



Research and
Development Center

化工行业周报：多家轮胎厂退出俄罗斯

2022 年 7 月 2 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

多家轮胎厂退出俄罗斯

2022年7月2日

本期内容提要:

- **经济数据好于预期，国际原油震荡上涨。**美国经济前景预期不佳，投资者对加息影响能源需求前景的担忧持续升温，同时美国原油库存增长，欧佩克可能继续增加产量，不过市场仍存供应紧缺担忧，原油价格先跌后涨。美国经济数据好于预期，同时 G7 峰会或对俄罗斯原油实施价格上限等新制裁，加之产油国沙特与阿联酋增产能力受到质疑，厄瓜多尔和利比亚生产中断，但是美国成品油库存增幅高于预期限制了油价涨幅，原油价格震荡上涨。截至 6 月 29 日当周，WTI 原油价格为 109.78 美元/桶，较上周上涨 3.38%，较上月均价上涨 0.48%，较年初上涨 44.3%；布伦特原油价格为 116.26 美元/桶，较上周末上涨 4.05%，较上月均价上涨 3.84%，较年初上涨 47.2%。
- **轮胎行业上游原料价格有所上涨，周环比上涨 0.62%。**截止 6 月 30 日，天然橡胶市场均价 12766 元/吨，周环比上涨 0.65%，较 2022 年初下降 7.04%；丁苯橡胶市场均价 12463 元/吨，周环比下降 0.50%，较 2022 年初上涨 3.53%；炭黑市场均价 9466 元/吨，与上周保持不变，较 2022 年初上涨 3.75%；螺纹钢市场均价 4403 元/吨，周环比上涨 2.42%，较 2022 年初下降 7.19%。我们假设轮胎原材料中天然橡胶、丁苯橡胶、炭黑、螺纹钢分别占比 40%、20%、20%、20%，设定 2018 年 1 月 2 日的原材料价格为 100，得到了轮胎原材料价格指数。6 月 30 日轮胎原材料价格指数为 104，周环比上涨 0.62%，较 2022 年初下降 2.96%。
- **多家轮胎厂宣布：退出俄罗斯业务。**据轮胎商业，2022 年 6 月 28 日，米其林发布正式的声明：将于 2022 年年底彻底退出俄罗斯业务。俄乌战争发生以后，在 2022 年 3 月 15 日，米其林宣布暂停俄罗斯工厂的生产。米其林轮胎现在证实，在普遍不确定的背景下，特别是在供应问题的情况下，在技术上不可能恢复生产。因此，米其林集团不得不计划在 2022 年底之前将其所有的俄罗斯业务进行转移。诺记轮胎公司也计划退出俄罗斯，这将意味着关闭其位于 Vsevolozhsk 的轮胎工厂。诺记轮胎董事会已决定“开始有控制地退出俄罗斯市场。”
- **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，7 月 1 日收 6585.07 点，比上周下降 6.35%。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，两指数最新值分别达 5427.59 点（6 月 24 日）和 3244.78（6 月 24 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。
- **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

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

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，7 月 1 日滑落至 6585.07 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下滑。（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	18
重点公司	19

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: 轮胎原材料价格指数	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)	15
图 18: 聚丙烯价格 (元/吨)	15
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)	16
图 22: PVDF 毛利 (元/吨)	16
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)	17

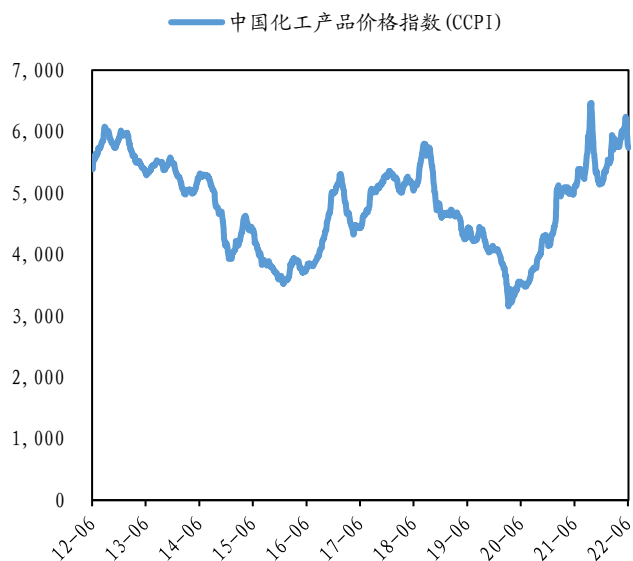
行业基础数据

1、行业基础价格

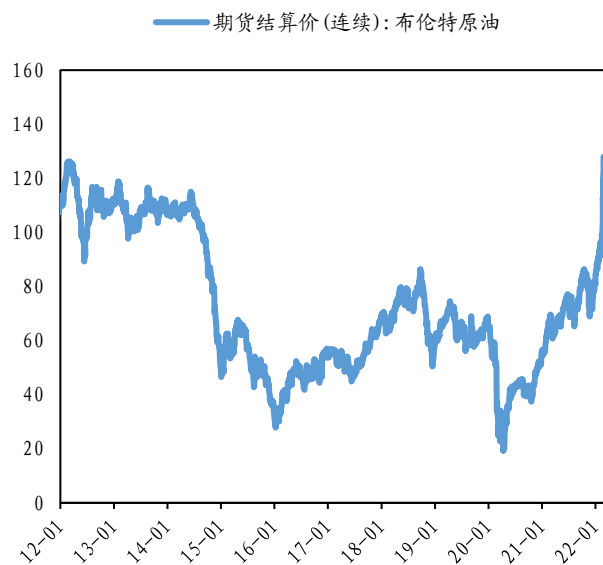
经济数据好于预期，国际原油震荡上涨。本周（6.24-6.30）美国经济前景预期不佳，投资者对加息影响能源需求前景的担忧持续升温，同时美国原油库存增长，欧佩克可能继续增加产量，不过市场仍存供应紧缺担忧，原油价格先跌后涨。美国经济数据好于预期，同时 G7 峰会或对俄罗斯原油实施价格上限等新制裁，加之产油国沙特与阿联酋增产能力受到质疑，厄瓜多尔和利比亚生产中断，但是美国成品油库存增幅高于预期限制了油价涨幅，原油价格震荡上涨。截至 6 月 29 日当周，WTI 原油价格为 109.78 美元/桶，较上周上涨 3.38%，较上月均价上涨 0.48%，较年初上涨 44.3%；布伦特原油价格为 116.26 美元/桶，较上周末上涨 4.05%，较上月均价上涨 3.84%，较年初上涨 47.2%。（来自百川盈孚）

市场承接上周低迷走势，国内 LNG 价格继续回落。本周（6.24-6.30）LNG 均值 6422 元/吨，较上周 6705 元/吨下调 283 元/吨跌幅 4.22%。其中西北区域部分厂家液位可控，价格稍有抬头，川渝地区由于库存较多，价格继续下行，南北走势不一，但淡季市场需求无明显利好，整体市场仍以下跌为主。随着多地液价进入 5 元时代，北方地区低价液经济优势逐渐显现，国产气成交量攀升，库存压力一定程度上得到缓解，出货增加拉动液价小幅探涨，但终端需求仍缺乏有利支撑，波动范围有限，预计短期内液价窄幅震荡。截止本周三（6 月 29 日）东北亚天然气中国到岸价上调 2.3441 至 28.5862USD/mmbtu，环比上调 6.47%。纽交所天然气期货价格为 6.498USD/mmbtu，较上周下调 5.25%；北美天然气现货价格 6.5151USD/mmbtu，较上周上调 10.42%。（来自百川盈孚）

