



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

化工行业周报：多款新能源汽车轮胎新品问世

2022 年 7 月 9 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

多款新能源汽车轮胎新品问世

2022年7月9日

本期内容提要:

- **全球经济衰退继续蔓延和能源需求下降的担忧增强，国际原油大幅下跌。**本周（7.1-7.7），欧佩克及其减产同盟国8月份减产目标符合预期，同时美国汽油和馏分油库存增加引发对需求减缓的担忧，加之美国经济数据不佳加剧了经济衰退担忧，不过利比亚供应中断限制了油价跌幅，原油期货震荡下跌。部分产油国工人的罢工抗议活动影响持续，投资者对石油供应的紧缺忧虑提振油价，但是对全球经济衰退继续蔓延和能源需求下降的担忧增强，投资者获利回吐，同时美国原油库存增加，挪威石油将全面复产，以及美元走强均施压原油，国际油价宽幅走低。截至7月6日当周，WTI原油价格为98.53美元/桶，较上周下跌10.25%，较上月均价下跌13.66%，较年初价格上涨29.51%；布伦特原油价格为100.69美元/桶，较上周末下跌13.39%，较上月均价下跌14.31%，较年初上涨27.49%。
- **新能源汽车轮胎新品频出。**据美通社报道，德国马牌轮胎即将面向中国市场，于7月1日推出首款新能源汽车轮胎eContact，产品尺寸直径覆盖17到20英寸，共有16种规格满足广大新能源车主的需求。据汽车大世界报道，7月5日，百年轮胎品牌邓禄普举办了首款新能源汽车专用轮胎e.SPORT MAXX的线上新品发布会。较传统轮胎相比，新品将助力新能源汽车达成更长久的续航力，缓解里程焦虑，提升驾乘品质。同时，以中国市场为“首战场”率先推出此款旗舰新品，体现了邓禄普品牌对中国市场的重视。据界面新闻，赛轮轮胎7月6日在互动平台上称，公司轮胎已进入部分新能源车的配套体系内，如北汽、合众、零跑、长城等新能源车型。
- **盛帮密股份成功登陆资本市场。**据轮胎世界网，成都盛帮密封件股份有限公司，在深交所上市。盛帮股份主要从事橡胶高分子材料制品的研发、生产、和销售。这家公司将使用1.87亿元募集资金，投资3个项目，分别为“密封（绝缘）制品制造系统改扩建项目”、“研发中心建设项目”和“智慧管理平台建设项目”。
- **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8日收6513.29点，比上周下降0.96%，基本回落到2021年6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 8 日滑落至 6513.29 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	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



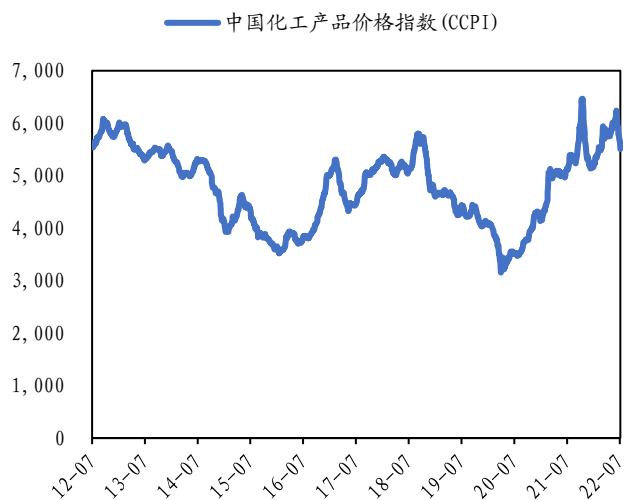
行业基础数据

1、行业基础价格

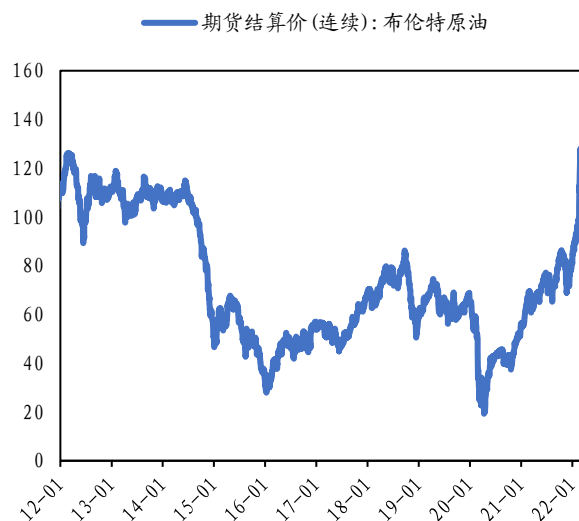
全球经济衰退继续蔓延和能源需求下降的担忧增强，国际原油大幅下跌。本周（7.1-7.7），欧佩克及其减产同盟国 8 月份减产目标符合预期，同时美国汽油和馏分油库存增加引发对需求减缓的担忧，加之美国经济数据不佳加剧了经济衰退担忧，不过利比亚供应中断限制了油价跌幅，原油期货震荡下跌。部分产油国工人的罢工抗议活动影响持续，投资者对石油供应的紧缺忧虑提振油价，但是对全球经济衰退继续蔓延和能源需求下降的担忧增强，投资者获利回吐，同时美国原油库存增加，挪威石油将全面复产，以及美元走强均施压原油，国际油价宽幅走低。截至 7 月 6 日当周，WTI 原油价格为 98.53 美元/桶，较上周下跌 10.25%，较上月均价下跌 13.66%，较年初价格上涨 29.51%；布伦特原油价格为 100.69 美元/桶，较上周末下跌 13.39%，较上月均价下跌 14.31%，较年初上涨 27.49%。（来自百川盈孚）

