涨，部分地区价格区域间跟涨。**当前处于春季用肥收尾，夏季用肥推进的阶段，需求面支撑利好，由于受当前原料价格大幅上涨影响，企业报价补涨，行情一片大好。下游方面，国内复合肥市场继续高位运行，上游原料价格高位坚挺，复合肥企业成本被迫上调，业内观望心态仍较浓。预计短期内一铵价格维持高位水平，受成本和供需影响，市场上行。5 月 5 日，湖北地区磷酸一铵主流价收 4100 元/吨，环比+6.49%。

**二铵春季用肥已全面展开，二铵出厂报价向上挺进。**企业预收货物发运接近尾声，下游市场陆续到货，基层农户刚需补货为主，东北、西北方面贸易商窄幅让利，市场成交价小幅下跌。国内市场需求趋弱，厂家目前大多仍不对外报价，发运尾货为主，同时将重心转向国际市场，主供出口订单，国内市场新单成交量较少。由于成本面价格持续拉涨，国产硫磺价格整体上行，液氨市场整体走势小幅上探，二铵企业利润倒挂严重，且国内流通现货趋紧。5 月 5 日，国内磷酸二铵参考价报 4040 元/吨，环比+1.00%。

**国内尿素市场行情强势上行，各企业报价不断拉涨。**本周市场上利好消息不断，首先物流运输情况有所改善，厂家出货好转，库存量减少；其次下游需求有所增加，下游复合肥厂有补库需求，板材厂按需采购为主，南方地区农业需求正处旺季，市场采购积极性尚可；其三，尿素价格的飙升离不开近期企业纷纷试探出口的消息，当然也有炒作之嫌。五一节后订单数量开始增多，价格有抬升趋势。5 月 5 日，尿素参考价收 2987 元/吨，环比+3.28%，金联创尿素价格指数收 3007 点，环比+3.09%。