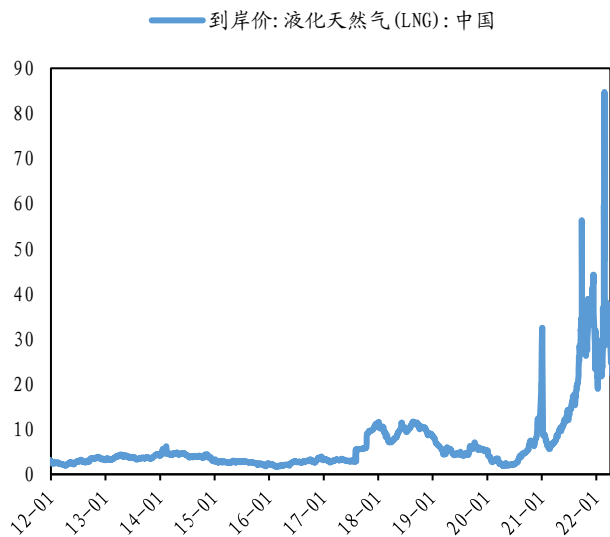
下游需求好转，本周国内动力煤价格降幅收窄。本周（6.24-6.30）全国动力煤均价今日（6.30）为 931 元/吨，周环比下滑 8 元/吨，跌幅 0.85%。下游需求有所好转，本周整体煤价降幅已明显收窄，有企稳迹象。具体来看，本周山西地区煤价持稳，陕西煤炭供应维持正常水平，内蒙区域价格相对稳定，部分煤矿本月已完成生产任务，暂停生产。在长协煤供应充足稳定的局面下，市场煤价格继续承压且有所下降，成交量变化不大。华中、华东、华南大部分地区都已开启高温模式，虽然有地区依然在降雨，但气温仍处高位，拉动煤价上涨，累计涨幅 30-60 元/吨左右。库存方面，煤炭生产数量增加，大秦线发运量保持满发状态，库存整体充足，而库存达到高位后，场地问题会影响后续调入量，同时也会加大港口的疏港力度。整体看，本周港口报价下降后在限价附近逐步企稳，下游终端在限价附近需求较好，成交明显增多。港口逐步走稳之后，坑口情绪稍有好转，降价速度减缓。目前更多地区进入高温区域，需求增长逐步发力，但短期下游库存依旧偏高，煤价难有趋势性上涨。（来自百川盈孚）

图 1: 中国化工产品价格指数(CMPI)


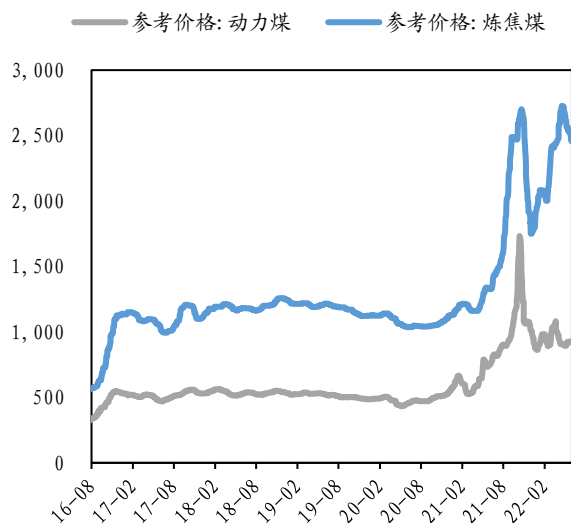
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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（6.24-6.30），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：二甲苯(溶剂级) (+3.63%)，甲苯 (+2.71%)，天然橡胶(标准胶 1#) (+1.60%)，醋酸 (+1.27%)，丙烯腈 (+0.46%)，PET 切片(纤维级) (+0.43%)，纯苯 (+0.21%)，苯胺 (+0.00%)，环己酮 (+0.00%)，环氧乙烷 (+0.00%)；跌幅排名前十的产品分别为：丁二烯 (-12.28%)，硫磺(固态) (-10.90%)，双酚 A (-9.15%)，正丁醇 (-8.89%)，环氧氯丙烷 (-8.14%)，PC(通用) (-8.01%)，顺酐 (-7.46%)，DOP (-7.21%)，乙腈 (-7.06%)，1,4-丁二醇 (-6.15%)。

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	二甲苯(溶剂级)	3.63%	8,560	8,260
	2	甲苯	2.71%	8,730	8,500
	3	天然橡胶(标准胶 1#)	1.60%	12,700	12,500
	4	醋酸	1.27%	4,000	3,950
	5	丙烯腈	0.46%	10,950	10,900
	6	PET 切片(纤维级)	0.43%	9,340	9,300
	7	纯苯	0.21%	9,480	9,460
	8	苯胺	0.00%	12,200	12,200
	9	环己酮	0.00%	11,700	11,700
	10	环氧乙烷	0.00%	7,550	7,550
跌幅	1	丁二烯	-12.28%	10,000	11,400
	2	硫磺(固态)	-10.90%	2,985	3,350
	3	双酚 A	-9.15%	12,900	14,200
	4	正丁醇	-8.89%	8,200	9,000
	5	环氧氯丙烷	-8.14%	15,800	17,200
	6	PC(通用)	-8.01%	17,800	19,350
	7	顺酐	-7.46%	8,680	9,380
	8	DOP	-7.21%	9,650	10,400
	9	乙腈	-7.06%	15,800	17,000
	10	1,4-丁二醇	-6.15%	19,850	21,150