市场高位心态转弱，国内LNG价格先扬后抑。本周（7.1-7.7），价格先扬后抑。本周百川盈孚LNG均值 6419 元/吨，较上周 6422 元/吨下调 3 元/吨跌幅 0.046%。中亚管道及局部液厂检修停产，整体资源投放量减少，液厂销售半径扩大，国产气价格大面积推涨；加之受台风影响，海上船期延误，短期货源吃紧拉动接收站价格上扬，海气高价在一定程度上对陆气形成有利支撑，国产气调涨底气较足。随着检修管道及液厂恢复生产，气源供应量增加，然而终端需求无改，市场再度处于供大于求的状态；叠加台风有所缓解，利好因素不再，海气在液位制约下明显回落，国产气也失去有利支撑，海陆齐跌，整体市场不容乐观，预计短期内液价走势低迷。截止 7 月 6 日，东北亚天然气中国到岸价上调 0.5339 至 39.1201 USD/mmbtu，环比上调 1.38%。纽交所天然气期货价格为 5.51 USD /mmbtu，较上周下调 15.20%；北美天然气现货价格 5.1701 USD /mmbtu，较上周下调 20.64%。（来自百川盈孚）

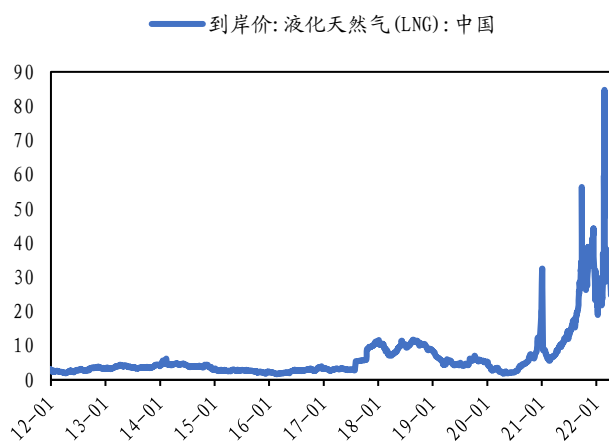
终端用户缓采心态较为明显，国内动力煤价格主稳观望。7 月 7 日全国动力煤均价为 931 元/吨，周环比持平。本周华北地区市场价格稳定，华东地区价格涨跌互现，西北地区价格以观望为主。内山西晋中地区 Q5000 榆次产车板含税价 1011 元/吨，较上周持平。Q6000 左权产车板含税价 1038 元/吨，较上周持平。Q5000 忻州车板含税价 725 元/吨，较上周持平。山西朔州地区 Q5500 右玉产动力煤 905 元/吨，较上周持平。长治地区 Q5500 潞城产动力煤 1010 元/吨。大同地区 Q5500 浑源产动力煤 925 元/吨，较上周持平。安徽地区 Q5000 淮北产动力煤 1165 元/吨，较上周上涨 30 元/吨。Q5500 淮南产动力煤 1160 元/吨，较上周上涨 20 元/吨。山东地区 Q5500 淄博产混煤 1090 元/吨，较上周持平；Q5500 济宁产混煤 1090 元/吨，较上周持平；Q5500 枣庄产混煤 1090 元/吨，较上周持平。陕西榆林地区 Q5500 烟煤末价格 900 元/吨，较上周持平。铜川 Q5000 长焰混煤 850 元/吨，较上周持平。宁夏地区石嘴山 Q6000 电煤 947 元/吨，较上周持平。灵武地区 Q5500 烟煤块 1135 元/吨，较上周持平。新疆乌鲁木齐 Q5500 长焰煤 500 元/吨。从需求情况来看，电力行业：终端库存在目前供耗水平下，暂时保持稳定，整体矛盾不大，市场实际成交较少。非电力行业：工业品走势较弱，市场参与者对后期走势存在明显分歧。本周终端用户缓采心态较为明显，多以长协拉运为主，市场煤成交较少，贸易商报价稳定。总体来看，政策监管升级下长协兑现率提升，南方持续强降雨对火电冲击，叠加动力煤港口库存仍在同步攀升，随着下游需求的逐步兑现，后续支撑煤价的动力或将出现松动，大概率处于合理价格区间运行。（来自百川盈孚）

图 1：中国化工产品价格指数(CCPi)


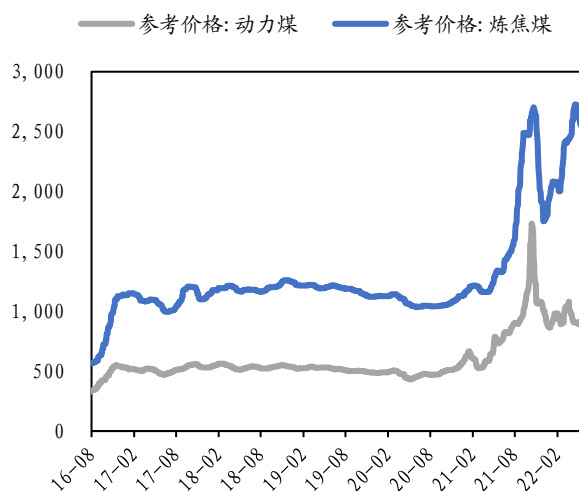
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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（7.1-7.7），在我们重点关注的62种化工产品中，本周仅环氧丙烷和硫磺(固态)价格上涨，涨幅分别+2.09%和+1.36%；跌幅排名前十的产品分别为：环氧氯丙烷（-16.34%），PVC(乙炔法)（-9.13%），乙腈（-8.23%），1,4-丁二醇（-7.65%），丙烯酸（-6.48%），尿素(46%)（-6.46%），乙二醇（-6.26%），液氨（-6.05%），顺酐（-5.43%），甲醇(港口)（-5.37%）。