**图 10: 氯化钾价格 (元/吨)**


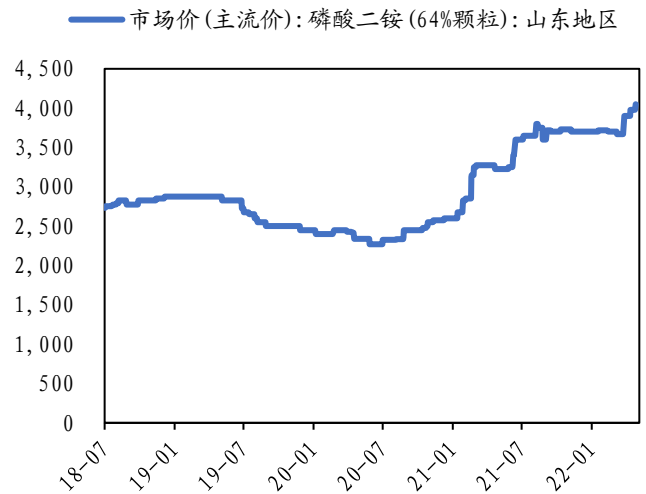
资料来源: wind, 信达证券研发中心

**图 11: 尿素价格 (元/吨)**


资料来源: wind, 信达证券研发中心

**图 12: 磷酸一铵价格 (元/吨)**


资料来源: wind, 信达证券研发中心

**图 13: 磷酸二铵价格指数 (元/吨)**


资料来源: wind, 信达证券研发中心

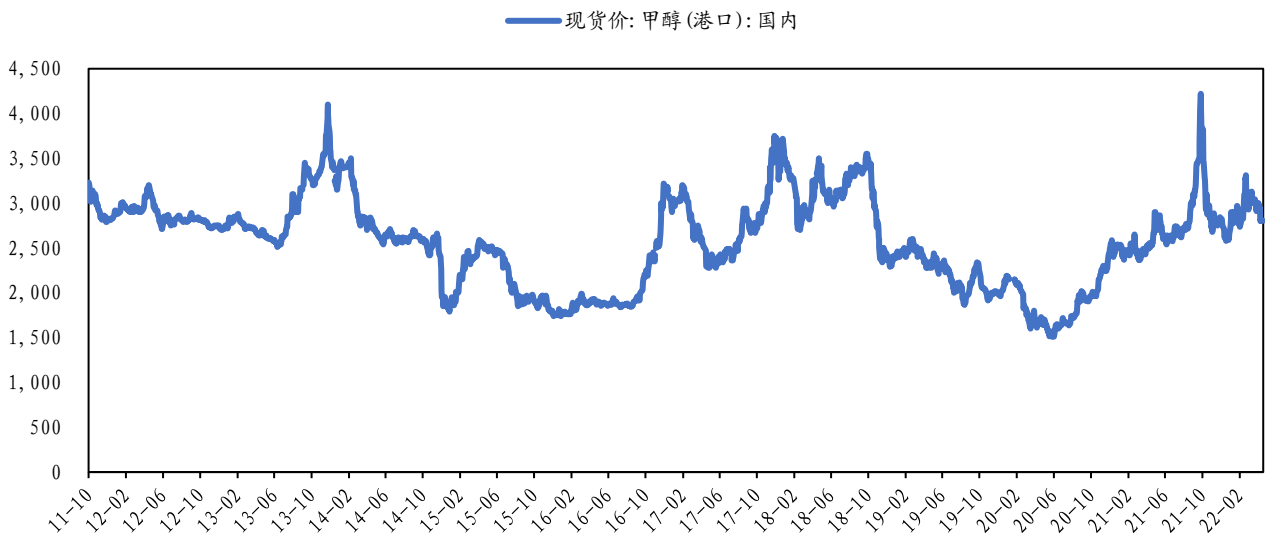
**印度政府批准化肥财政补贴 6094 亿卢比。**4 月 27 日, 印度政府批准了总额为 6094 亿卢比 (约合 79.7 亿美元或 525.2 亿人民币) 的化肥补贴, 补贴有效期 6 个月, 自今年 4 月 1 日起生效, 9 月 30 日结束。据印度肥料部 (DoF) 估算, 此次半年的补贴甚至比 2021/22 年度全年补贴 (5715 亿卢比, 约合 74.6 亿美元或 487.4 亿人民币) 还要高 6.6%。印度长年以来高度依赖国外进口肥料, 此次的大手笔补贴是为了应对当下全球肥料价格飙升的局势。印度政府表示, 为保证农民能够买得起化肥, 并保证农民有充足的利润空间, 通过实施财政补贴来保证国内化肥低于进口价格在国内进行销售。

**印度尿素招标姗姗来迟, 高需求或将支撑尿素价格。**IPL 结束了其印度东/西海岸 7.8 万吨颗粒尿素的招标。OQTrading 以 716.50 美元/吨 CFR 印度东海岸和 750 美元/吨 CFR 印度西海岸的低廉价格震惊竞标参与者, 也因此获得了该业务。4 月 28 日, 印度 RCF 发布了市场期待已久的大吨位颗粒尿素进口招标, 总计 150 万吨, 要求 7 月 5 日前装运, 5 月 11 日截标。根据招标文件, 所有已经受到制裁或面临制裁的国家和个人的报价均不予考虑。后续 RCF 修正了招标文件, 据市场人士称, 这或许为俄罗斯的尿素出口铺平了道路, 至少有三批颗粒尿素可以通过波罗的海运往印度, 并且价格非常有竞争力。

### 三、煤化工行业

宏观疫情影响之下，甲醇价格大幅回调。本周甲醇市场成交重心下移，氛围尚可。周中前期，受宏观以及疫情影响，甲醇期货盘面一度跌停，利空市场心态，以及上游企业存排库需求，因此部分厂家下调价格出货，在价格相对低位下入市积极性有所提升，叠加部分下游节前仍有一定备货需求，故市场成交氛围有所好转，局部出货顺畅，五一假期之后，下游备货已陆续结束，业者多退市观望，甲醇价格多稳运行，局部窄幅整理。本周甲醇市场价格弱势运行，成交尚可。甲醇市场均价收 2805 元/吨，环比-4.59%。

图 14: 现货价:甲醇(港口):国内 (元/吨)

