



Research and
Development Center

化工行业周报：美国轮胎进口增势猛，液体黄金乘用车胎新品亮相

2022 年 6 月 18 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

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: +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

美国轮胎进口增势猛，液体黄金乘用车胎新品亮相

2022年6月18日

本期内容提要:

- **库存增加叠加美联储大幅加息，国际原油价格止涨下跌。**投资者正在权衡高油价下需求增长前景，同时美元汇率增强，美股下跌，加之美国高通胀引发投资者对高油价影响需求前景的担忧，以及中国疫情反复依旧，原油承压下跌。此外，美国宣布出售4500万桶石油储备，同时美国商业原油库存连续第二周增加，以及美联储宣布了近30年来最大幅度的加息以抗击通胀令，加之IEA表示高油价或将影响需求前景，不过OPEC+增产承诺难以兑现及利比亚动乱令市场担心供应紧张限制了油价涨幅，原油价格震荡下跌。
- **美国轮胎市场，进口增长势头继续有增无减。**据中国橡胶网，美国国家统计局(Census Bureau)的最新数据显示，2022年第一季度，乘用车轮胎进口量同比(下同)增长13.1%，至4040万条。进口自泰国、墨西哥和印度尼西亚(前三名进口来源地)乘用车轮胎，几乎占该类产品进口的一半。轻型卡车轮胎的供应则明显转向了亚洲，进口自泰国、越南和菲律宾的数量，分别增长35.8%、35.6%和42%。相比之下，加拿大和墨西哥的出口，则分别下降7.1%和10.1%。美国对中国台湾产乘用车轮胎征收高额关税的影响，仍在持续发酵。
- **赛轮液体黄金乘用车胎新品重磅亮相，借618开启线上线下全域营销。**据赛轮集团，6月16日，赛轮集团与新康众战略合作签约暨液体黄金乘用车胎新品发布仪式在集团总部隆重举行。新品发布环节，三款液体黄金乘用车胎产品C01、E01+、S01天鹅绒重磅亮相，介绍液体黄金这一颠覆性技术，并重点介绍了此次发布的三款新产品的性能特点和卓越表现。此外天猫赛轮轮胎旗舰店盛大开业，赛轮液体黄金轮胎参与618促销活动。
- **海运费维持下降态势，多指数回落明显。**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，6月17日收7115.71点，比上周下降2.00%，基本回落到2021年7月的水平。东南亚集装箱运价指数和中国出口集装箱运价指数(CCFI)分为在2021年12月24日和2022年2月11日达到历史高位，随后均表现出明显回落。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。
- **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。**(1)公司扩产节奏明确。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。(2)海运不利正在退去。波罗的海货运指数(FBX)自2022年3月18日起连续下滑，



6月10日滑落至7272.01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年或将显著改善。（3）原材料方面，本周轮胎行业上游原料报价稳定。

（4）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，在高油价和新能源汽车渗透率不断提升的背景下，有望给公司打开新的成长空间。**综合来看，扩产节奏明确，海运和原材料不利正消散，公司未来有望重回双增长正轨，在液体黄金产品拉动下实现业绩增长。**

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。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。从全球最大的船运公司马士基对2022年的盈利预测以及波罗的海货运指数等来看，海运费有望在2022年下半年恢复到以往水平，未来在海运费回落、公司产能持续放量的情况下，公司估值有望得到修复。

确成股份。公司收入主要来自二氧化硅产品。公司目前沉淀法二氧化硅总产能位居世界第三，截止2021年产能33万吨/年。公司拥有江苏无锡、安徽凤阳、福建沙县国内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15万吨产能位居世界前列。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。高油价和新能源汽车渗透率不断提高，对轮胎提出了更高的节能环保要求，使得高分散二氧化硅将成为重要方向。公司目前在建的福建7.5万吨二氧化硅项目是高分散产品。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，并与上述客户形成了良好合作关系，有望充分受益于绿色轮胎景气提升。此外，公司的产出口业务近半，2021年下半年以来海运费暴涨，给公司利润带来一定影响，而从全球最大的船运公司马士基对2022年的盈利预测以及波罗的海货运指数等来看，海运费有望在2022年下半年恢复到以往水平，海运费的降低有望给公司业绩带来短期反转。

目 录

行业基础数据.....	5
重点行业跟踪.....	8
风险因素	17
重点公司	18

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: 动力煤与炼焦煤参考价 (元/吨)	6
图 5: 轮胎部分原材料价格 (天然橡胶: 美元/吨, 其他: 元/吨)	8
图 6: 我国全钢胎开工率 (%)	9
图 7: 我国半钢胎开工率 (%)	9
图 8: 中国出口集装箱运价指数 (CCFI)	9
图 9: 国际海运费指数.....	9
图 10: 钾肥价格 (元/吨)	12
图 11: 尿素价格 (元/吨)	12
图 12: 车板价(含税):磷矿石(30%):湖北柳树沟 (元/吨)	12
图 13: 草甘膦价格 (元/吨)	12
图 14: 磷酸一铵价格 (元/吨)	13
图 15: 磷酸二铵价格 (元/吨)	13
图 16: 现货价:甲醇(港口):国内 (元/吨)	14
图 17: 聚乙烯价格 (元/吨)	14
图 18: 聚丙烯价格 (元/吨)	14
图 19: 安赛蜜主流价格 (万元/吨)	15
图 20: 三氯蔗糖主流价格 (万元/吨)	15
图 21: PVDF 价格 (万元/吨)	15
图 22: PVDF 毛利 (元/吨)	15
图 23: 轻质与重质纯碱价格 (元/吨)	16
图 24: 纯碱行业开工率 (%)	16
图 25: 全国纯碱库存 (万吨)	16