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	环氧丙烷	2.09%	9,750	9,550
	2	硫磺(固态)	1.36%	2,990	2,950
跌幅	1	环氧氯丙烷	-16.34%	12,800	15,300
	2	PVC(乙炔法)	-9.13%	6,770	7,450
	3	乙腈	-8.23%	14,500	15,800
	4	1,4-丁二醇	-7.65%	18,100	19,600
	5	丙烯酸	-6.48%	10,100	10,800
	6	尿素(46%)	-6.46%	2,895	3,095
	7	乙二醇	-6.26%	4,190	4,470
	8	液氨	-6.05%	4,190	4,460
	9	顺酐	-5.43%	8,180	8,650
	10	甲醇(港口)	-5.37%	2,465	2,605

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下跌，周环比下降**0.76%**。截止7月7日，天然橡胶市场均价12716元/吨，周环比下降0.39%，较2022年初下降7.41%；丁苯橡胶市场均价12375元/吨，周环比下降0.71%，较2022年初上涨2.80%；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4294元/吨，周环比下降2.48%，较2022年初下降9.49%。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。7月7日轮胎原材料价格指数为104，周环比下降0.76%，较2022年初下降3.70%。

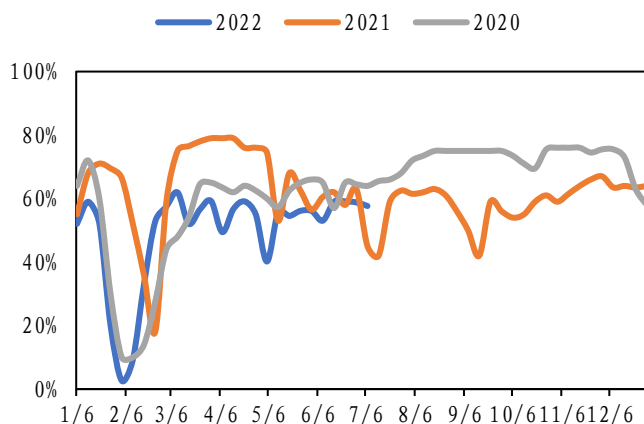
图5：轮胎原材料价格指数



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

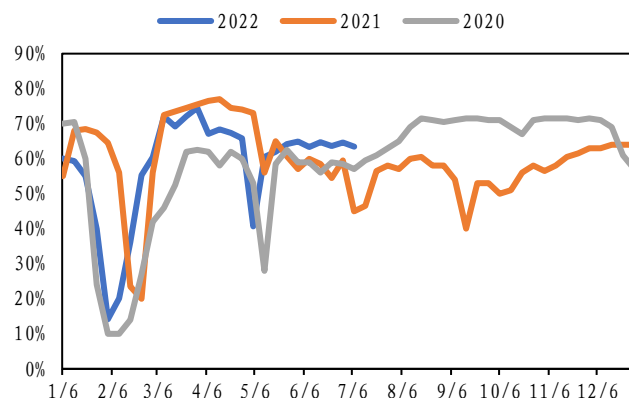
本周国内轮胎开工率有所下降。截至 7 月 7 日，全钢开工率为 57.65%，较上周下降 1.15 个百分点；半钢胎开工率为 63.43%，较上周下降 1.17 个百分点。

图 6：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

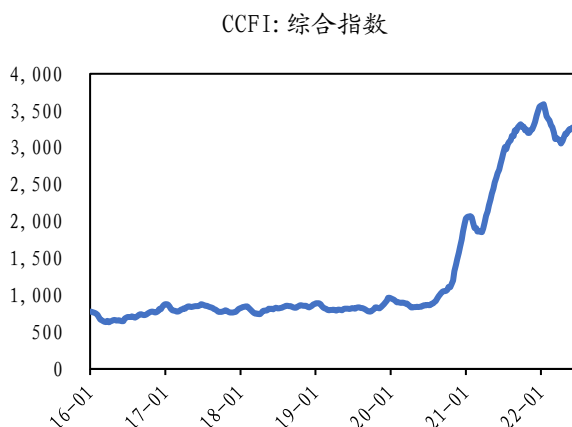
图 7：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

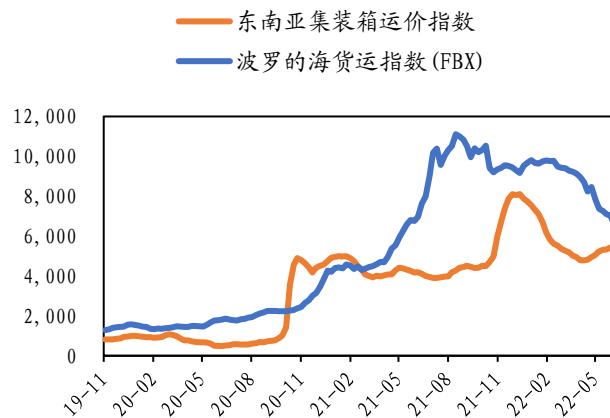
海运费维持下降态势，多指数回落明显。波罗的海货运指数（FBX）在 2021 年 9 月 10 日达到历史高位 11108.56 点，随后开始震荡回落，7 月 8 日收 6513.29 点，比上周下降 0.96%，基本回落到 2021 年 6 月的水平。东南亚集装箱运价指数和中国出口集装箱运价指数（CCFI）分别为在 2021 年 12 月 24 日和 2022 年 2 月 11 日达到历史高位，随后均表现出明显回落，两指数最新值分别达 5404.48 点（7 月 1 日）和 3271.07（7 月 1 日）。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆续提升运力，我们预期海运价格将继续下降，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：