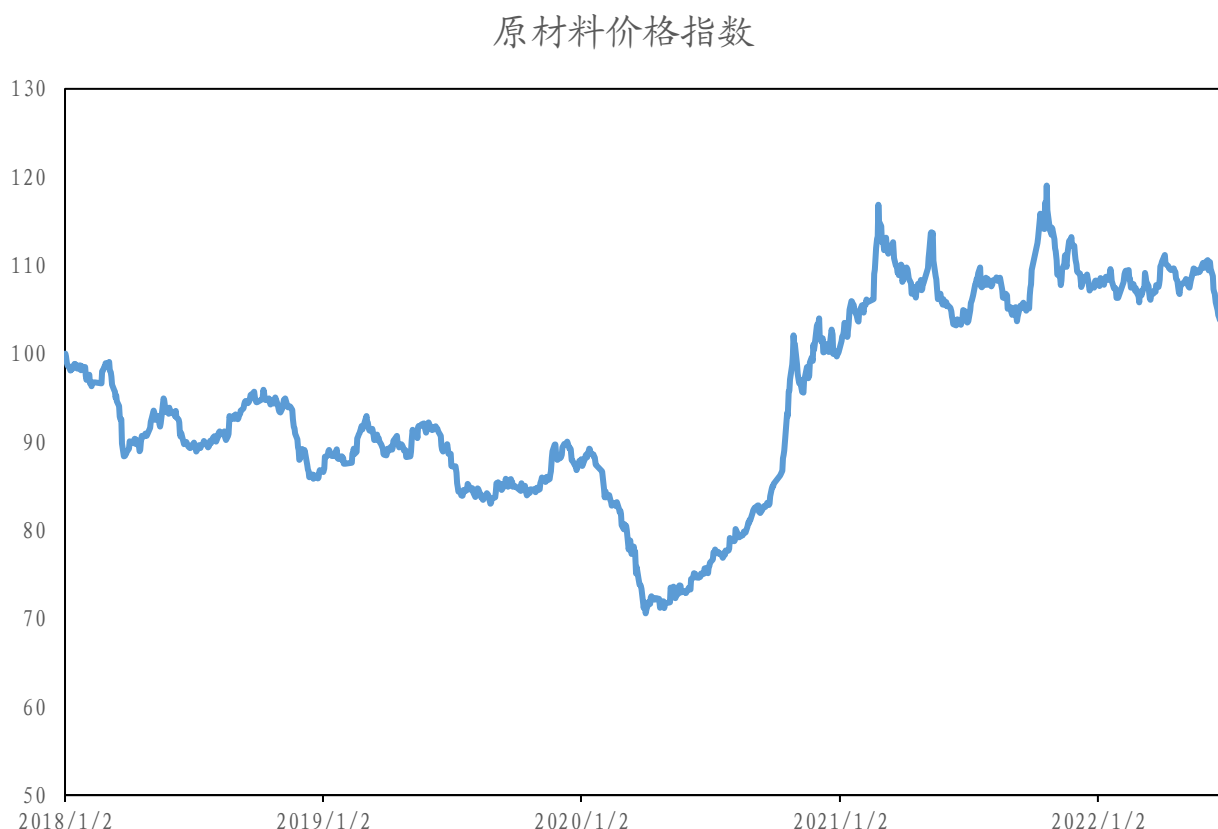
资料来源:wind, 信达证券研发中心

重点行业跟踪

一、轮胎行业

轮胎行业上游原料价格略有上涨，周环比上涨 **0.62%**。截止 6 月 30 日，天然橡胶市场均价 12766 元/吨，周环比上涨 0.65%，较 2022 年初下降 7.04%；丁苯橡胶市场均价 12463 元/吨，周环比下降 0.50%，较 2022 年初上涨 3.53%；炭黑市场均价 9466 元/吨，与上周保持不变，较 2022 年初上涨 3.75%；螺纹钢市场均价 4403 元/吨，周环比上涨 2.42%，较 2022 年初下降 7.19%。我们假设轮胎原材料中天然橡胶、丁苯橡胶、炭黑、螺纹钢分别占比 40%、20%、20%、20%，设定 2018 年 1 月 2 日的原材料价格为 100，得到了轮胎原材料价格指数。6 月 30 日轮胎原材料价格指数为 104，周环比上涨 0.62%，较 2022 年初下降 2.96%。

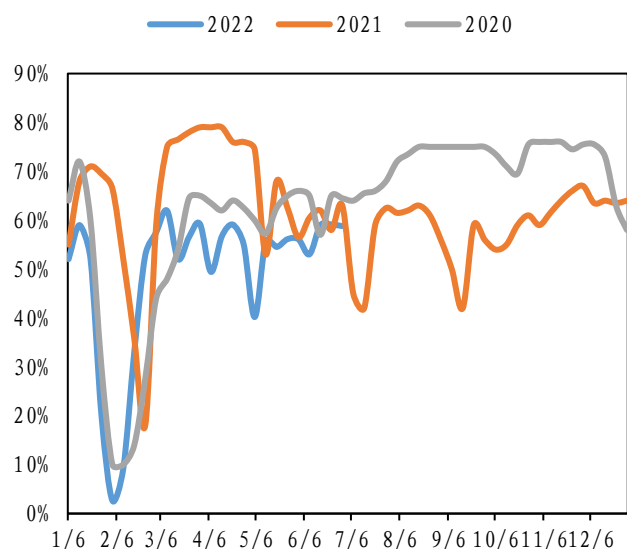
图 5：轮胎原材料价格指数



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

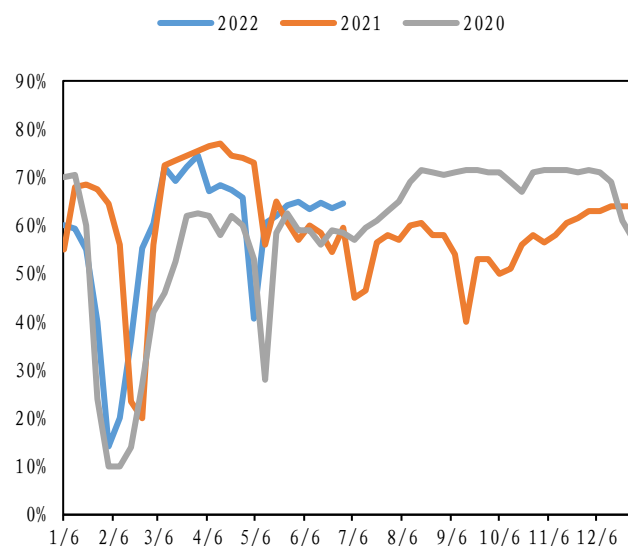
本周国内轮胎开工率有升有降。截至6月30日，全钢开工率为58.80%，较上周降低0.31个百分点；半钢胎开工率为64.60%，较上周提高1个百分点。

图6：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

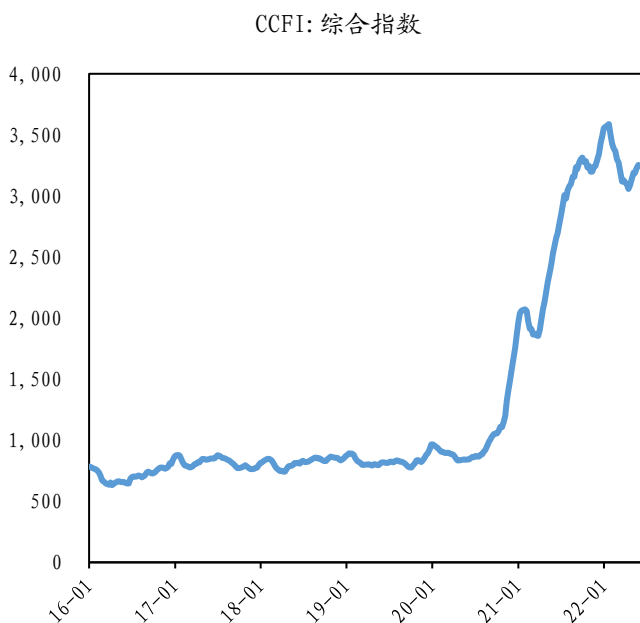
图7：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