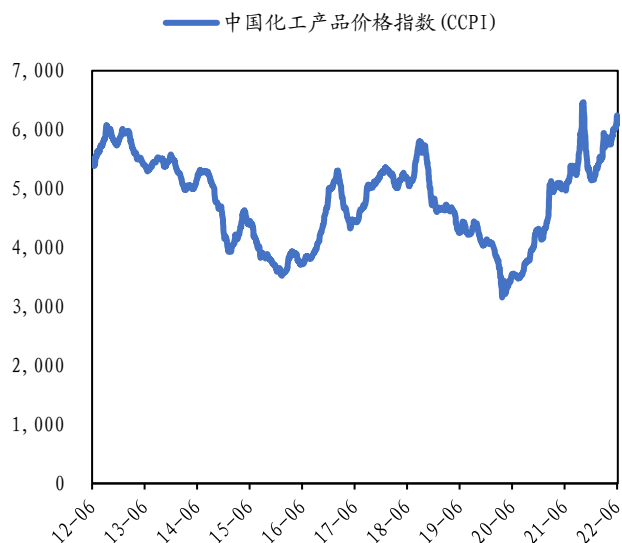
行业基础数据

1、行业基础价格

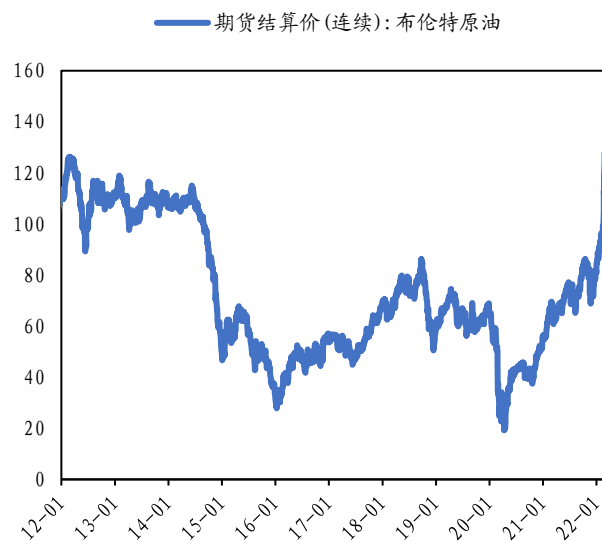
EIA 库存增加叠加美联储大幅加息，国际原油价格止涨下跌。本周（6.9-6.15）投资者正在权衡高油价下需求增长前景，同时美元汇率增强，美股下跌，加之美国高通胀引发投资者对高油价影响需求前景的担忧，以及中国疫情反复依旧，原油承压下跌。此外，美国宣布出售 4500 万桶石油储备，同时美国商业原油库存连续第二周增加，以及美联储宣布了近 30 年来最大幅度的加息以抗击通胀令，加之 IEA 表示高油价或将影响需求前景，不过 OPEC+增产承诺难以兑现及利比亚动乱令市场担心供应紧缺限制了油价涨幅，原油价格震荡下跌。截至 6 月 15 日，WTI 原油价格为 115.31 美元/桶，较上周下跌 5.57%，较上月均价上涨 5.54%，较年初价格上涨 51.56%；布伦特原油价格为 118.51 美元/桶，较上周末下跌 4.1%，较上月均价上涨 5.85%，较年初上涨 50.05%。（来自百川盈孚）

场内利好利空因素交织，国内 LNG 价格先抑后扬。本周（6.10-6.16），西北原料气竞拍成本下降影响仍在，国产气价格上涨乏力，其中南方地区由于液位无压价格相对北方稍高，南北价差明显，但整体市场仍以下行为主。柴油价格上涨，车用 LNG 经济优势显现，北方加气站需求增加。局部检修液厂增多，国产气货源略显紧张，一定程度上利好周边，需求好转拉动液价上涨，但目前仍处于淡季市场，整体需求偏弱，预计短期内液价偏暖运行，但涨幅有限。截止本周三（6 月 15 日）东北亚天然气中国到岸价上调 7.1351 至 28.9232USD/mmbtu，环比上调 32.75%。纽交所天然气期货价格为 7.42USD/mmbtu，较上周下调 14.70%；北美天然气现货价格 87.3252USD/mmbtu，较上周下调 13.21%。（来自百川盈孚）

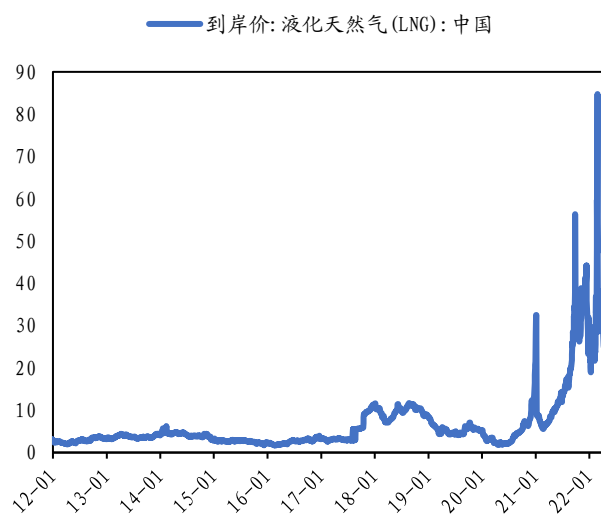
化工、焦化行业需求拉动，本周国内动力煤价格偏强调整。6 月 16 日全国动力煤均价为 942 元/吨，周环比上涨 19 元/吨，涨幅 2.06%。本周西北、华南、内蒙地区块煤价格继续偏强，山西整体持稳；内蒙多数煤矿仍以保长协和内部供应为主，市场煤供应紧张，销售情况良好，块煤价格上涨 70 元/吨左右；陕西地区化工等采购维持，矿区车辆排队拉运，部分煤矿继续小幅提涨，今日幅度在 70 元/吨；华东进入高温模式，沿海电厂日耗环比上行，拉动煤价上涨，累计涨幅 70 元/吨左右。目前动力煤市场呈现坑口涨、港口跌的局面。供给面：国内供应结构性紧缺格局短期难改，贸易商看涨情绪浓厚；中间环节：铁路运力宽松，港口库存继续呈上涨态势，目前已处于中高位水平。下游：政策压制频繁，叠加水力发电量充沛，需求恐不及预期，市场仍有回调压力，整体看，保供政策下产量及运力向长协倾斜、市场煤资源偏紧，限价政策下港口煤价上方承压，预计下周煤价随日耗复苏情况在合理区间震荡调整。（来自百川盈孚）

图 1：中国化工产品价格指数(CCPPI)


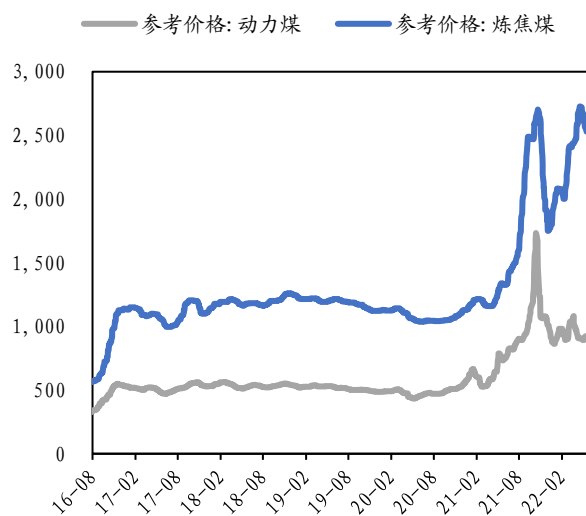
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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：动力煤与炼焦煤参考价（元/吨）


资料来源: wind, 信达证券研发中心

2、重点化工产品价格

本周(6.9-6.15),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:PET切片(纤维级)(+6.95%),邻二甲苯(+4.97%),磷酸二铵(DAP)(+4.35%),烧碱(99%)(+4.21%),MDI(PM200)(+3.14%),顺酐(+2.84%),顺丁橡胶(+2.80%),苯酐(+2.40%),乙二醇(+1.56%),苯胺(+0.83%);跌幅排名前十的产品分别为:醋酸(-15.84%),对二甲苯(-11.29%),丁二烯(-10.48%),辛醇(-8.80%),液氯(-7.35%),液氨(-5.75%),PVC(乙炔法)(-5.13%),PTA(-4.52%),苯乙烯(-4.39%),DOP(-4.17%)。

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	PET 切片(纤维级)	6.95%	9,850	9,210
	2	邻二甲苯	4.97%	9,500	9,050
	3	磷酸二铵(DAP)	4.35%	4,800	4,600
	4	烧碱(99%)	4.21%	4,950	4,750
	5	MDI(PM200)	3.14%	18,050	17,500
	6	顺酐	2.84%	9,790	9,520
	7	顺丁橡胶	2.80%	14,700	14,300
	8	苯酐	2.40%	8,550	8,350
	9	乙二醇	1.56%	5,200	5,120
	10	苯胺	0.83%	12,200	12,100
跌幅	1	醋酸	-15.84%	4,250	5,050
	2	对二甲苯	-11.29%	10,229	11,531
	3	丁二烯	-10.48%	11,100	12,400
	4	辛醇	-8.80%	11,400	12,500
	5	液氯	-7.35%	630	680
	6	液氨	-5.75%	4,750	5,040
	7	PVC(乙炔法)	-5.13%	8,330	8,780
	8	PTA	-4.52%	7,400	7,750
	9	苯乙烯	-4.39%	10,900	11,400
	10	DOP	-4.17%	11,500	12,000

