



Research and
Development Center

化工行业周报：高分散白炭黑高景气，确成股份 Q2 净利润创新高

2022 年 8 月 21 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

高分散白炭黑高景气，确成股份 Q2 净利润创新高

2022年8月21日

本期内容提要:

- **全球经济衰退忧虑升温叠加市场静待伊核谈判结果，原油价格震荡下跌。**本周（8.11-8.17）欧洲夏季热浪和天然气供应紧张促使更多石油用于发电，国际能源署上调全球石油需求增长预期，同时美元持续走弱也利好原油。不过市场预期美国墨西哥湾的供应中断将是短期的，且市场对经济衰退及需求下滑的担忧仍存，同时市场正在等待伊核谈判结果，原油价格震荡下跌，EIA 原油库存超预期下降限制了油价跌幅。截至8月17日当周，WTI 原油价格为 88.11 美元/桶，较上周末下跌 4.16%，较上月均价下跌 22.79%，较年初价格上涨 15.81%；布伦特原油价格为 93.65 美元/桶，较上周末下跌 3.85%，较上月均价下跌 20.3%，较年初上涨 18.57%。截至8月12日，美国原油库存减少 705.60 万桶至 4.2495 亿桶，EIA 汽油库存减少 464.20 万桶至 2.1567 亿桶。（来自百川盈孚）
- **多家日本轮胎厂商对产能布局做出调整。**据轮胎世界网8月18日报道，横滨橡胶、住友橡胶、通伊欧轮胎三家轮胎厂商调整轮胎布局。横滨橡胶在印度的第三家非公路用轮胎工厂，宣布投产。该工厂的投产时间，比原计划提前了4个月。除此之外，这家公司计划，继续扩充另外两家工厂的产能。横滨橡胶将非公路用轮胎业务，视为主要收益来源。住友橡胶计划在亚洲多地，增加高端轮胎产能。其中，日本宫崎工厂和泰国阿玛提工厂，将增加大尺寸乘用车胎产能。中国常熟和湖南工厂，以及土耳其工厂，将增加大尺寸电动汽车轮胎产能。通伊欧塞尔维亚工厂宣布投产。该工厂生产的首批540条轮胎，刚下线就发往了美国。到2023年，这家工厂每年可生产500万条乘用车轮胎。预计其中有200万条销往美国，300万条销往欧洲。
- **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，8月19日收于5830.98点，比上周（8月12日）下降2.10%，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。截止2022年8月12日，东南亚集装箱运价指数达到3178.65，中国出口集装箱运价指数（CCFI）达到3073.28。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。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2023年建成。国内有望在2022年增加240万条全钢胎、850万条半钢胎、1万吨非公路轮胎产能。6月26日公司公布了青岛董家口年产3000万套高性能子午胎与15万吨非公路轮胎项目,该项目规划产能为1000万条/年全钢子午线轮胎、2000万条/年半钢子午线轮胎和15万吨/年非公路轮胎,计划从2022年到2027年分五期建设,项目一期为5万吨/年非公路轮胎,计划在2023年投产。(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,8月19日滑落至5830.98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影响下仍保持高速增长。2021年营业总收入15.60亿元,同比增加19.22%;归母净利润3.30亿元,同比增加30.65%;扣非净利润3.15亿元,同比增加31.45%。公司在2022年上半年实现营业收入9.07亿元,比上年同期增加20.54%,实现归属于上市公司股东的净利润2.25亿元,比上年同期增长21.28%,实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.24亿元,比上年同期增长26.03%,基本每股收益0.66元/股,比上年同期增加20.00%。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。海运费在2022年上半年已明显回落,未来在海运费持续回落、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2022年上半年已建成产能为33万吨/年,在建产能7.5万吨。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。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,并与之形成了良好合作关系,有望充分受益于绿色轮胎行业的景气。8月18日,公司发布2022年半年度报告,2022年上半年实现营业收入8.86亿元,同比增长25.87%;归属于母公司所有者净利润2.01亿元,同比增长41.30%;公司2022年二季度实现营业收入4.45亿元,同比增长21.77%,环比增长0.91%;实现扣非归母净利润1.18亿元,同比增长57.14%,环比增长51.28%。此外,公司的出口业务占比近半,2021年下半年以来的海运费暴涨给公司利润带来了一定的影响,海运费在2022年上半年有所缓解,海运费的降低有望持续提升公司盈利。