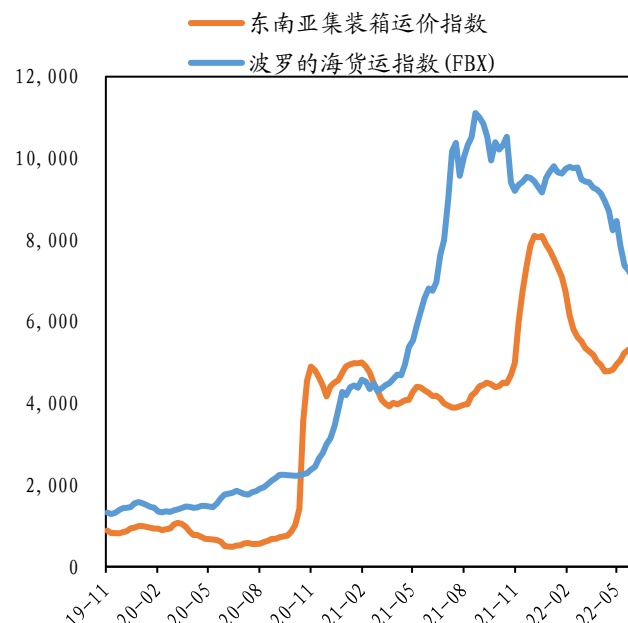
海运费维持下降态势，多指数回落明显。波罗的海货运指数（FBX）在2021年9月10日达到历史高位11108.56点，随后开始震荡回落，7月1日收6585.07点，比上周下降6.35%。东南亚集装箱运价指数和中国出口集装箱运价指数（CCFI）分为在2021年12月24日和2022年2月11日达到历史高位，随后均表现出明显回落，两指数最新值分别达5404.48点（7月1日）和3271.07（7月1日）。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆续提升运力，我们预期海运价格将继续下降，回到合理区间，利好出口行业。

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:

山东前 5 个月，轮胎出口增长 7.1%。据轮胎世界，山东东营海关组织开展帮扶轮胎出口暖企行动，持续做好“双反一保”调查应对。该部门向省商务厅申请，建立轮胎类产品贸易摩擦预警服务站。同时，他们充分发挥第三方机构优势，对企业实行“一对一”帮扶。他们联合成立全国首家轮胎产业知识产权保护联盟。双方建立的轮胎标准数据库，为企业开拓国外市场提供了标准支撑。据了解，今年以来，国际疫情蔓延、贸易摩擦加剧，严重影响轮胎出口。在这种不利局面下，东营市培育外贸发展新动能，创新推进外贸项目。随着政策的不断落地，当地外贸环境得到改善，出口呈现增长态势。今年前 5 个月，东营市轮胎产品出口额达 91.8 亿元，同比增长了 7.1%。

赛轮集团巨资投建新项目。据赛轮集团股份有限公司，6 月 27 日，赛轮集团发布投资建设两大项目的公告。两个新项目的总投资额，高达 174.8 亿元。赛轮集团拟在青岛市西海岸新区董家口化工园区，建设轮胎新工厂。该项目总投资 151.81 亿元，其中建设投资 120.55 亿元。其设计年产能，为 3000 万套高性能子午胎、15 万吨非公路轮胎。达产后，每年可新增产能 2000 万条半钢胎、1000 万条全钢胎和 15 万吨非公路轮胎。除了轮胎，赛轮集团还将投资“年产 50 万吨功能化新材料（一期 20 万吨）项目”。建设地点位于青岛市西海岸新区董家口化工园区。其总建设期为 36 个月，一期建设期为 18 个月。

多家轮胎厂宣布：退出俄罗斯业务。据轮胎商业，2022 年 6 月 28 日，米其林发布正式的声明：将于 2022 年年底彻底退出俄罗斯业务。俄乌战争发生以后，在 2022 年 3 月 15 日，米其林宣布暂停俄罗斯工厂的生产。米其林轮胎现在证实，在普遍不确定的背景下，特别是在供应问题的情况下，在技术上不可能恢复生产。因此，米其林集团不得不计划在 2022 年底之前将其所有的俄罗斯业务进行转移。诺记轮胎公司也计划退出俄罗斯，这将意味着关闭其位于 Vsevolozhsk 的轮胎工厂。

美国发布对华卡客车轮胎反补贴第二次复审终裁结果。据中国橡胶网，美国商务部最终裁定，某些厂商在出口贸易中获得了补贴。终裁中，他们重新认定了几家轮胎企业的税率。其中，浦林成山（山东）轮胎有限公司的税率为 17.85%，和初裁税率一致。青岛格锐达橡胶有限公司的税率为 16.76%，下降了 0.39%。未被选中进行单独审查的公司，其税率，取此次调查中 16.85% 的税率均值。其他未参与调查的企业，将沿用之前获得的有效税率。此次最终裁定，预计在未来一周后正式生效。

德国马牌首款新能源车胎即将上市。据轮胎世界，德国马牌轮胎将于 7 月 1 日面向中国市场，推出首款新能源汽车轮胎 eContact。德国马牌 eContact 轮胎系列，是为新能源车主专属打造的新时代轮胎产品。该系列轮胎最大的亮点，是搭载了德国马牌王牌黑科技——ContiSeal 自修补技术。这项技术采用高粘性密封层，可自行修复直径小于或等于 5 毫米的胎面刺穿。它能在轮胎 10 年的全寿命期内，保证自修补能力，对车辆的动态性能几乎没有影响。

固特异轮胎拟完全用替代品制成。据轮胎世界，美国固特异轮胎发布 2021 年可持续发展报告。报告显示，过去 3 年中，他们有 27% 的轮胎，使用的是大豆油。到 2040 年，固特异将用环保替代品，完全替代石油加工品。随着豆油使用量的增加，该公司发现，有必要制定相关采购标准。他们制定了一套方案，帮助农民正确地种植、收获和加工大豆。除了豆油，固特异还计划用一种完全可持续材料制造轮胎。其中最关键的技术，是用稻壳二氧化硅，代替传统二氧化硅。这项产品的主要材料是稻壳灰，属于常见的农副产品。

日本通伊欧轮胎新工厂将于 7 月投产。据轮胎世界，6 月 27 日，日本通伊欧轮胎发布一份投产声明。声明称，他们在塞尔维亚建设的轮胎工厂，将于 7 月投产。项目投产后，每年可生产 500 万条乘用车轮胎。此前，通伊欧轮胎调整了欧洲业务部门，为该工厂启动做准备。作为其中期商业计划的一部分，这里的产品将以出口为主。目标市场包括欧洲、中东、北美和非洲等地。通伊欧轮胎塞尔维亚工厂，总投资为 3.82 亿欧元。该工厂最初计划于 2020 年 5 月破土动工，于 2022 年 1 月投产。但因为受当地疫情影响，项目建设一拖再拖。