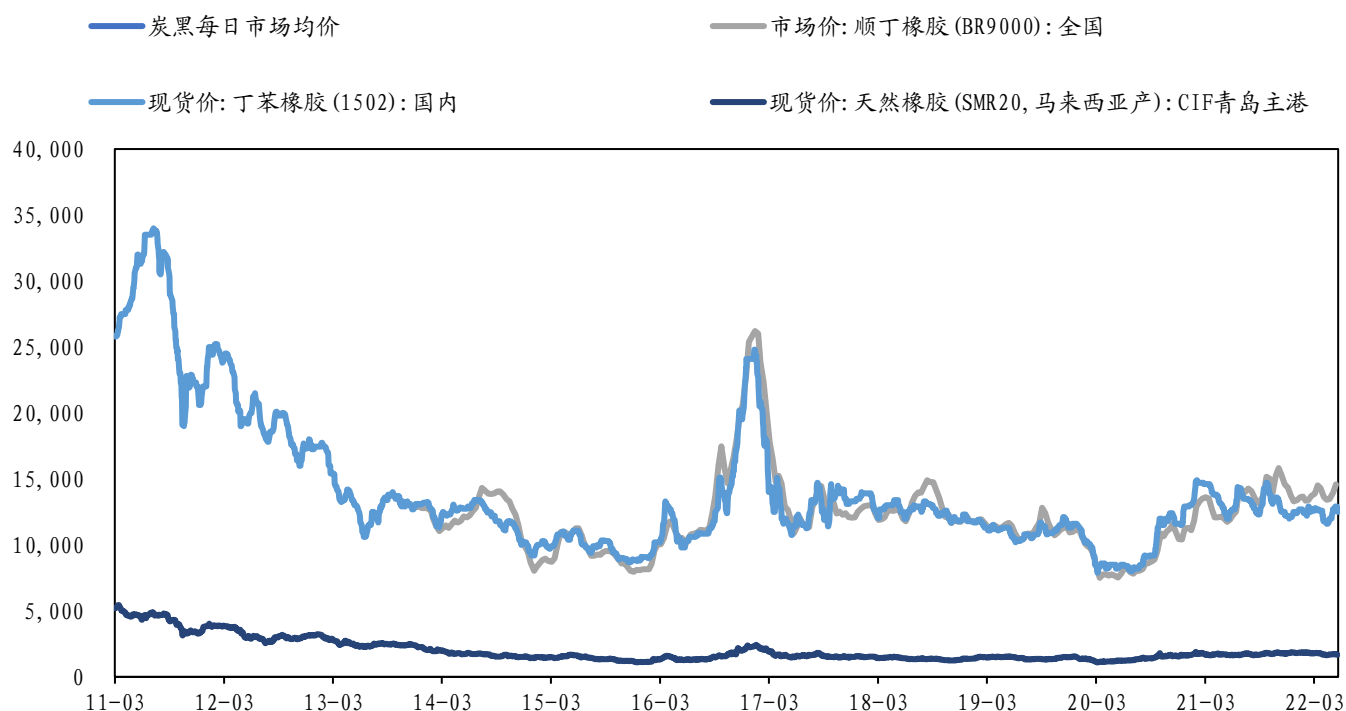
资料来源:wind, 信达证券研发中心

重点行业跟踪

一、轮胎行业

轮胎行业上游原料小幅下降。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6月16日，青岛主港天然橡胶价格收1670美元/吨，环比-2.91%；丁苯橡胶收12600元/吨，环比-2.33%；炭黑市场均价报9666元/吨，环比-4.52%。我们选取天然橡胶(SMR20,马来西亚产):CIF 青岛主港现货价、丁苯橡胶(1502):国内现货价、炭黑参考价格来分别代表天然橡胶、合成橡胶、炭黑的价格走势，假定钢丝帘线和橡胶助剂的价格维持不变，结合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，本周轮胎成本环比-2.64%。

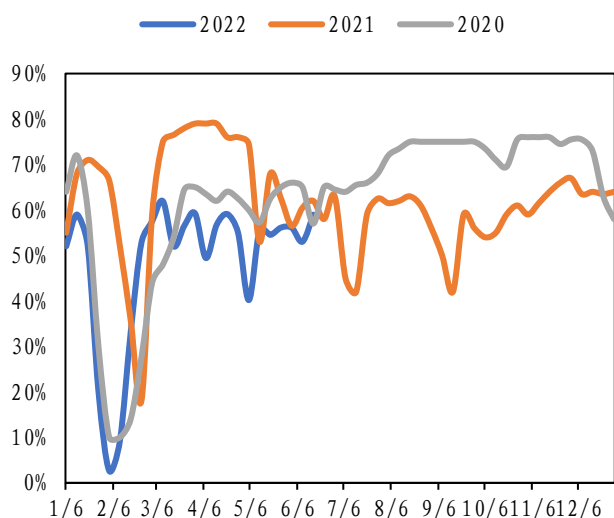
图 5：轮胎部分原材料价格（天然橡胶：美元/吨，其他：元/吨）



资料来源: wind, 信达证券研发中心

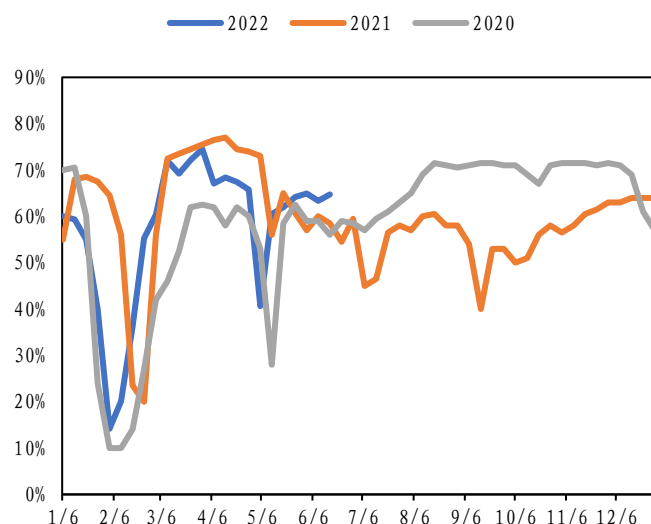
本周国内轮胎开工率有所回升。截至6月16日，全钢开工率为58.97%，较上周提高5.94个百分点；半钢胎开工率为64.71%，较上周提高1.35个百分点。

图6：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

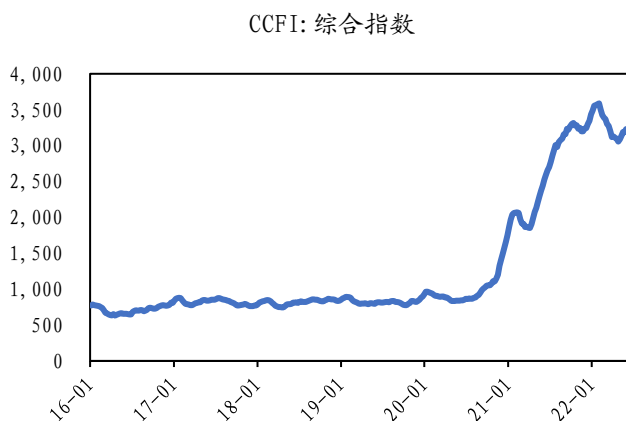
图7：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