赛轮轮胎已进入部分新能源车型配套体系。据界面新闻，赛轮轮胎 7 月 6 日在互动平台上称，公司轮胎已进入部分新能源车的配套体系内，如北汽、合众、零跑、长城等新能源车型。根据赛轮集团公众号，早在 5 月 24-26 日的德国科隆国际轮胎展上，赛轮轮胎就推出了液体黄金乘用车电动汽车轮胎 ERANGE | EV 产品，

该产品专为北美乘用电动汽车研发，经国际权威机构测试，相比国际一线品牌，其干地制动距离缩短 5%，滚动阻力降低 15%，续航里程增加 7%，是一款真正意义上的电动汽车轮胎，可全方位满足电动汽车对轮胎的性能需求。

玲珑轮胎助力比亚迪合肥基地整车下线。据中证网 7.5 日报道，比亚迪（002594）合肥基地整车下线仪式成功举行，下线的首款车型为目前市场畅销的秦 PLUS DM-i。最引人关注的是秦 PLUS DM-i 配套的是玲珑轮胎（601966）旗下高端品牌阿特拉斯 AS380。据介绍，阿特拉斯 AS380 是一款低噪音舒适型轿车轮胎，噪音等级达到欧盟标签 1 等级，能为车主带来更加安静舒适的驾乘体验。同时，阿特拉斯 AS380 低滚阻性能优异，保证了新能源汽车的续航里程。

德国马牌轮胎面向中国市场推出新能源轮胎。据美通社报道，德国马牌轮胎即将面向中国市场，于 7 月 1 日推出首款新能源汽车轮胎 eContact，产品尺寸直径覆盖 17 到 20 英寸，共有 16 种规格满足广大新能源车主的需求。eContact 轮胎系列作为德国马牌为新能源车型度身定做的科技力作，最大的亮点是全系搭载了德国马牌王牌黑科技——ContiSeal 自修补技术。ContiSeal 自修补技术采用高粘性密封层，可自行修复直径小于等于 5 毫米的胎面刺穿，足以面对道路上 92% 的胎面穿刺风险，并能在轮胎 10 年的全寿命期内保证自修补能力，对车辆的动态性能也几乎没有影响。这种轮胎的上市，保证了无备胎的新能源汽车车主的主动安全。

邓禄普推出收款新能源汽车专用轮胎。据汽车大世界报道，7 月 5 日，百年轮胎品牌邓禄普举办了首款新能源汽车专用轮胎 e. SPORT MAXX 的线上新品发布会。此次 e. SPORT MAXX 以极具科技感的线上发布会形式惊艳亮相，展现了历史与未来的融合、匠心与创新的碰撞。较传统轮胎相比，新品将助力新能源汽车达成更长久的续航力，缓解里程焦虑，提升驾乘品质。同时，以中国市场为“首战场”率先推出此款旗舰新品，体现了邓禄普品牌对中国市场的重视。

盛帮密封件股份有限公司成功登陆深交所。据轮胎世界网，成都盛帮密封件股份有限公司，在深交所上市。盛帮股份主要从事橡胶高分子材料制品的研发、生产、和销售。这家公司将使用 1.87 亿元募集资金，投资 3 个项目，分别为“密封（绝缘）制品制造系统改扩建项目”、“研发中心建设项目”和“智慧管理平台建设项目”。

优科豪马轮胎可持续橡胶材料研究成果投入赛车运动。据汽车大世界 7.8 日报道，优科豪马轮胎日本母公司——横滨橡胶株式会社的两名工程师日座操和新家雄，在利用可持续橡胶材料的研发方面，获得了日本橡胶协会颁发的“第 34 届日本橡胶协会奖”。该奖项用于表彰对橡胶及相关领域的科技、产业发展做出杰出贡献的橡胶协会成员。这项研究成果大大缩短了最佳催化剂和反应系统的开发周期，预计在未来实现大规模生产，成为达成碳中和目标的一项关键技术。此外，横滨橡胶积极引入材料信息学，以取代基于传统经验和直觉的材料开发，也成为橡胶行业科技发展收获的一项重要成果。作为实现这一目标的重要尝试之一，横滨橡胶为 6 月 26 日在美国举行的第 100 届派克峰国际爬山赛的 18 辆参赛赛车，提供了首批由可持续材料制成的 ADVAN A052 街头运动轮胎，参加了全部六个级别的比赛并取得出色的成绩。

江苏兴达一期项目竣工验收。据轮胎世界网 7.6 日报道，江苏兴达钢帘线股份有限公司“年产 35 万吨钢帘线扩建项目”（一期）工程，顺利通过竣工验收。该项目总投资 36 亿元，位于江苏省兴化市戴南镇。该轮胎业大项目，分两期建设。其中一期投资 16 亿元，建设面积近 12 万平方米，建设内容包括 10 万平方米智能化工业厂房，220 千伏变电站以及厂区道路绿化等。预计二期投资 20 亿元，用地 460 亩，可年产 20 万吨钢帘线。