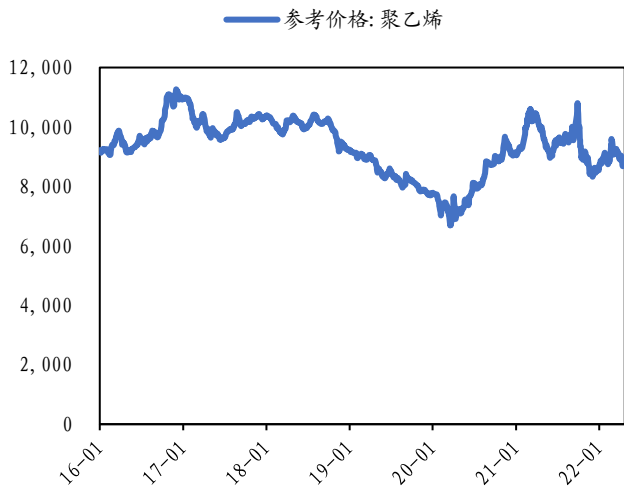


资料来源: wind, 信达证券研发中心

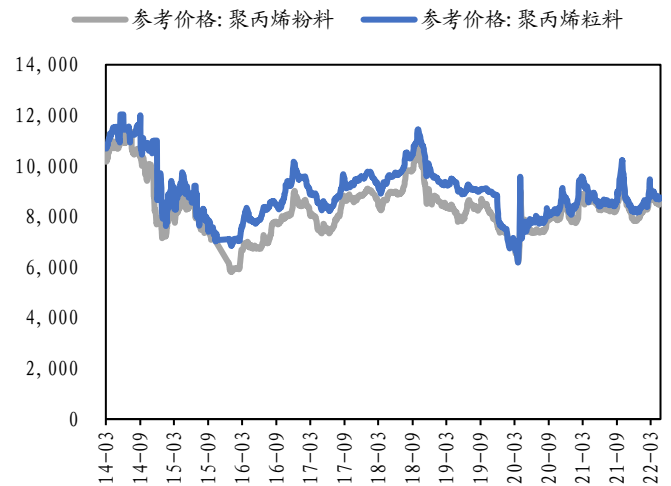
聚乙烯方面，本周原油震荡上行，下游产品市场报价上涨。上游原料价格变动和期货的调整对市场有较大影响，国内厂家出货意愿向好，但实单成交一般，各地仓库有增仓，总体交投有好转。当前石化库存减少，石化和贸易商价格随市场期货调整，实盘成交因地区不同，有一定差异，市场整体一般。5月5日，聚乙烯价格收 8820 元/吨，环比+1.03%。

聚丙烯方面，本周聚丙烯市场回调，市场交投重心略有调整。整体市场来看，周内丙烯价格虽有一定下跌，但整体仍处于较高水平，由于成本高压影响以及部分地区疫情暂未缓解，部分地区企业集中装置停车，场内货源紧俏，但由于下游拿货积极性较差，市场供需矛盾凸显导致聚丙烯市场价格推涨遇阻整体走稳，整体交投重心变化不大。目前市场流通货源较少，临近假期下游备货有一定转好，市场成交氛围有一定转好，企业工厂库存降库顺利。截止 5 月 5 日，粉料收 8540 元/吨，环比+0.77%，粒料收 8755 元/吨，环比+0.63%。