二、农化行业

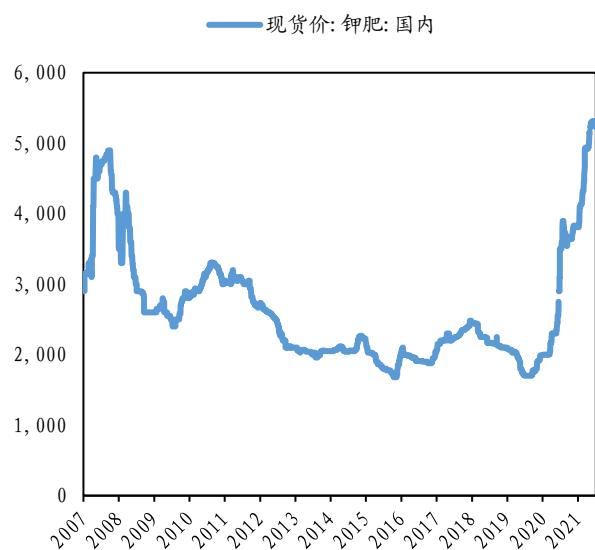
钾肥市场需求淡季，市场价格小幅走低。本周（6.24-6.30）氯化钾市场新单成交较少，边贸进口量有所增加，市场成交价格小幅走低，幅度在 50 元/吨左右。国际市场方面，东南亚的颗粒和标准钾价格均下跌。越南供应充足出口增加，在西北欧，比荷卢经济联盟的一些产品有将转移到需求更为活跃的东欧的趋势。国产钾方面，盐湖集团价格暂稳运行。六月基准产品 60%粉晶出厂价 4480 元/吨，到站价 4880 元/吨，承兑加 50 元/吨。市场交投回落，价格小幅松动，贸易商市场成交价格维持在 5000-5100 元/吨左右。青海小厂开工维持低位，供应偏紧，厂家基本无库存，市场可售现货有限，市场自提价在 4300 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，高端成交价格小幅松动，参考主流报价 62%俄白钾港口价格 5250-5300 元/吨左右，老挝白钾价格在 5000-5050 元/吨左右。边贸口岸到货量有所增加，6 月整体过货量在 20 万吨左右，市场库存紧俏，主发周边地区，新单成交较少，价格有所回落，满洲里口岸 62%俄白钾价格在 4850-4900 元/吨左右。（来自百川盈孚）

磷矿石价格延续坚挺运行，行情震荡偏强。本周（6.24-6.30）磷矿石市场整体持稳，供应维持紧张状态，行情震荡偏强。本周磷矿石市场均价 1010 元/吨，与上周相比持平。较上月末 882 元/吨，上涨了 128 元/吨，幅度约为 14.51%。较年初 645 元/吨，上涨了 365 元/吨，幅度约为 56.59%。预计下周磷矿石市场稳中看涨。短期来看，磷矿石价格震荡偏强，受供应紧张影响，矿企观望调涨。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，价格高位上行，幅度 50-100 元/吨。（来自百川盈孚）

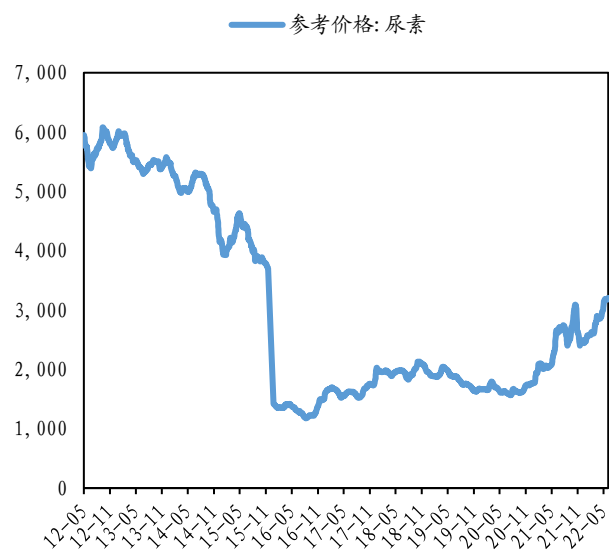
磷酸一铵稳中下调，市场弱势整理。本周（6.24-6.30）磷酸一铵 55%粉状市场均价为 4690 元/吨，较上周 4694 元/吨，下降 4 元/吨，幅度 0.09%。供给端方面，一铵行业开工共统计 1893 万吨产能，周度开工 48.44%，平均日产 2.78 万吨，周度总产量为 19.45 万吨，开工和产量较上周相比均有小幅下滑，主要原因是华中地区部分企业装置检修，整体产量小幅下降。需求端方面，复合肥开工率 37.84%。多数地区需求空档期，新单预收缓慢，厂家生产积极性一般，且东北等地销售结束下，进入淡季检修期。目前来看，一铵原料端硫磺价格持续下跌，合成氨方面，各区域报价在本周陆续上调，市场或将小幅反弹，磷矿石受市场需求等多方面影响，价格水涨船高。从成本上看，磷酸一铵 55%粉状理论成本 3744 元/吨，较上周成本 3889 元/吨，下调 145 元/吨，幅度为 3.73%。成本下滑主要源于硫磺价格大幅下跌导致。预计短期内在成本和供需影响下，一铵价格小幅下滑，市场稳中趋弱运行，幅度 50-100 元/吨。（来自百川盈孚）

下游采购热情不高，二铵价格暂稳整理。本周（6.24-6.30）64%含量二铵市场均价 4250 元/吨，与一周前持平。二铵国内夏季市场已结束，秋季备肥尚待开启，基层农户用肥量减少，需求面颓势不改。叠加尿素、硫磺价格持续下挫的行情，二铵贸易商心态转弱，价格小幅下滑，但基层询单不多，成交稀少。磷矿石市场现货难求、价格居高不下，对二铵企业报价形成强劲支撑，出厂价格高位坚挺，企业仍以供应出口订单为主，鲜少报价。国际市场上，孟加拉、印尼、菲律宾等东南亚国家尚有需求订单待执行，行情尚可。（来自百川盈孚）

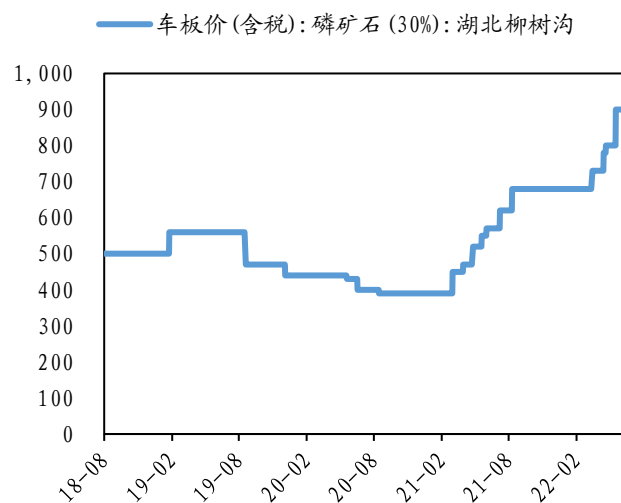
国内尿素市场重回跌势，整体走势仍呈下行模式。本周（6.24-6.30）仅个别企业在区域内农需支撑下价格窄幅上调 10 元/吨，市场上利空情绪占主导地位，国内尿素市场整体呈弱势下行模式。截止 6 月 30 日，山东及两河主流报价 3000-3070 元/吨，成交 2980-3050 元/吨，较上周相比，仍以跌价为主，累计跌幅在 10-80 元/吨左右。本周在尿素供应宽松，需求平平以及期货盘面走跌的利空引导下，市场行情疲软下行，下游观望看跌情绪较重，采购谨慎。多数尿素企业收单情况一般，降价吸单为主。本周国内尿素日产量维持在 16.5 万吨左右高位，需求面表现平平，对市场支撑欠佳。农业面，北方地区各地农需跟进情况不一，需求分布较为零散、持续性短，对市场行情支撑有限；而西南以及部分南方地区水稻用肥、追肥告一段落，进入农需空档期。工业面，复合肥企业按需补货为主，板材厂受高位以及南方多雨的影响开工低位，对尿素需求有限。目前下游采购积极性较低，尿素企业新单预收受阻，且随着前期待发订单的陆续执行，企业多扩大降价幅度促进新单成交，截至 6 月 30 日山东、河南等主流地区成交价格已跌破 3000 元至 2980 元/吨。短期内市场上暂无利好可寻，预计尿素行情仍延续弱势下行，价格继续走跌。另听闻国内法检出口政策有再度收紧趋势，但目前尚未明确，等待官宣。（来自百川盈孚）