二、农化行业

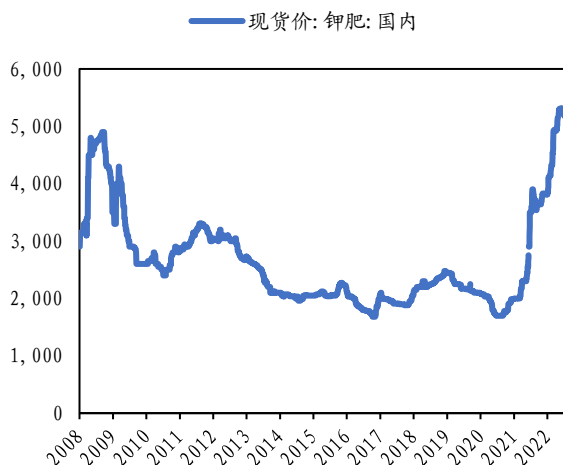
钾肥市场供需有限，市场价格维持坚挺。氯化钾市场弱势观望运行，市场需求淡季，下游开工低位，采购积极性不佳，成交较为清淡，市场价格仍有缓步走低趋势，据市场反应后期国储或将进行收储。国际市场方面，钾肥市场资源流通减少，本周大部分价格维稳，主要市场处于淡季，交投清淡。市场观望巴西市场需求回暖，价格仍有小幅松动趋势，巴西颗粒钾价格仍有走低，本周主要价格维持在在 1,000-1,075 美元/吨 CFR 之间。国产钾方面，盐湖集团价格维稳。基准产品 60%粉晶出厂价 4480 元/吨，到站价 4880 元/吨，承兑加 50 元/吨。市场交投回落，价格小幅松动，贸易商市场成交价格维持在 5000 元/吨左右。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 5000 元/吨左右。边贸口岸供应增加，主发周边地区，新单成交较少，预计七八月将签订补充协议，市场成交价格维持相对较低水平，满洲里口岸 62%俄白钾价格在 4750-4800 元/吨左右。（来自百川盈孚）

磷矿石价格持续高位拉涨，市场供不应求。本周（2022.7.1-2022.7.7）磷矿石湖北地区调涨，市场重心上移，供应持续紧张，行情利好支撑较强。本周磷矿石 30%品位市场均价为 1056 元/吨，与上周末 1010 元/吨相比上调 46 元，幅度约为 4.55%，与 6 月初 882 元/吨相比上涨 174 元/吨，幅度约为 19.73%，与年初 645 元/吨相比上涨 411 元/吨，涨幅约为 63.72%。预计下周磷矿石市场稳中看涨。短期来看，磷矿石价格坚挺向上，市场推涨氛围强烈，主流企业仍在观望看涨，供应情况维持紧张状态。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）

磷酸一铵价格一路下跌，市场震荡运行。本周（7.1-7.7）磷酸一铵 55%粉状市场均价为 4616 元/吨，较上周 4690 元/吨，下降 74 元/吨，幅度 1.58%。供给端方面，本周一铵行业开工共统计 1893 万吨产能，周度开工 48.07%，平均日产 2.76 万吨，周度总产量为 19.30 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装置检修，整体开工率大幅下降。需求端方面，本周复合肥开工率 37.84%，变化不大。在原料走弱，复合肥市场谨慎僵持状态，且需求空档期，新单预收进展持续缓慢，厂家生产积极性一般。部分装置淡季检修期，暂未恢复。预计，短期内一铵市场震荡运行，下游买气不佳。目前来看，一铵原料端硫磺、合成氨价格持续下跌，市场无利好消息提振，磷矿石市场供需关系紧张，当前形势导致磷矿石价格看涨气氛浓郁。（来自百川盈孚）

二铵市场成交气氛清淡，价格稳中下调。本周（7.1-7.7）64%含量二铵市场均价4250元/吨，与一周前持平。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，尿素及二铵原料硫磺、合成氨市场颓势不改，二铵下游对后市行情持利空预期，基层农户不接受目前的高价，秋季备肥迟迟未开启，大多持观望心态，刚需补货为主。贸易商心态持续走弱，急于出货，部分持有前期低价货源的贸易商窄幅让利，但新单量仍多，市场价格不一，整体小幅下滑。磷矿石价格再度上扬，二铵企业受此支撑报价维持坚挺，接单量不多。国际方面，业者观望心态浓重，新单成交不多，出口价格暂稳运行。（来自百川盈孚）

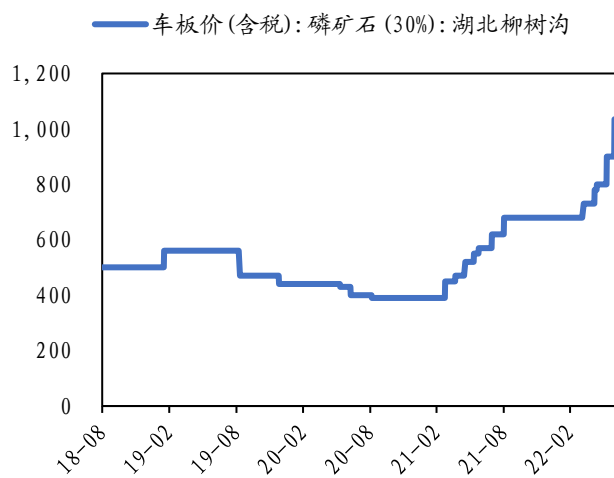
国内尿素市场“断崖式”下跌，不断大幅降价收单。本周（7.1-7.7）本周国内尿素市场行情“断崖式”下跌，市场供需矛盾难解，尿素企业新单成交寥寥，不断大幅降价收单。截止目前，山东及两河主流报价 2740-2790 元/吨，成交 2720-2790 元/吨，较上周相比，价格跌势迅猛，累计跌幅在 220-240 元/吨左右。供应方面，本周国内日均产量 15.96 万吨，环比减少 0.56 万吨。上下游市场方面，国内动力煤价格主稳观望，全国动力煤均价今日（7.7）为 931 元/吨，周环比持平。目前尿素市场上供应仍相对充足，主流地区农需阶段性跟进，低端成交略有好转，但对市场行情支撑不足，难抵下行之势。后期国内尿素日产仍存减产预期，但目前市场暂无利好消息释放，预计短期内尿素市场仍延续弱势下跌走势（来自百川盈孚）