**图 15: 聚乙烯价格 (元/吨)**


资料来源: 百川, 信达证券研发中心

**图 16: 聚丙烯价格 (元/吨)**


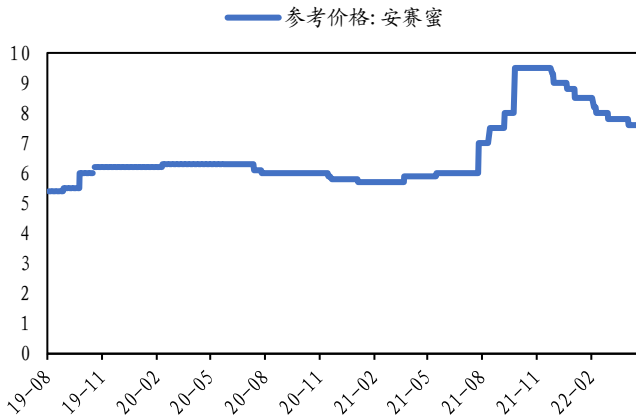
资料来源: 百川, 信达证券研发中心

**山西工信厅发布指导意见, 要求 2023 年底前全面关停 4.3 米焦炉。**日前, 山西省工信厅发布《关于推动焦化行业高质量发展的指导意见(征求意见稿)》。2023 年底前, 全省焦化企业全面实现干法熄焦, 全面完成超低排放改造, 全面关停 4.3 m 焦炉以及不达超低排放标准的 5.5 m 及以上焦炉。2025 年, 全行业能耗总量和能耗强度较 2020 年实现“双下降”, 焦化企业全面迈过“生存线”, 力争 30% 以上企业达到“发展线”。同时要加大科技攻关力度, 推动焦炉煤气、煤焦油、粗苯等焦化副产品延伸产业链条, 提升焦化化产加工利用水平。鼓励焦炉煤气制氢, 打造全国氢能高地。鼓励焦炉煤气制甲醇、乙二醇, 延伸发展高端聚酯新材料等产业链。鼓励煤焦油轻组分精细分离生产各类茶系列产品及医药中间体。鼓励煤焦油重组分深加工, 生产锂电池负极材料、超高功率石墨电极等高端炭素产品。鼓励粗苯精深加工生产系列尼龙新材料及生物可降解塑料等产品。

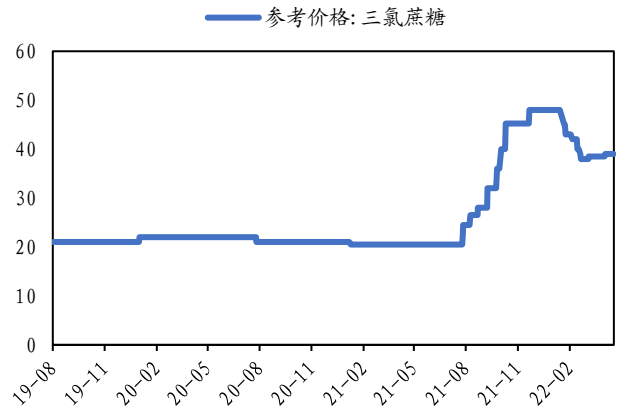
**华鲁恒升一季报发布, 盈利能力攀升, 加大投资进一步布局新材料领域。**2022Q1 公司实现营收 81 亿元, 同比上涨 62%, 环比下降 3%; 实现归母净利润 24 亿元, 同比上涨 54%, 环比上涨 48%; 同时公司还发布公告称, 你投资 30.78 亿元建设尼龙 66 高端新材料项目, 建设期为 24 个月; 拟投资 10.31 亿元建设高端溶剂项目, 建设期 20 个月。其中尼龙 66 在汽车工业当中有广泛的应用, 目前几乎可以用于汽车所有部件; 而公司的高端溶剂投产后将扩大公司在电池溶剂材料方面的优势。

#### 四、精细化工行业

**甜味剂方面, 受到上游原材料价格波动影响, 甜味剂价格有望回调。**生产三氯蔗糖的主要原料 DMF 自 2021 年 5 月至 2022 年 3 月保持上行, 从 10708 元/吨触及 3 月时的 17017 元/吨, 后回落到 4 月 28 日报价 13383 元/吨, 每吨三氯蔗糖生产大约需要 7 吨 DMF, 受此影响, 目前主流甜味剂安赛蜜和三氯蔗糖价格相比 2019 年价格接近倍增, 但是在 DMF 价格下行后略有回调。截止 5 月 5 日, 安赛蜜价格报 7.6 万元/吨, 较月初环比-2.56%, 三氯蔗糖价格报 39 万元/吨, 较月初环比+1.3%。