图 10: 钾肥价格 (元/吨)


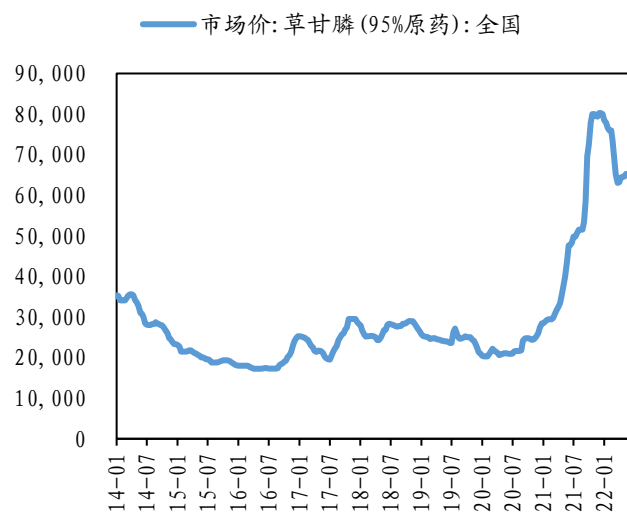
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 11: 尿素价格 (元/吨)


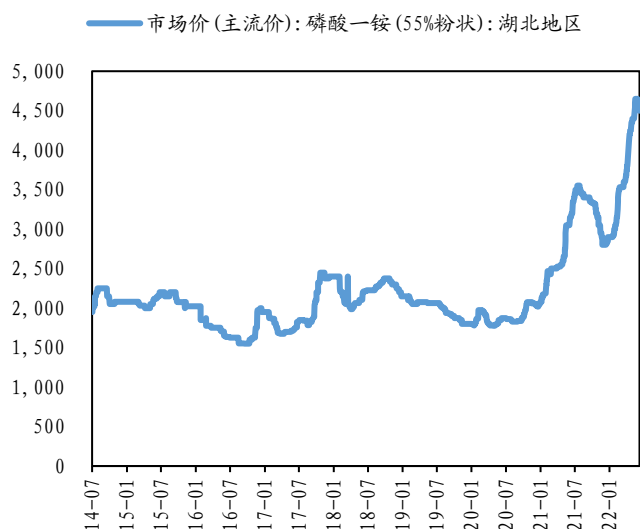
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 12: 车板价(含税):磷矿石(30%):湖北柳树沟 (元/吨)


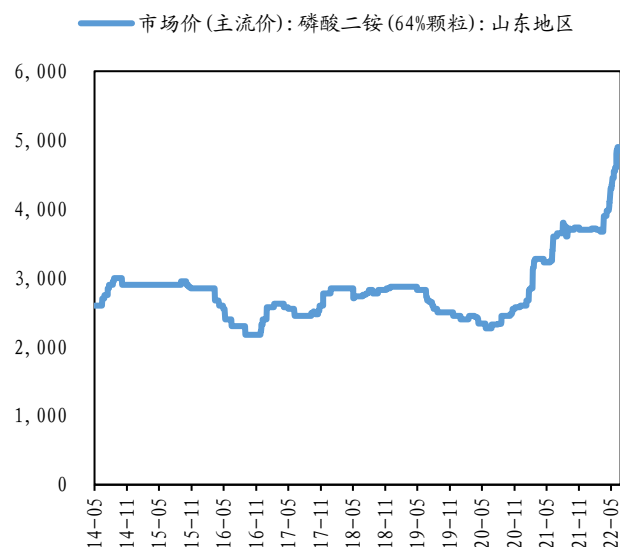
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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:

中农加大老挝钾肥回运, 补充市场稳供应。据中国无机盐工业协会, 受全球钾资源分布不平衡限制, 我国钾肥的进口依赖度接近 50%。为提高我国钾肥自给率, 中农集团积极开拓境外钾资源投资项目, 向国内引入低成本、高质量的钾肥资源, 保障我国钾肥稳定供应。中农集团投资的老挝钾资源项目已完成 100 万吨/年的改扩建计划, 同时继续加强铁海联运大通道, 提高钾肥回运量和进口运输效率, 为国内市场提供更多的农业用肥。中老铁路的成功拓展, 不仅有力补充了西南市场的钾肥供应, 而且将进口钾肥的运输周期缩短至最快可两天内抵达国内车站, 大大提高了运输时效。为确保供应高效运行, 中农集团与港口、铁路、汽运物流等单位提前协调, 以最快速度将货物向需求区域发运, 保障不同区域的复合肥工厂用钾需求。

三、煤化工行业

本周甲醇市场价格偏弱震荡后局部小涨。本周(6.24-6.30)甲醇市场跌后局部小涨, 延续上周期现同步走弱局势, 场内业者在宏观支撑偏空以及需求表现疲软的影响下, 心态谨慎观望, 入市情绪欠佳, 采买多维持刚需, 因此整体市场价格偏弱整理为主; 期货盘面回暖提振部分业者心态, 局部出货情况稍有好转, 但受需求淡季拖拽内地价格未出现明显上涨, 局部小幅探涨为主。本周甲醇市场均价由 2390 元/吨跌至 2376 元/吨, 下调 14 元/吨, 跌幅 0.59%。(来自百川盈孚)

图 16: 现货价:甲醇(港口):国内 (元/吨)