目录

行业基础数据.....	5
重点行业跟踪.....	9
风险因素.....	19
重点公司.....	20

表目录

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

图目录

图 1: 中国化工产品价格指数(CCPI).....	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.....	9
图 6: 我国全钢胎开工率(%).....	10
图 7: 我国半钢胎开工率(%).....	10
图 8: 中国出口集装箱运价指数(CCFI).....	10
图 9: 国际海运运费指数.....	10
图 10: 钾肥价格(元/吨).....	13
图 11: 尿素价格(元/吨).....	13
图 12: 车板价(含税):磷矿石(30%):湖北柳树沟(元/吨).....	13
图 13: 草甘膦价格(元/吨).....	13
图 14: 磷酸一铵价格(元/吨).....	14
图 15: 磷酸二铵价格(元/吨).....	14
图 16: 现货价:甲醇(港口):国内(元/吨).....	15
图 17: 聚乙烯价格(元/吨).....	16
图 18: 聚丙烯价格(元/吨).....	16
图 19: 安赛蜜主流价格(万元/吨).....	17
图 20: 三氯蔗糖主流价格(万元/吨).....	17
图 21: PVDF 价格(万元/吨).....	17
图 22: PVDF 毛利(元/吨).....	17
图 23: 轻质与重质纯碱价格(元/吨).....	18
图 24: 纯碱行业开工率(%).....	18
图 25: 全国纯碱库存(万吨).....	18

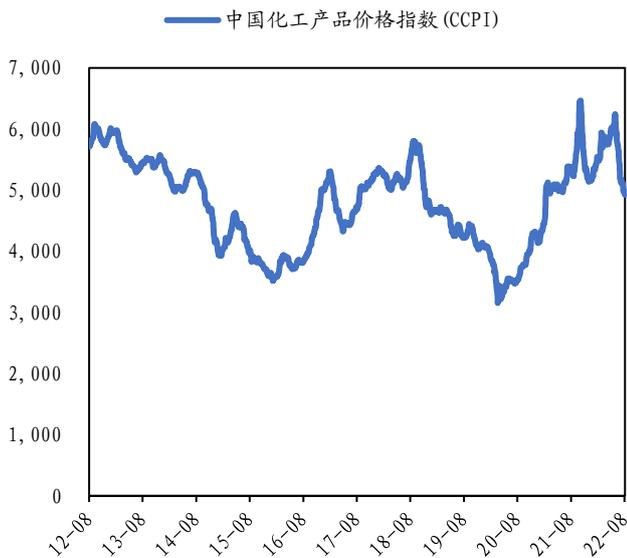
行业基础数据

1、行业基础价格

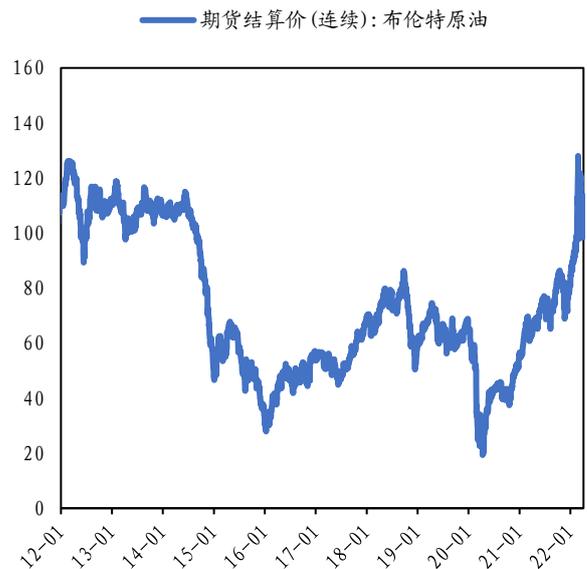
全球经济衰退忧虑升温叠加市场静待伊核谈判结果，原油价格震荡下跌。本周（8.11-8.17）欧洲夏季热浪和天然气供应紧张促使更多石油用于发电，国际能源署上调全球石油需求增长预期，同时美元持续走弱也利好原油。不过市场预期美国墨西哥湾的供应中断将是短期的，且市场对经济衰退及需求下滑的担忧仍存，同时市场正在等待伊核谈判结果，原油价格震荡下跌，EIA 原油库存超预期下降限制了油价跌幅。截至8月17日当周，WTI 原油价格为 88.11 美元/桶，较上周末下跌 4.16%，较上月均价下跌 22.79%，较年初价格上涨 15.81%；布伦特原油价格为 93.65 美元/桶，较上周末下跌 3.85%，较上月均价下跌 20.3%，较年初上涨 18.57%。截至8月12日，美国原油库存减少 705.60 万桶至 4.2495 亿桶，EIA 汽油库存减少 464.20 万桶至 2.1567 亿桶。（来自百川盈孚）