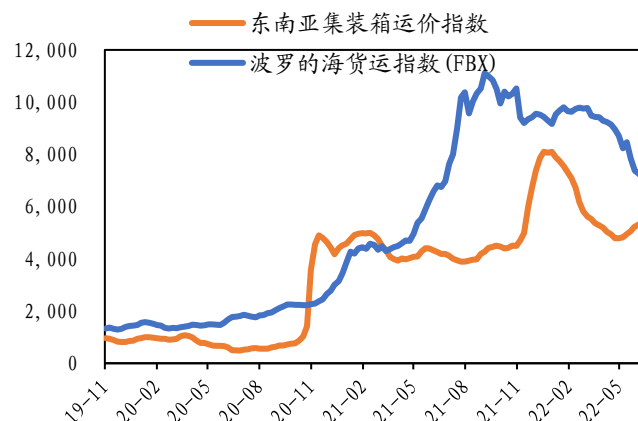
海运费维持下降态势，多指数回落明显。波罗的海货运指数（FBX）在2021年9月10日达到历史高位11108.56点，随后开始震荡回落，6月17日收7115.71点，比上周下降2.00%，基本回落到2021年7月的水平。东南亚集装箱运价指数和中国出口集装箱运价指数（CCFI）分别为在2021年12月24日和2022年2月11日达到历史高位，随后均表现出明显回落，两指数最新值分别达5318.54点（6月10日）和3252.50（6月17日）。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆续提升运力，我们预期海运价格将继续下降，回到合理区间，利好出口行业。

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：国际海运费指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

轮胎行业国内外相关新闻：

油价进入“十元时代”。国家发展改革委14日下午宣布，自当日24时起，国内汽、柴油价格每吨分别提高390元和375元。这是国内成品油价格年内第10次上调，部分地区最高油价更首破10元/升。

全球轮胎开启新一轮涨价。据轮胎商业，近日海内外轮胎公司纷纷发出涨价通知。7月固特异和固铂轮胎全



线产品价格上涨，乘用车轮胎价格上涨 10%，商用车胎涨价 6%；朝阳华兴万达轮胎在 6 月 15 日当天宣布涨价，涨价幅度为 2%；优科豪马宣布即将在 7 月 15 日开启新一轮涨价，涨价幅度在 3%-5%；锦湖（中国）轮胎销售有限公司称自 7 月 1 日起，对部分规格运营价上调及调整经销商促销政策；米奇汤普森轮胎产品自 2022 年 7 月 1 日起价格上涨 3%-5%；优科豪马 G003、G016 两款花纹轮胎自 2022 年 7 月 15 日价格上涨 3%-5%。

赛轮液体黄金乘用车胎新品重磅亮相，借 618 开启线上线下全域营销。据赛轮集团，6 月 16 日，赛轮集团与新康众战略合作签约暨液体黄金乘用车胎新品发布仪式在集团总部隆重举行。新品发布环节，三款液体黄金乘用车胎产品 C01、E01+、S01 天鹅绒重磅亮相，介绍液体黄金这一颠覆性技术，并重点介绍了此次发布的三款新产品的性能特点和卓越表现。此外天猫赛轮轮胎旗舰店盛大开业，赛轮液体黄金轮胎参与 618 促销活动。

泰丰轮胎台湾中坜工厂突发火灾。据轮胎商业网，6 月 13 日，位于台湾省桃园市中坜区中华路二段的泰丰轮胎中坜突发大火。起火点是厂区户外堆放的轮胎，现场没有其他危险物品。火灾发生后，桃园市消防局出动 13 辆消防、救护车及 35 名消防人员前往救援，现场燃烧面积约 10 平方公尺，火势于 5 点 41 分控制，约半个小时后扑灭，经清理火场初步调查现场燃烧面积约 10 平方公尺，烧毁轮胎约 100 条，幸无人员受伤受困。

美国轮胎市场，进口增长势头继续有增无减。据中国橡胶网，美国国家统计局(Census Bureau)的最新数据显示，2022 年第一季度，乘用车轮胎进口量同比（下同）增长 13.1%，至 4040 万条。进口自泰国、墨西哥和印度尼西亚（前三名进口来源地）乘用车轮胎，几乎占该类产品进口的一半。轻型卡车轮胎的供应则明显转向了亚洲，进口自泰国、越南和菲律宾的数量，分别增长 35.8%、35.6%和 42%。相比之下，加拿大和墨西哥的出口，则分别下降 7.1%和 10.1%。美国对中国台湾产乘用车轮胎征收高额关税的影响，仍在持续发酵。同期，来自台湾地区的乘用车轮胎，出货量下降 50.7%，至 660707 条；轻型卡车轮胎出货量翻了一番，达到 163225 条，这一数字仍低于新冠疫情爆发前的水平。值得注意的是，智利、马来西亚和菲律宾，均位列 10 大进口轮胎来源地。它们基本上都代表着一个单一的制造商——智利为固特异，马来西亚为东洋轮胎，菲律宾为横滨橡胶。一季度，美国轻型卡车及中型卡车/大客车轮胎进口量，增长 8.3%和 9.6%，分别为 881 万条和 472 万条。泰国和越南在这两个类别中，分列第一位和第二位。

米其林携手德企，布局新领域。据《中国橡胶杂志》，米其林与佛吉亚（Faurecia）组建的合资公司森碧欧（Symbio）宣布，与汽车工业领域供应商德国舍弗勒（Schaeffler）集团达成协议：共同创立合资企业 Innoplate，双方各占股 50%，生产作为氢燃料电池重要组件的燃料电池双极板（BPP），助力全球可持续交通出行和能源解决方案。Innoplate 预计将于今年年底前正式成立，并在法国阿格诺设立首家工厂，为当地创造逾 120 个就业岗位。工厂计划在 2024 年初实现大规模工业化投产，为整个质子交换膜（PEM）燃料电池市场加速生产下一代双极板，从而为客户提高其性能、产能和成本竞争力。初期产能计划为每年 400 万块，到 2030 年全球年产量达 5000 万块左右。生产基地也将遵循最高的可持续发展标准，致力实现“净零排放运营”。

固特异放弃美国越野鼻祖品牌。据轮胎商业网，固特异宣布停止销售 Dick Cepek 品牌的轮胎。Dick Cepek 品牌轮胎创立于 1958 年，由 Dick Cepek 先生创立，该品牌是公认的越野汽车行业和体育运动的前驱，在越野圈小有名气。

印度轮胎出口量，创历史新高。据轮胎世界网，印度商务部发布 2021—2022 财年轮胎出口数据。报告期内，该国家的轮胎出口额，达到 2117.8 亿卢比（约合人民币 181.9 亿元）。相比上个财年增长了 50%，达到历史新高。在疫情肆虐的过去两年里，印度轮胎出口量猛增 70%。从细分领域上来看，农业胎仍然是该国出口最多的轮胎产品。其卡客车轮胎整个财年的出口额，三年内增长了 2.5 倍。从出口地区上看，美国是印度轮胎的最大出口国，占总出口量的 19%。排名后四位的轮胎出口国，分别是德国、巴西、英国和法国。