图 10: 钾肥价格 (元/吨)


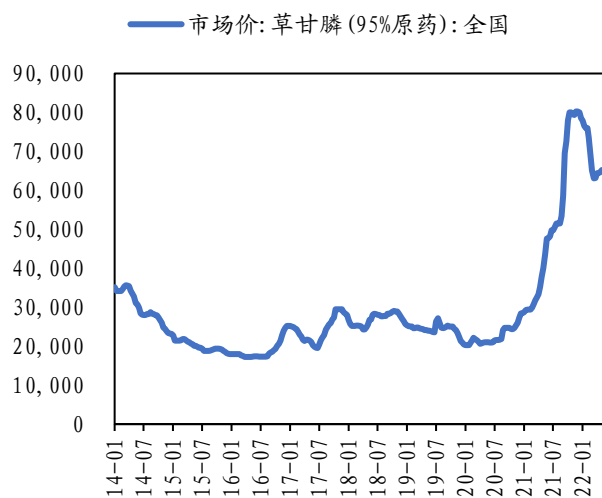
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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:

刚果政府批准了 Kore Potash 公司 DX 项目的钻探。据中国无机盐工业协会网, Kore Potash 在刚果(金)国务部长兼矿业、工业和地质部长 Pierre Oba 先生的见证下签署了 Kola 项目建设的首脑协议。协议规定: Kola 项目将被设计和建造为传统的地下钾盐矿和加工厂, Kola 的资本成本为 18.3 亿美元, 建设周期为 40 个月。

白俄罗斯总统签署钾肥销售总统令。据外媒消息, 白俄罗斯总统卢卡申科已签署第 203 号《关于钾肥销售》的总统令, 旨在扩展可支付钾肥出口关税的货币类型, 规定俄罗斯卢布、人民币、美元和欧元用于支付的可能性, 同时给予部长会议确定 2022-2023 年钾肥出口关税税率的权力。

农作物价格回落拖累化肥股。2022 上半年包括美盛公司(Mosaic Co., MOS)和 CF Industries Holdings Inc. (CF)在内的化肥生产商股价受到玉米、小麦和其他作物价格下跌拖累。尽管化肥类股仍高于疫情前的交投价, 但自春季以来已大幅回吐 2022 年涨幅。投资者和分析师现正试图判定, 化肥类股究竟只是受到大盘抛售的拖累并可能开始回升, 还是该类股在俄罗斯入侵乌克兰后的恐慌情绪中被炒得太高, 因此还会进一步下跌。Tuttle Capital Management 首席执行官 Matthew Tuttle 说: “我现在对化肥类股非常谨慎。”他称, 他最近曾利用美盛股票的日内波动获利, 但现在避开这家总部位于佛罗里达州坦帕的公司以及竞争对手, 他将这些公司描述为形势不确定。

三、煤化工行业

本周甲醇市场整体震荡走低，心态一般。本周（7.1-7.7）本周甲醇市场偏弱震荡为主，周内整体宏观形势暂无明显利好，且国际原油价格多有下滑，导致甲醇盘面弱势运行为主，在此影响下业者心态谨慎观望为主，入市操作积极性有限，考虑到目前甲醇成本面压力依旧较大，因此本周甲醇市场价格跌幅相对有限，周后期期货盘面止跌转涨，但对现货市场提振有限，价格窄幅整理运行为主。本周甲醇市场均价由 2376 元/吨跌至 2355 元/吨，下调 21 元/吨，跌幅 0.88%。（来自百川盈孚）

图 16: 现货价:甲醇(港口):国内 (元/吨)



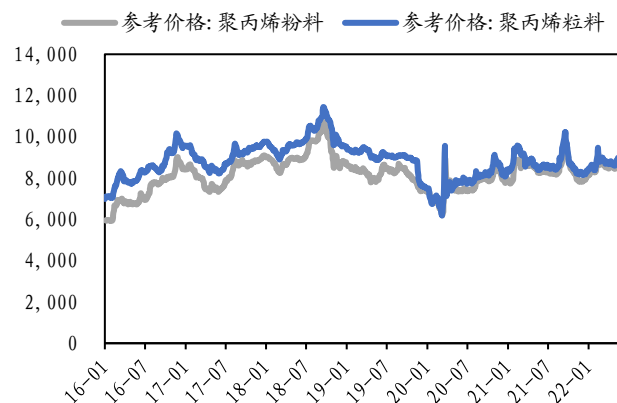
资料来源: wind, 信达证券研发中心

上游原料价格下跌，本周聚乙烯价格下跌。本周（7.1-7.7）本周 PE 市场因原料原油的突然下跌，市场价格接连下跌，期货价格甚至一度跌至 8000 元/吨附近，原料方面原油的大幅下跌严重影响市场心态，聚乙烯市场一片惨淡，贸易商多商谈为主，有部分不报价以等待短期回转，期货业者出货较困难。装置方面，本周新增约 100 万装置的短期停车，主要影响西南地区产量，其他厂家按计划转产生产。市场行情惨淡，近期供需逐渐平衡，主要看大环境因素的影响，对聚乙烯利好因素冲击较大，看后续市场调整。（来自百川盈孚）