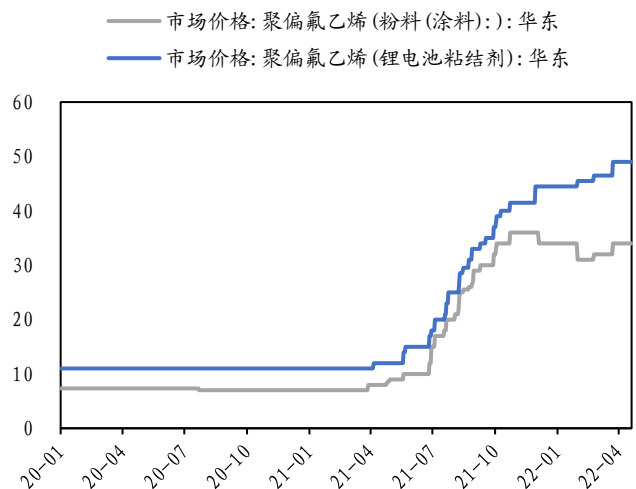
**图 17: 安赛蜜主流价格 (万元/吨)**


资料来源: 百川, 信达证券研发中心

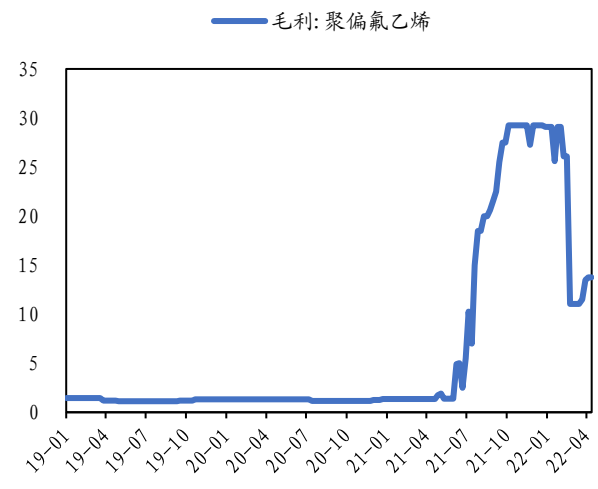
**图 18: 三氯蔗糖主流价格 (万元/吨)**


资料来源: 百川, 信达证券研发中心

**PVDF 方面, 本周聚偏氟乙烯市场行情高位维稳, 成本支撑松动。** 供应端整体来看, 生产企业受原材料配额以及能耗限制, 开工位保持中等偏上, 市场供应维持偏紧; 需求端来看, 内贸市场, 涂料、背板、以及部分 3C 级 PVDF 的下游采买企业受产品高位限制, 采购需求有所减弱, 动力电池级 PVDF 保持需求高位, 电池企业也在积极布局, 与 PVDF 生产企业加紧了循环测试的脚步。成本端来看, PVDF 成本端支撑正在逐渐松动, 现 R142b 市场现有参考报价为 17.018.0 万元吨左右, 后续 R142b 供应端扩产计划陆续投产, 下游市场观望情绪将会加重, 加之 R142b 产能利用率提升, 预计后续成本端将陆续下调。本周涂料 PVDF 收 34 万元/吨, 3C 级 PVDF 收 49 万元/吨, 均与上周价格保持一致。