二、农化行业

钾肥市场供需两弱，市场价格维持坚挺。氯化钾市场观望企稳运行为主，市场供需两弱，可售现货有限，市场需求淡季，下游复合肥开工低位，市场交投弱势。市场成交高端价格有所松动，但挺价气氛仍存。国际市场方面，价格高位、负担能力降低、季节性平静和买家有限的营运资金使氯化钾需求保持低迷。俄罗斯供应小幅增加。但 BPC 出口仍困难重重，供应压力依然令市场担忧，价格持稳运行为主。国产钾方面，盐湖集团价格暂稳运行。六月基准产品 60%粉晶出厂价 4480 元/吨，到站价 4880 元/吨，承兑加 50 元/吨。市场现货供应量依然紧俏，价格高位坚挺，贸易商市场成交价格维持在 5100 元/吨左右。青海小厂开工维持低位，供应偏紧，厂家基本无库存，市场可售现货有限，疫情影响部分厂家出货受阻。57%厂家自提价 4400-4500 元/吨左右。进口钾方面，市场现货供应维持紧俏，近期港口到船较少，价格企稳，参考主流报价 62%俄白钾港口价格 5300-5350 元/吨左右，老挝白钾 5000-5050 元/吨，俄红粉 4900 元/吨左右。边贸口岸受疫情影响进口量有限，市场库存量紧俏，东北地区需求已结束，主发周边地区，新单成交较少，价格暂无明显波动，满洲里口岸 62%俄白钾在 4950 元/吨左右。6 月边贸俄罗斯钾肥到货量预计将有所增加。（来自百川盈孚）

磷矿石价格持续高位拉涨，需求面支撑强劲。本周（6.10-6.16）磷矿石供应趋紧，市场涨势迅猛，需求面支撑较为强劲。本周磷矿石市场均价 991 元/吨，与上周 947 元/吨相比，上涨 44 元/吨，幅度约为 4.65%。预计下周磷矿石市场持续上涨。从整体来看，磷矿石价格受供应紧张影响，企业仍在计划上调价格，市场重心不断上移，看涨心态强烈，短期内磷矿石价格继续冲高。长期来看，随着磷矿资源不断开采以及磷矿资源的不可再生性，市场长期供应或将持续紧张。预计下周磷矿石市场价格震荡上行，上涨幅度为 50-100 元/吨。（来自百川盈孚）

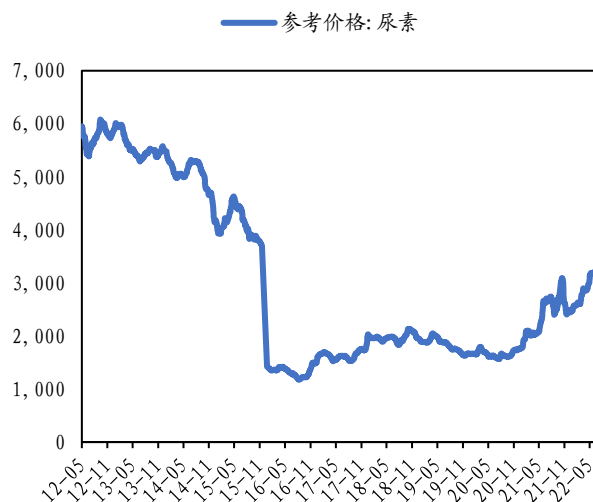
磷酸一铵价格走势上扬，市场偏强运行。本周（6.10-6.16）供给端方面，一铵行业开工共统计 1893 万吨产能，周度开工 49.17%，平均日产 2.82 万吨，周度总产量为 19.74 万吨，开工和产量较上周相比均有小幅下滑，主要原因是华北地区部分企业产量减小，整体产量小幅下降。也有华中企业装置暂停，目前来看对整体产量影响较小。需求端方面，复合肥开工率 37.84%，较上周下降 0.83%。当前部分作物适量追肥，多数地区需求空档期，且高价不止，新单寥寥，部分厂家降负生产，短时调整负荷观望。原料方面，磷矿石供应趋紧，市场涨势迅猛，国产硫磺价格承压回落，液氨市场继续下行。短期内一铵价格坚挺走势，市场震荡运行。从成本上看，磷酸一铵 55%粉状理论成本 4070 元/吨，较上周成本 4138 元/吨，下跌 68 元/吨，幅度为 1.64%。成本下滑主要源于硫磺、合成氨价格小幅下跌导致。预计短期内在原料端磷矿石价格高位影响下，一铵挺价心态持续，市场走势上扬，幅度 100-200 元/吨。（来自百川盈孚）

二铵企业零星报价，市场价格走势上行。本周（6.10-6.16）64%含量二铵市场均价 4121 元/吨，较一周前上涨了 196 元/吨，涨幅 4.76%。6 月 14 日铵成本面价格呈下滑走势，硫磺价格承压回落，液氨市场继续下行，二铵企业利润倒挂情况有一定缓解。国内市场，二铵企业仍以封单为主，有个别恢复报价，但接单量不多，多为老顾客采购，下游对高价接受度不高，多持谨慎观望心态，市场因货源紧张，出货情况尚可，价格坚挺运行。国际市场，下游进口商观望心态浓重，市场交投气氛清淡，二铵企业出口新单签订不多，出口价格有所下滑。（来自百川盈孚）

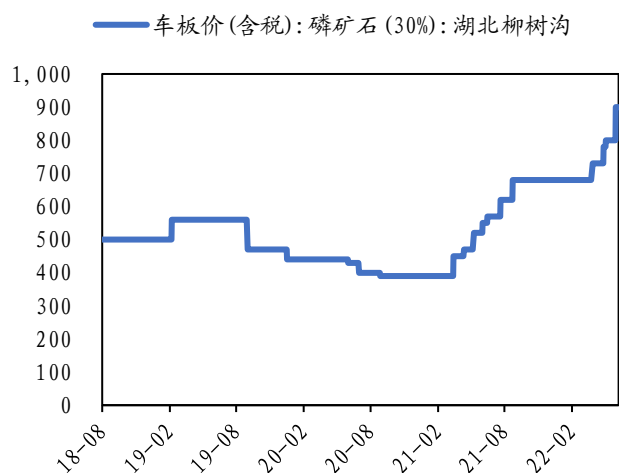
国内尿素市场行情持续走弱，跌幅日渐扩大。本周（6.10-6.16）在供应充足、需求偏弱、期货持续走弱以及国际价格大跌等利空因素影响下，尿素市场行情不断弱势下行，另南北疆主流价格已降至 2900-2950 元/吨，且部分低价货源出疆，使国内尿素价格下行速度加快。截止 6 月 16 日，山东及两河主流报价 3100-3170 元/吨，成交 3100-3150 元/吨，较上周累计跌幅在 50-110 元/吨左右。国际方面，由于国际市场本周供应较为充足，大多数地区氮肥价格暴跌。巴西 CFR 已经跌到 570 美元/吨（折合人民币到岸价约 3819 元/吨），中东 FOB 跌至 540-560 美元/吨，中国尿素的出口竞争力几乎消失殆尽。供应方面，本周国内日均产量 16.66 万吨，环比增加 0.84 万吨。6 月 16 日国内尿素日产 16.84 万吨，同比去年增加 0.78 万吨，开工率为 79.09%，环比增加 2.26%，煤头开工率 75.87%，环比增加 1.40%，气头开工率 81.38%。（来自百川盈孚）

图 10: 钾肥价格 (元/吨)