本周国内聚丙烯粉料、粒料市场价继续下跌。本周（7.1-7.7）聚丙烯粉料价格宽幅下跌至 8069 元/吨，较上周同期价格下跌 2.49%，较年初价格涨 2.76%，较去年同比下跌 3.53%。本周国内聚丙烯粒料市场价格再度下探至 8373 元/吨，较上周末价格下跌 2.3%。目前聚丙烯粉料市场宽幅下行，随着国际原油回落聚丙烯期货弱势震荡下行，原料丙烯高位回落，市场需求持续偏弱，粉料市场利好难寻。周内伴随着部分企业停车，企业整体开工率小幅下调，市场供应量稍有减少，企业盈利水平无明显改善。目前下游需求疲软，场内高价消失，市场交投重心下移。（来自百川盈孚）

图 17: 聚乙烯价格 (元/吨)

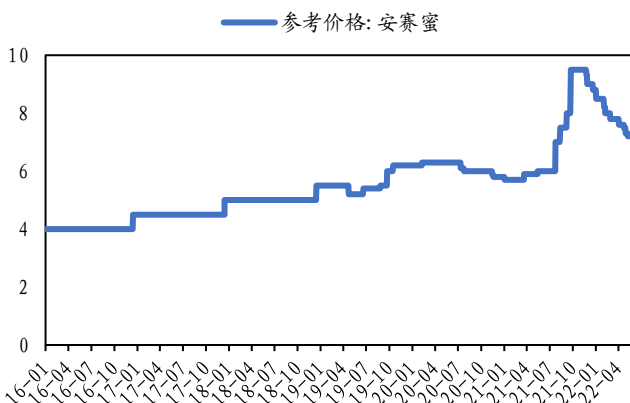

资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 18: 聚丙烯价格 (元/吨)


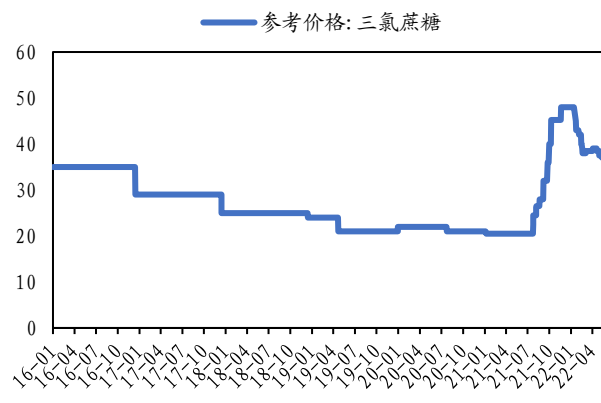
资料来源: wind, 信达证券研发中心

四、精细化工行业

甜味剂方面，本周国内三氯蔗糖价格回暖、安赛蜜市场偏弱运行。本周（7.1-7.7）本周三氯蔗糖市场稳中偏强运行，企业挺价意愿明显，主力企业发布涨价通知，出货价格提涨至 38 万元/吨附近。安赛蜜市场弱势持续，企业主流报盘 7.3-8 万元/吨之间，实际成交价格在 6.9-7 万元/吨。三氯蔗糖从供应面来看，部分企业检修，市场供应偏紧；从需求面来看，天气愈加炎热，多地高温天气频发，国内饮料行业有小幅回暖。检修旺季来临，市场供应有所偏紧，且国外订单支撑强劲，外加企业挺价意愿明显，预计短期内三氯蔗糖价格稳中坚挺，或有小幅上涨可能。在安赛蜜从供应面来看，主力企业普遍正常排产，市场供应相对宽松；从需求面来看，饮料行业逐步转入淡季，部分工厂开工有所下降，安赛蜜国内市场整体刚需偏弱。出口刚需支撑，但国内终端消费疲软，下游饮料行业需求持续不佳，叠加新产能消息影响，市场整体看空情绪较浓，预计短期内安赛蜜价格弱势维稳，存小幅下跌可能。（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

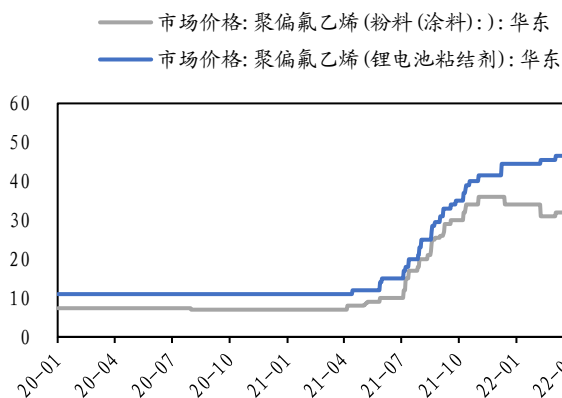
图 20: 三氯蔗糖主流价格 (万元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

氟化工方面，制冷剂市场产销稳定。本周（7.1-7.7）原料三氯乙烯、四氯乙烯受装置检修及需求回升影响价格高位；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