**图 19: PVDF 价格 (万元/吨)**


资料来源: 百川, 信达证券研发中心

**图 20: PVDF 毛利 (万元/吨)**


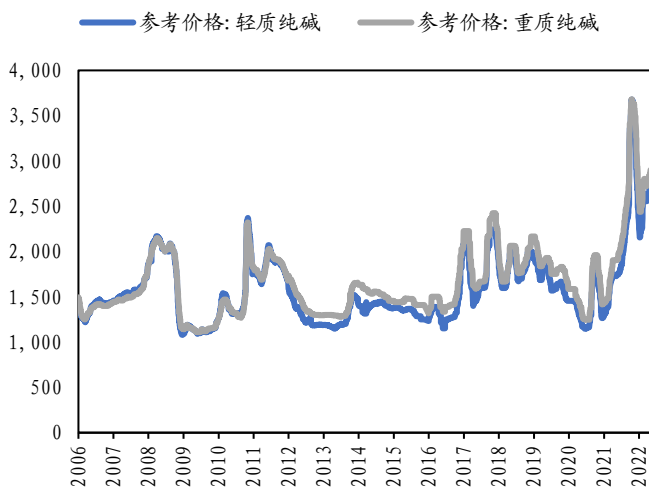
资料来源: 百川, 信达证券研发中心

**保龄宝发布一季报及年报, 乘减糖之风, 业绩突飞猛进。** 公司 2021 年营业总收入 27.65 亿元, 同比增长 34.58%, 归母净利润 2.02 亿元, 同比大涨 304.28%; 2022Q1 公司实现营收 6.58 亿元, 同比增长 18.54%, 实现归母净利润 0.43 亿元, 同比大涨 383.94%。报告期内, 公司聚焦高端化需求、高价值业务、高毛利产品, 实现公司产值利润最大化。其中, 赤藓糖醇新建项目提速扩产、提前达产、增加供给。2021 年 7 月份, 1.3 万吨赤藓糖醇扩建项目竣工达产。公司还积极推进非公开发行项目, 募集资金用途包括年产 3 万吨赤藓糖醇晶体项目。年报显示, 2021 年公司糖醇类产品实现收入 6.68 亿元, 同比增长 60.89%, 销售收入占比提升至 24.17%。

## 五、纯碱行业

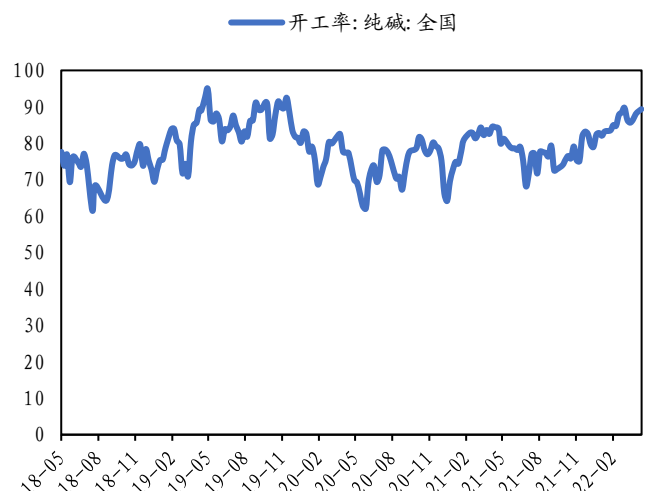
**国内纯碱价格持续走高。**本周纯碱装置逐步开产稳定，整体供应较上周有所回升，受周内订单增量及节前积极发运，上游企业走量趋于乐观，部分厂家陆续停止接单和进一步惜售表现，市场主流行情呈上行走势，走量较为乐观。本周仍有部分工厂开工低产，另外多个企业装置逐步稳产运行，开工负荷较上周有所提升；下游用户节前补单量足，期现商甩货量足，市场交投氛围升温，华东局部拿货紧张，因刚需买涨影响；因为公共卫生事件影响，虽然国内火运及船运尚能通畅供应，导致部分刚需用户采购情绪有所升温。5月5日，轻质纯碱价格收 2777 元/吨，环比+0.58%，重质纯碱价格收 2900 元/吨，环比+1.58%。

图 21: 轻质与重质纯碱价格 (元/吨)