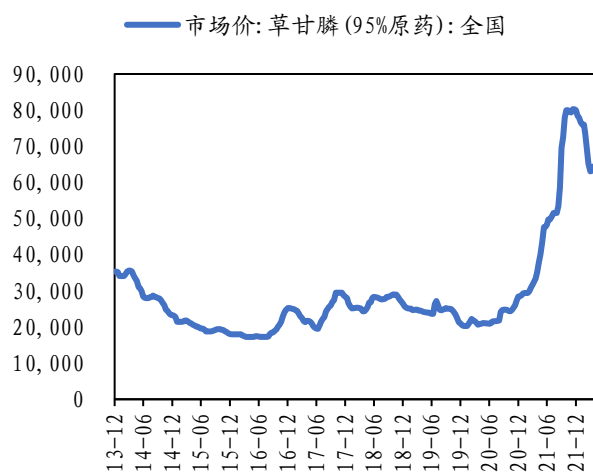

资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 11: 尿素价格 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 12: 车板价(含税):磷矿石(30%):湖北柳树沟 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 13: 草甘膦价格 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 14: 磷酸一铵价格 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 15: 磷酸二铵价格 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

农化行业相关其他新闻:

彭博社称美国正悄悄鼓励购买俄罗斯化肥。据中国无机盐工业协会网, 彭博社 14 日消息, 美国政府正在悄悄鼓励农业和航运公司购买和运输更多的俄罗斯化肥。报道称, 俄罗斯是化肥的主要全球供应商, 对俄制裁的担忧导致化肥供应量急剧下降, 这助长了全球粮食成本的飙升。

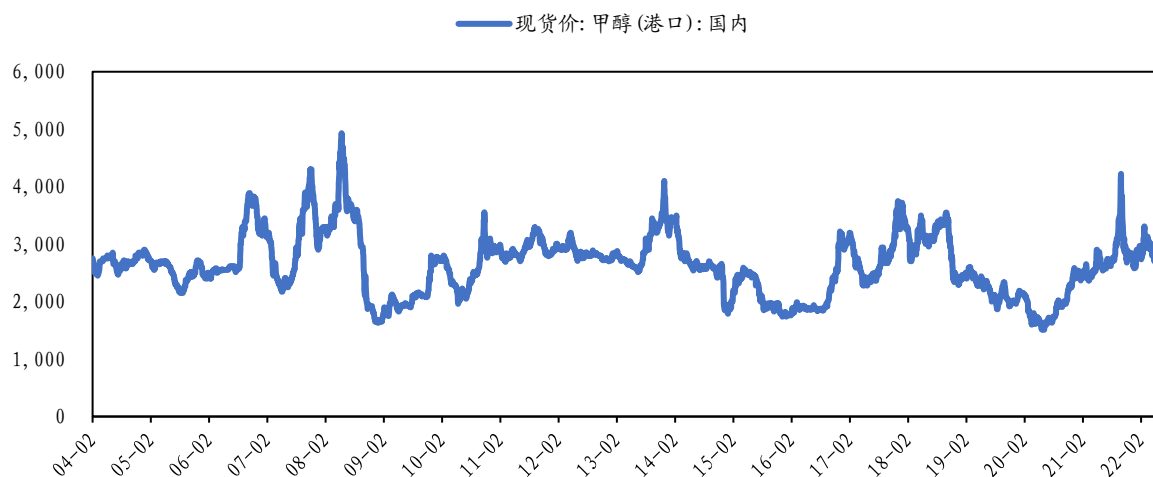
全球最大化肥生产商 Nutrien 宣布增产。在经历数月的化肥供应中断以及食品价格飙涨之后, 全球最大化肥生产商 Nutrien 16 日宣布将增加产量。到 2025 年, 该公司将把钾肥产量提高至 1800 万吨, 较今年(预期为 1500 吨)增加 20%, 较 2020 年则增加 40%, 此举有望缓解全球化肥以及粮食供应紧张困局。

巴西部分港口化肥库存充足。巴西几个最大港口(巴拉那瓜和桑托斯)的化肥供过于求, 其中巴拉那瓜私人仓库的化肥库存已达到 350 万吨的最大存储容量。VLI Logistics 运营的一个码头仓库也已经被填满, 该码头是桑托斯港两个储存化肥的码头之一。报道称, 在农民开始购买之前, 化肥的价格可能进一步下降。

发改委: 已安排 300 多万吨夏管肥临时储备, 6 月开始向市场投放。国家发展改革委 16 日召开 6 月份例行新闻发布会, 国家发改委新闻发言人孟玮在会上介绍了关于夏管肥临时储备投放有关情况。孟玮表示, 为保障今年“三夏”(夏收、夏种、夏管)的农业生产用肥需要, 国家发展改革委、财政部会同有关方面安排了 300 多万吨的夏管肥临时储备。6 月起, 储备化肥已按要求开始向市场投放, 6 月上旬全国尿素价格以稳为主, 湖北、湖南、新疆等地报价还出现下降。

三、煤化工行业

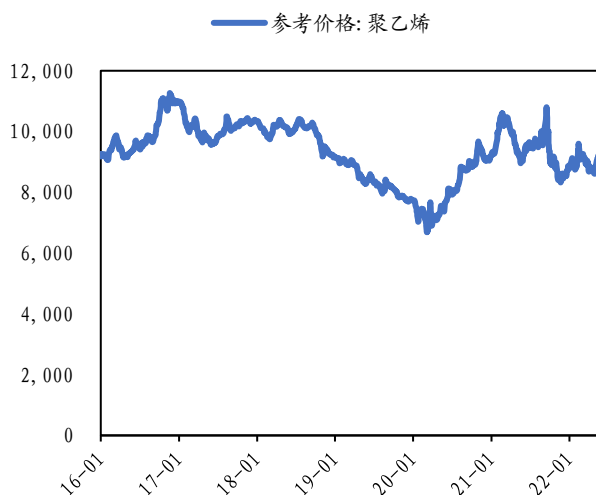
本周甲醇市场价格先小涨后震荡。本周(6.10-6.16)甲醇价格整体偏强运行, 局部地区价格有所下滑。上半周期货盘面走势坚挺, 宏观利好叠加成本强势, 上游企业心态较坚挺进而顺势小幅推涨报价, 局部地区出货情况尚可, 主产区部分企业存停售情况; 下半周受消息面影响期货盘面大幅下调, 利空影响市场心态, 叠加目前需求端暂无明显好转, 市场氛围转向观望, 本周中后期内地价格整理运行为主, 港口价格宽幅回落。本周甲醇市场均价由 2471 元/吨涨至 2483 元/吨, 上调 12 元/吨, 涨幅 0.49%。(来自百川盈孚)

图 16: 现货价:甲醇(港口):国内 (元/吨)


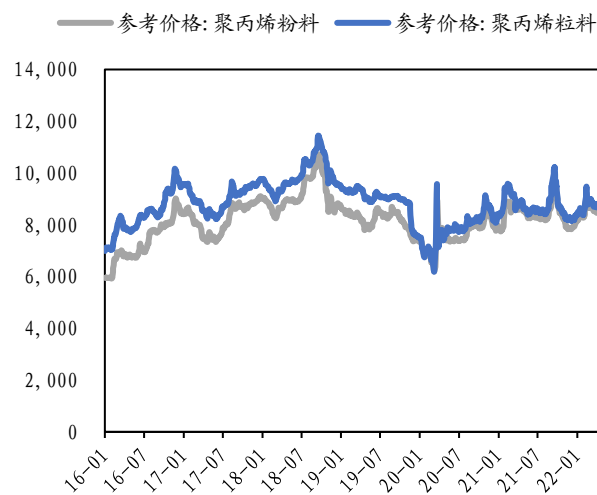
资料来源: wind, 信达证券研发中心

上游原料支撑乏力, 本周聚乙烯价格下跌。本周(6.10-6.16)PE 市场交易一般, 贸易商出货不畅, 上游原料连续下跌, 国际原油震荡下行, 期货连续下跌, 本周市场价格下跌 200 元/吨左右。多数大厂恢复生产, 产量供应过剩, 国内市场的库存基本稳定, 期货库存增加。多地区贸易商出货不畅, 让利成交为主, 下游厂商多观望探低, 多刚需为主。乙烯因内盘与外盘价差收窄, 进口乙烯价格明显低于国产乙烯, 下游生产企业执行合约订单为主, 新单成交气氛欠佳。原料方面支撑不足, 导致主流期货跟盘下跌, 进一步影响国内市场行情下行。(来自百川盈孚)