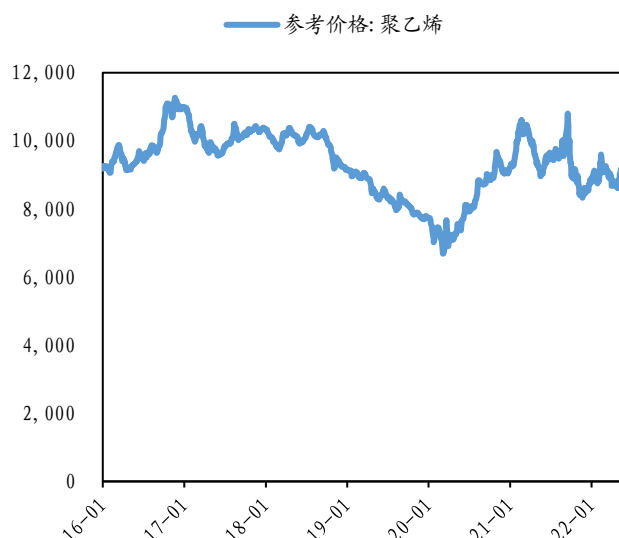


资料来源: wind, 信达证券研发中心

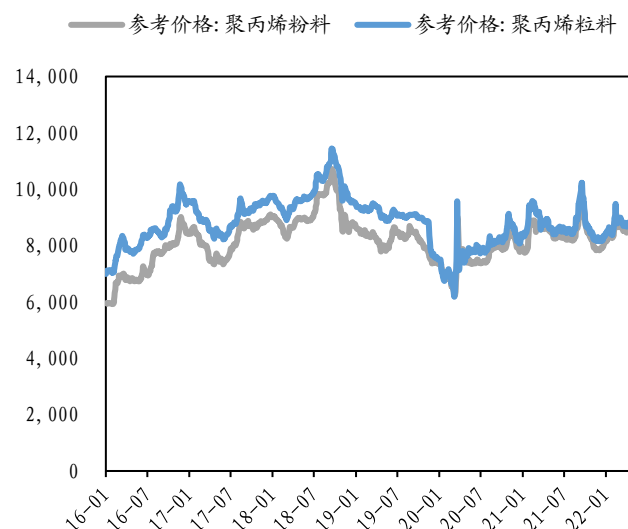
本周聚乙烯短线上涨。本周(6.24-6.30)PE 市场在经历长线下跌后,终于迎来了短线上涨,但因市场惯性问题,本周交易一般,有业者看反弹趋势,又囤货意向。上游乙烯继续下跌,国际原油震荡上行,期货小幅上调,但临近周末收盘呈现下跌趋势。本周市场价格同上周末价格,部分牌号延续下跌。本周检修程度一般,变动不大,当前国内市场的库存下降,期货库存小幅上涨。多地区贸易商出货不畅,月末出货期货增多,现货报价虚高,实际成交仍有水分。乙烯市场平均价格下跌。本周西北欧的价格下跌 13 欧元/吨,东北亚价格下跌 30 美元/吨,东南亚价格暂稳,美国海湾本周价格下跌 0.5 美分/磅。受多方供应以及来自欧洲、中东以及美国的货源等因素影响,国内 PE 需求一般,同时,来自买方的接货意向受价格影响,因此近期亚洲乙烯市场走势一般。

(来自百川盈孚)

本周国内聚丙烯粉料、粒料市场价格继续下跌。本周(6.24-6.30)国内聚丙烯粒料市场价格低位震荡运行至 8570 元/吨,较上周末价格下跌 0.06%;聚丙烯粉料价格震荡整理至 8275 元/吨,较上周同期价格下跌 0.54%,较年初价格涨 5.39%,较去年同比下跌 0.61%。目前聚丙烯粉料市场窄幅震荡,随着国际原油回落聚丙烯期货偏弱震荡,原料丙烯高位回落,市场需求持续偏弱,粉料市场利好难寻。国际油价虽有回调但聚丙烯粒料成本支撑仍在,生产企业盈利情况有所好转,但部分原料来源制聚丙烯倒挂现象仍存,高成本格局已常态化。(来自百川盈孚)

图 17: 聚乙烯价格 (元/吨)


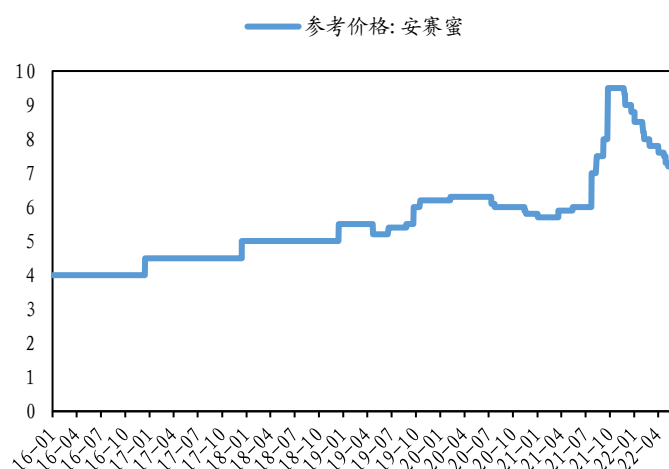
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 18: 聚丙烯价格 (元/吨)


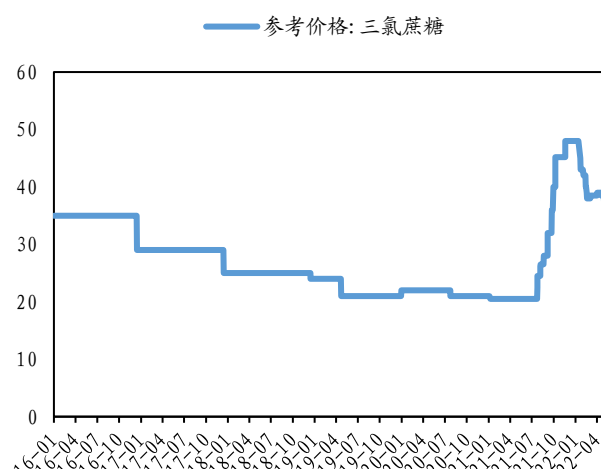
资料来源: wind, 信达证券研发中心

四、精细化工行业

甜味剂方面, 本周国内三氯蔗糖、安赛蜜市场价格弱势维稳。本周(6.24-6.30)三氯蔗糖市场弱势维稳, 主流成交价格在 37 万元/吨左右; 安赛蜜偏弱运行, 实际成交价格保持在 7 万元/吨左右。三氯蔗糖从供应面来看, 主力企业生产负荷基本正常, 个别小厂停车检修, 本周产量较上周持平; 从需求面来看, 饮料行业遇冷, 三氯蔗糖下游需求不佳, 加之暑期到来, 冷饮的校园市场缩紧, 下游需求或将进一步降低。预计短期三氯蔗糖价格拉涨有限, 成交区间集中在 35-38 万元/吨。安赛蜜从供应面来看, 主力企业普遍正常排产, 市场供应相对较为充足; 从需求面来看, 国内受疫情影响, 整体经济状态不佳, 终端消费活跃度低。安赛蜜下游工厂开工不足, 整体刚需偏弱。预计短期内安赛蜜价格难有提涨, 或有小幅下跌可能, 幅度在 0.1-0.3 万元/吨。(来自百川盈孚)

图 19: 安赛蜜主流价格 (万元/吨)


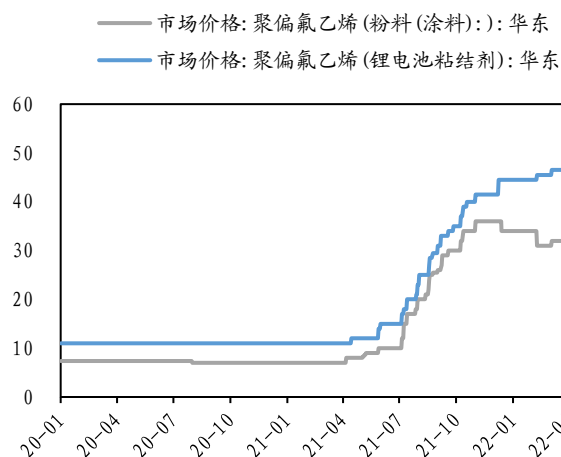
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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