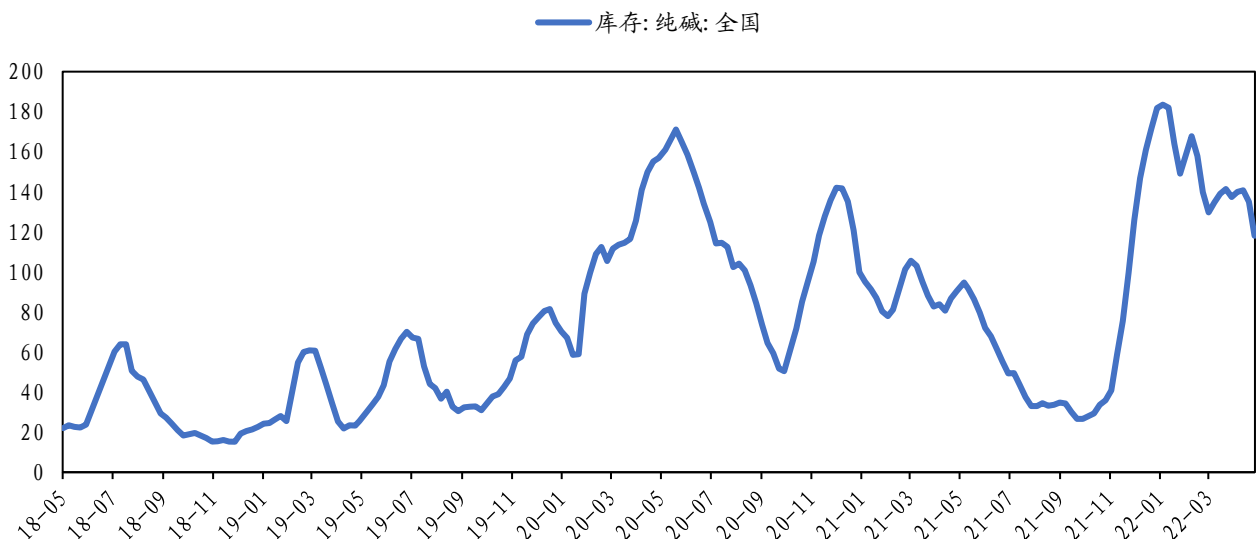
资料来源: 百川, 信达证券研发中心

图 22: 纯碱行业开工率 (%)



资料来源: 百川, 信达证券研发中心

图 23: 全国纯碱库存 (万吨)



资料来源: wind, 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。**公司目前国内有青岛、东营、沈阳、潍坊四个工厂，目前实际达产年产能分别为 730 万条全钢胎、3450 万条半钢胎、5 万吨非公路轮胎；海外有越南和柬埔寨两个生产基地，目前实际达产年产能分别为 425 万条全钢胎、1250 万条半钢胎、5 万吨非公路轮胎。根据公司的产能规划，公司目前国内外均有在建产能，国内在建项目均有望在 22 年达产，年产能将增加 240 万条全钢胎、850 万条半钢胎、1 万吨非公路轮胎。海外的越南三期（100 万条全钢胎、400 万条半钢胎和 5 万吨非公路轮胎）和柬埔寨项目（165 万条全钢胎和 900 万条半钢胎）有望在 23 年建成。公司 2022 年一季度实现营业收入 48.63 亿元，同比增加 17.21%，实现归属于上市公司股东的净利润 3.22 亿元，同比减少 19.57%，环比增加 3.54%。2022 年一季度末总资产 275.21 亿元，比 2021 年末增加 5.15%，归属于上市公司股东的所有者权益 110.52 亿元，比 2021 年末增加 2.99%。波罗的海货运指数(FBX)自 2022 年 3 月 18 日起连续下滑，4 月 29 日滑落至 8955 点，已低于 2021 年下半年均值 9727 点。因此，我们认为 2021 年对公司利润造成重要影响的运费因素在 2022 年将显著改善。公司未来有望重回双增长正轨。

**山东赫达。**公司主要经营纤维素醚、植物胶囊等产品。2021 年，公司拥有纤维素醚年产能 3.4 万吨和植物胶囊年产能 277 亿粒，有 4.1 万吨纤维素醚和 73 亿粒植物胶囊年产能在建。公司海外业务占比过半，再加上植物胶囊质量轻、体积大，公司受到运费的影响较为显著。2022 年 4 月 25 日，山东赫达发布 2021 年度报告及 2022 年一季报，在疫情海运双重影响下仍保持上行态势。2021 年公司实现营业总收入 15.60 亿元，同比增长 19.22%；归属于母公司所有者的净利润 3.30 亿元，比上年同期增长 30.65%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.15 亿元，较上年同期增长 31.45%。2022 年第一季度，公司实现营业收入 3.92 亿元，同比增长 19.05%；归属于上市公司股东的净利润 9633.34 万元，同比增长 20.66%。

**广汇能源。**公司有天然气、煤化工和煤炭三大板块，2021 年公司 LNG 产量 8.83 亿方，销量 45.66 亿方，启东周转量 252 万吨，同比增长 22.47%；煤炭销量 1995 万吨，同比增长 91.19%；煤化工产品销量同比增加 10%。天然气价格上涨叠加启东 LNG 接收站有序扩张，LNG 业务收入有望持续上升；公司马朗煤矿即将投产，煤炭产量即将扩张，给公司业绩带来新的增量。

## 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。

## 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	hanqiyue@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	李若琳	13122616887	liruolin@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	贾力	15957705777	jjali@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	许锦川	13699765009	xujinchuan@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。	<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。