本周国内聚丙烯粉料、粒料市场价格温和下调。本周(6.10-6.16)国内聚丙烯粒料市场价格连续回调至 8787 元/吨, 较上周末价格下跌 2.31%; 聚丙烯粉料价格高位回落至 8507 元/吨, 较上周同期价格下跌 1.6%, 较年初价格涨 8.34%, 较去年同比上涨 2.78%。在地缘问题的僵局尚未打破的局面下, 油市走势依旧动荡, 原油市场供应短缺的问题短期难以从根本上解决, 对油价仍有利好支撑, 短期来看国际油价上方空间较足。整体来看本周聚丙烯市场价格温和回调, 在成本面、期货以及库存等综合因素影响下市场重心下移。(来自百川盈孚)

图 17: 聚乙烯价格 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

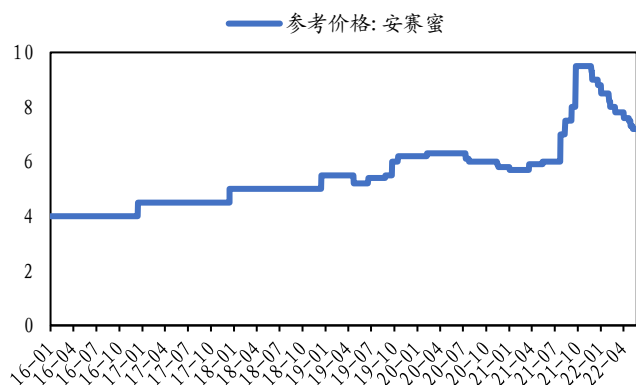
图 18: 聚丙烯价格 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

四、精细化工行业

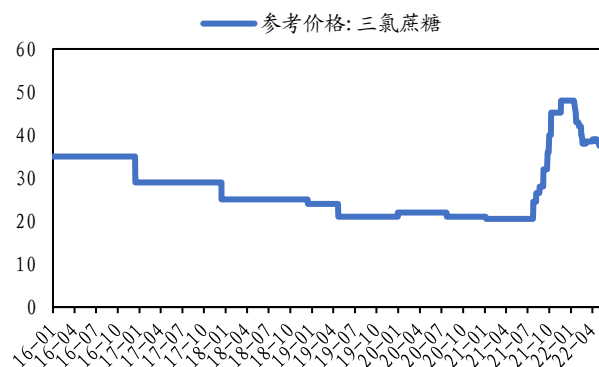
甜味剂方面，本周国内三氯蔗糖、安赛蜜市场价格相对稳定。本周（6.10-6.16）三氯蔗糖市场弱势维稳，主流成交价格在 35-38 万元/吨；安赛蜜弱势微跌，实际成交价格下滑至 7 万元/吨左右。三氯蔗糖从供应面来看，主力企业普遍正常开工，工厂负荷维持正常水平，市场供应宽松；从需求面来看，下游消费疲软，疫情影响叠加今夏南方雨水天气较多，饮料市场旺季不旺，三氯蔗糖整体需求偏弱。主力大厂即将开启集中检修，企业挺价意愿明显，预计短期内三氯蔗糖市场价格有望小幅上涨。安赛蜜从供应面来看，主力工厂生产稳定，部分小厂停工检修；从需求面来看，受疫情影响，下游消费疲软，饮料行业旺季不旺，其他炒货等方面开工低位，短期市场刚需弱势。市场成交清淡，询单情况不佳，叠加新产能投放在即，市场悲观情绪浓厚，预计短期内安赛蜜价格维稳偏弱运行，存继续下跌可能。（来自百川盈孚）

图 19：安赛蜜主流价格（万元/吨）



资料来源：wind，信达证券研发中心

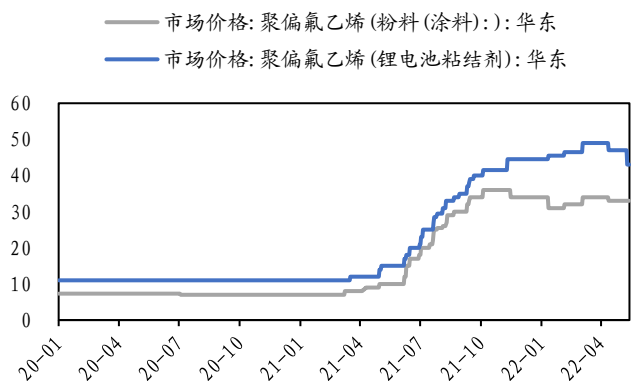
图 20：三氯蔗糖主流价格（万元/吨）



资料来源：wind，信达证券研发中心

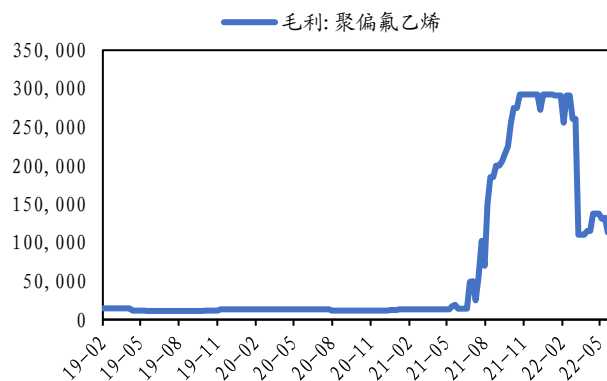
氟化工方面，制冷剂市场延续稳中偏弱。本周（6.10-6.16）原料三氯乙烯、四氯乙烯价格受装置检修及需求回升影响，价格出现不同程度上涨；部分厂家受当地管控影响有停车现象，其余多开工稳定，个别检修装置逐步恢复，空调厂稳定排产，临近季末，等待招标，回升尚不明显；外贸方面，港口管控形势缓解，出货节奏有所加快，但需求提升有限，R134a、R32 销售价格多数时间在成本线以下或者成本线附近波动，激烈竞争导致制冷剂产品的有效供应产能加速像头部大厂集中，行业洗牌正在加速，制冷剂产品将持续差异化运行。本周国内制冷剂 R22 均价在 15750 元/吨，较上周价格持平；本周制冷剂 R134a 均价在 18250 元/吨，较上周价格持平；本周制冷剂 R125 均价在 35500 元/吨，较上周价格持平；本周制冷剂 R32 均价在 13250 元/吨，较上周价格持平；本周制冷剂 R410a 均价在 23750 元/吨，较上周价格持平。（来自百川盈孚）

图 21：PVDF 价格（万元/吨）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 22：PVDF 毛利（元/吨）