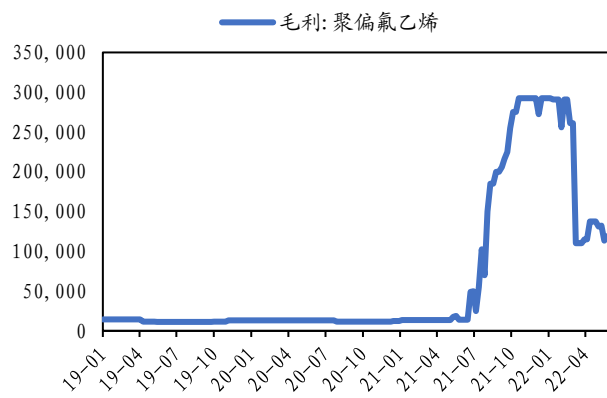
效供应产能加速像头部大厂集中，行业洗牌正在加速，制冷剂产品将持续差异化运行。本周国内制冷剂 R22 均价在 15250 元/吨，较上周价格下跌 3.17%；本周制冷剂 R134a 均价在 18500 元/吨，较上周价格持平；本周制冷剂 R125 均价在 35500 元/吨，较上周价格持平；本周制冷剂 R32 均价在 13250 元/吨，较上周价格持平；本周制冷剂 R410a 均价在 23750 元/吨，较上周价格持平。（来自百川盈孚）

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)

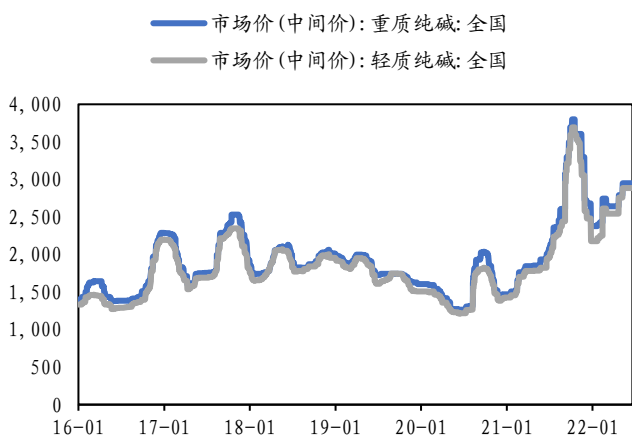


资料来源: wind, 信达证券研发中心

五、纯碱行业

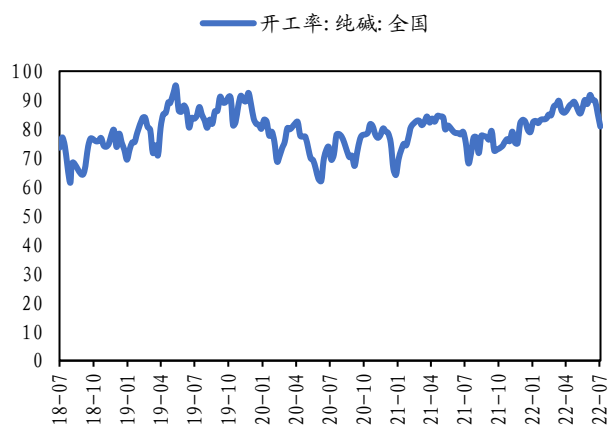
本周纯碱价格企稳。本周（7.1-7.7）国内纯碱市场价格维稳运行，当前轻质纯碱市场均价为2920 元/吨，与上周持平；重质纯碱市场均价为3045 元/吨，较上周上升2 元/吨。当前纯碱厂家现货库存紧张，部分厂家7 月订单已满，在接8 月订单；下游部分贸易商封单不接，整体纯碱处于供不应求的市场关系。本周行业开工率小幅下跌，为83.22%，处于检修状态厂家较多。本周百川盈孚数据统计中国轻质纯碱市场均价为2920 元/吨，与上周价格持平；重质纯碱市场均价为3045 元/吨，较上周价格上升2 元/吨。（来自百川盈孚）

图 23: 轻质与重质纯碱价格 (元/吨)



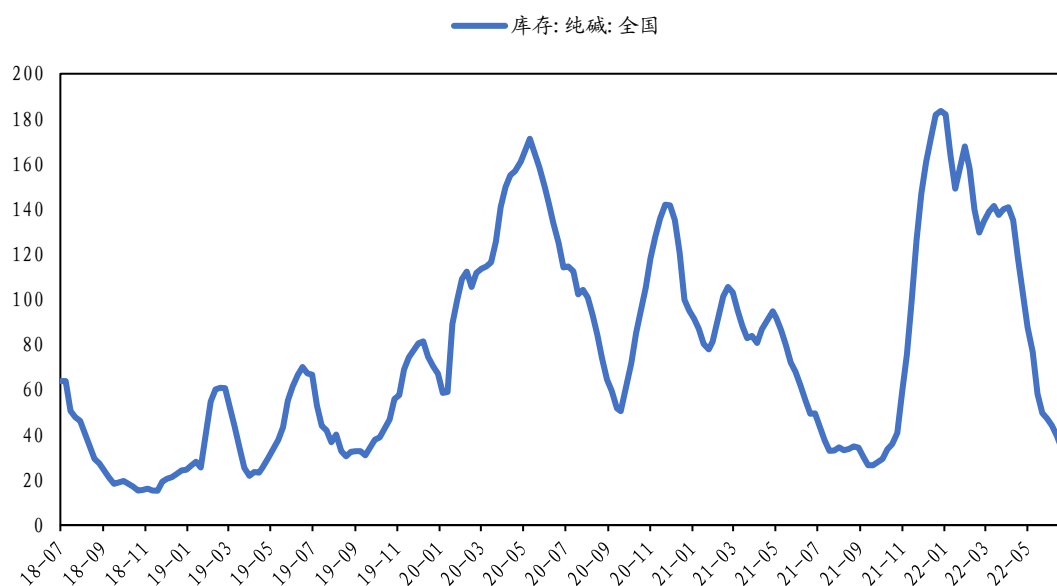
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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 8 日滑落至 6513.29 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。

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	孙僮	18610826885	sunrong@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。