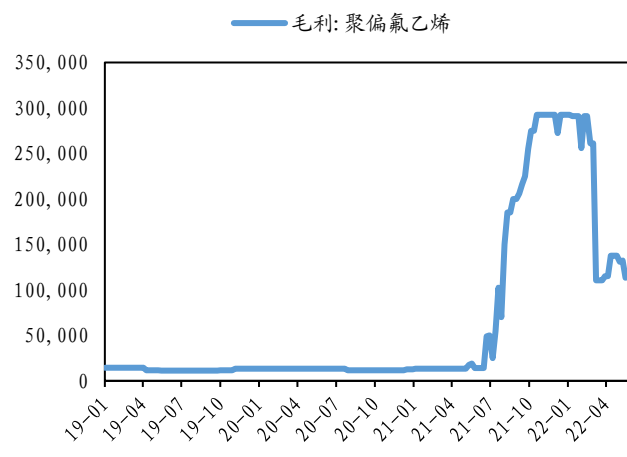
氟化工方面，制冷剂市场产销稳定。本周（6.24-6.30）部分原材料价格上涨带动相应制冷剂价格跟涨；原料三氯乙烯受装置检修及需求回升影响价格高位，四氯乙烯行情回落；部分厂家有停车现象，其余多开工稳定，个别检修装置逐步恢复，空调、汽车厂稳定排产，受疫情影响的产销缩量情况仍在缓慢恢复；外贸方面，港口管控形势缓解，出货节奏有所加快，但需求提升有限，R134a、R32 销售价格多数时间在成本线以下或者成本线附近波动，激烈竞争导致制冷剂产品的有效供应产能加速像头部大厂集中，行业洗牌正在加速，制冷剂产品将持续差异化运行。国内制冷剂 R22 均价在 15750 元/吨，较上周价格持平；本周制冷剂 R134a 均价在 18475 元/吨，较上周价格上涨 1.37%；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)

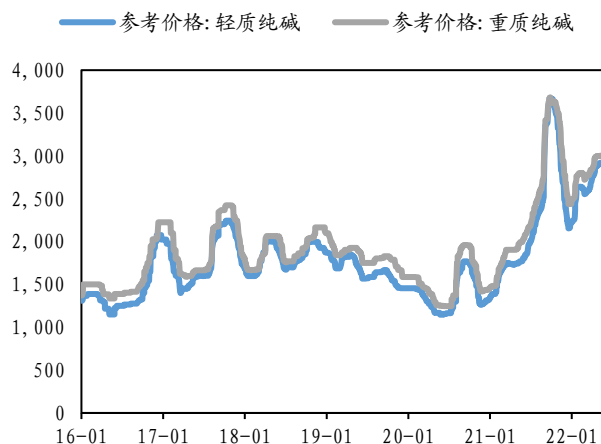


资料来源: wind, 信达证券研发中心

五、纯碱行业

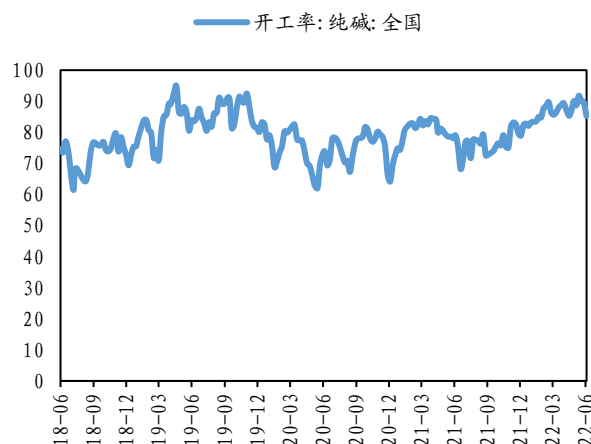
本周纯碱价格较为平稳。本周（6.17-6.23）国内纯碱生产厂家现货供给能力不足，部分厂家存少量现货供给老客户或封单运行，整体订单充裕。本周行业开工率小幅下跌，为 84.71%，处于检修状态厂家较多；下游用户整体拿货成本高位运行，对纯碱存抵触心理，仅刚需拿货。国内纯碱市场价格走势平稳，当前轻质纯碱市场均价为 2920 元/吨，与上周持平；重质纯碱市场均价为 3043 元/吨，与上周持平。（来自百川盈孚）

图 23: 轻质与重质纯碱价格 (元/吨)



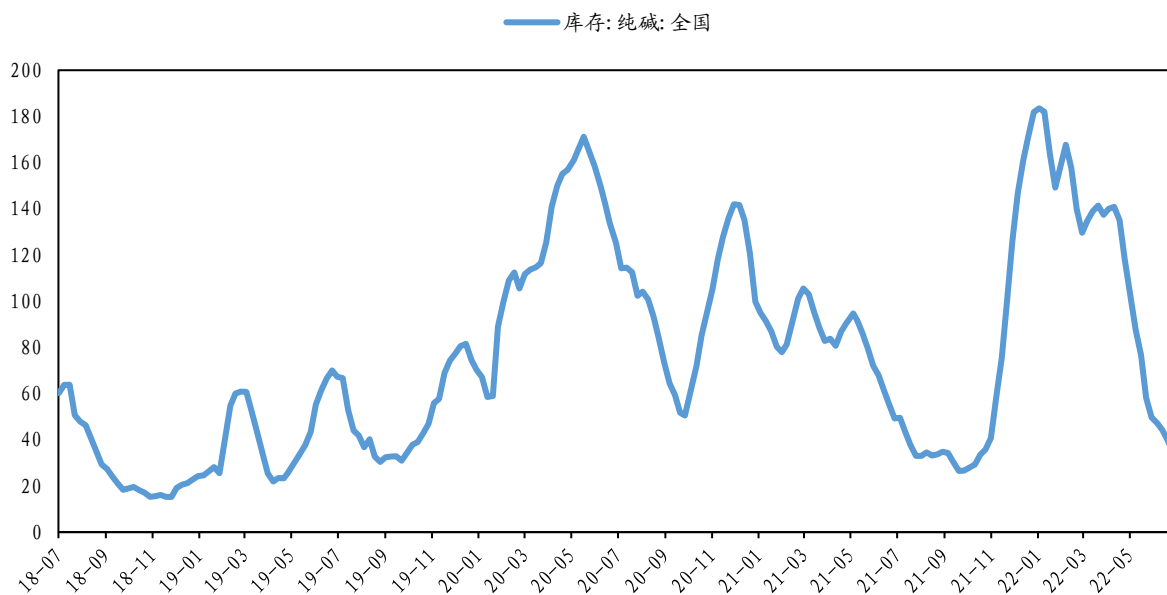
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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，7 月 1 日滑落至 6585.07 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下滑。(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。

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
华北区销售	章嘉婕	13693249509	zhangjiajie@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	孙瞳	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
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@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。