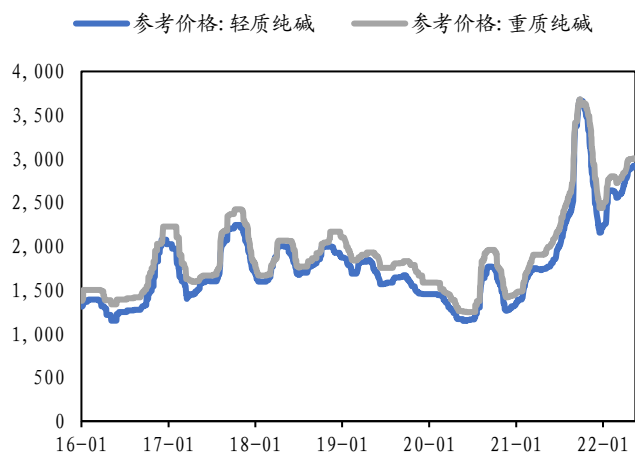


资料来源：wind，信达证券研发中心

五、纯碱行业

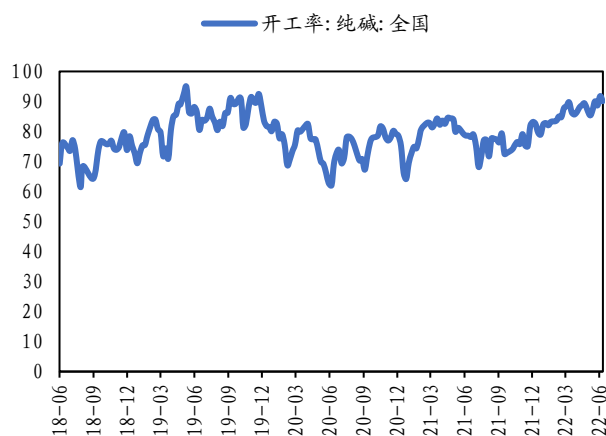
本周纯碱价格企稳。本周（6.10-6.16）国内纯碱企业现货库存呈紧张态势，企业以做前期订单为主，整体现货库存多为已签单代发库存，少量承接新单。其中轻质纯碱厂家报价零星上调 50-250 元/吨；重质纯碱部分厂家新单提涨 250 元/吨左右。本周行业开工率小幅下跌，为 85.25%，部分厂家封单运行以生产前期订单；下游用户拿货成本偏高，整体拿货积极性一般，仅刚需采购。本周百川盈孚数据统计中国轻质纯碱市场均价为 2920 元/吨，与上周价格持平；重质纯碱市场均价为 3017 元/吨，较上周相比上调 0.43%。（来自百川盈孚）

图 23：轻质与重质纯碱价格（元/吨）



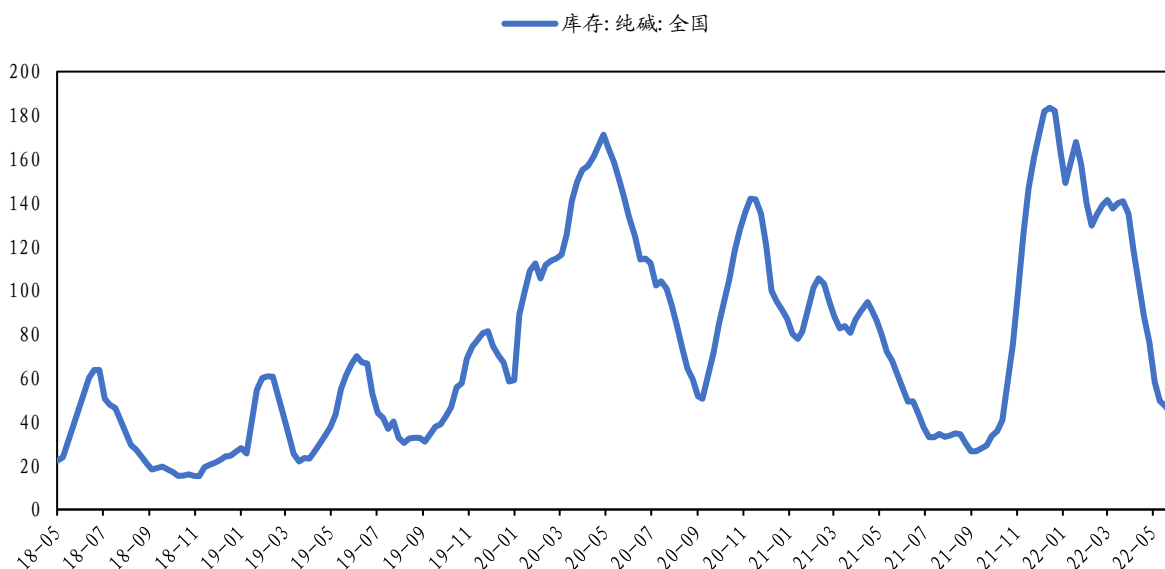
资料来源：wind，信达证券研发中心

图 24：纯碱行业开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 25：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。(1) 公司扩产节奏明确。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。(2) 海运不利正在退去。波罗的海货运指数(FBX)自 2022 年 3 月 18 日起连续下滑, 6 月 10 日滑落至 7272.01 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 年或将显著改善。(3) 原材料方面, 本周轮胎行业上游原料报价稳定。(4) 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, 在高油价和新能源汽车渗透率不断提升的背景下, 有望给公司打开新的成长空间。综合来看, 扩产节奏明确, 海运和原材料不利正消散, 公司未来有望重回双增长正轨, 在液体黄金产品拉动下实现业绩增长。

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。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。从全球最大的船运公司马士基对 2022 年的盈利预测以及波罗的海货运指数等来看, 海运费有望在 2022 年下半年恢复到以往水平, 未来在海运费回落、公司产能持续放量的情况下, 公司估值有望得到修复。

确成股份。公司收入主要来自二氧化硅产品。公司目前沉淀法二氧化硅总产能位居世界第三, 截止 2021 年产能 33 万吨/年。公司拥有江苏无锡、安徽凤阳、福建沙县国内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 15 万吨产能位居世界前列。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。高油价和新能源汽车渗透率不断提高, 对轮胎提出了更高的节能环保要求, 使得高分散二氧化硅将成为重要方向。公司目前在建的福建 7.5 万吨二氧化硅项目是高分散产品。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, 并与上述客户形成了良好合作关系, 有望充分受益于绿色轮胎景气提升。此外, 公司的产出口业务近半, 2021 年下半年以来海运费暴涨, 给公司利润带来一定影响, 而从全球最大的船运公司马士基对 2022 年的盈利预测以及波罗的海货运指数等来看, 海运费有望在 2022 年下半年恢复到以往水平, 海运费的降低有望给公司业绩带来短期反转。

其他重点关注公司新闻:

广汇能源新设全资子公司主营马朗煤矿开发运营, 并拟收购合金投资 20%股权。2022 年 6 月 15 日, 广汇能源发布公告称, 为进一步加速公司“新疆伊吾县淖毛湖矿区马朗露天勘查区”和“新疆伊吾县淖毛湖矿区马朗一号煤矿(露井联采)”整体开发的实质进展, 及早实现产出效益, 为公司贡献可观现金流, 成为新的利润增长点, 公司根据项目实际需求, 投资人民币 200,000 万元新成立全资子公司, 主营马朗煤矿开发、运营等业务。并拟现金方式收购通海投资所持有的新疆合金投资股份有限公司【证券代码: SZ.000633】(以下简称“合金投资”或“目标公司”) 20%股权, 股份转让总价款为人民币 750,487,601 元。

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	jiali@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。	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。