低价资源流通好转，国内LNG价格有所反弹。本周（8.12-8.18）百川盈孚LNG均值7156元/吨，较上周6988元/吨，上调168元/吨，涨幅2.4%。厂家为促进出货持续降价，国产气市场开启连降模式，导致西北液价均跌破成本线，利润空间一再被挤压，部分厂家只能以减产及停产来缓解压力。供应量的减少叠加成本端的支撑，国产气市场有所回暖，液价重心上行，但考虑到目前需求依旧低迷，向好空间有限。截止本周三（8月17日）东北亚天然气中国到岸价上调12.6069至59.0511USD/mmbtu，环比上调27.14%。纽交所天然气期货价格为9.244USD /mmbtu，较上周上调12.7%；北美天然气现货价格8.4401USD /mmbtu，较上周上调13.67%。截至8月5日当周，根据美国能源署报告显示，美国天然气库存量为25,010亿立方英尺，环比增加440亿立方英尺，增幅1.79%；库存量比去年同期低2,680亿立方英尺，降幅9.7%；比五年均值低3,380亿立方英尺，降幅11.9%。在罕见高温刺激用电需求，以及欧洲奋力在冬季前“抢气”以确保供应的共同刺激下，欧美天然气价格在隔夜双双跳涨。美国天然气价格触及14年新高。（来自百川盈孚）

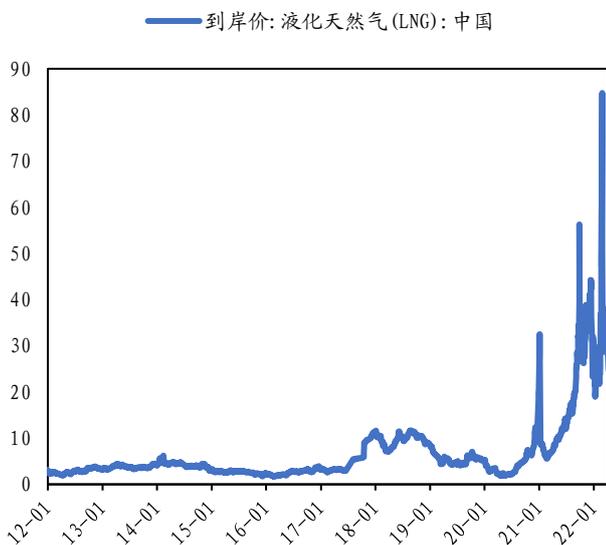
国内动力煤价格偏强上行，下游电力和非电需求有所释放。8月18日全国动力煤均价为 898 元/吨，周环比上涨 1.35%。本周（8.13-8.18）华北地区动力煤市场价格偏强上行。山西晋中地区 Q5000 榆次产车板含税价 885 元/吨，较上周持平。Q6000 左权产车板含税价 910 元/吨，较上周持平。Q5000 忻州车板含税价 760 元/吨，较上周上涨 35 元/吨。山西朔州地区 Q5500 右玉产动力煤 920 元/吨，较上周上涨 15 元/吨。长治地区 Q5500 潞城产动力煤 880 元/吨，较上周持平。大同地区 Q5500 浑源产动力煤 940 元/吨，较上周上涨 15 元/吨。本周（8.13-8.18）华东地区动力煤市场价格涨跌互现，安徽地区 Q5000 淮北产动力煤 1015 元/吨，较上周下跌 50 元/吨。Q5500 淮南产动力煤 1010 元/吨，较上周下跌 50 元/吨。山东地区 Q5500 淄博产混煤 1015/吨，较上周上涨 5 元/吨；Q5500 济宁产混煤 1015 元/吨，较上周下跌 5 元/吨；Q5500 枣庄产混煤 1015 元/吨，较上周下跌 5 元/吨。本周（8.13-8.18）西北地区动力煤市场价格上涨，陕西榆林地区 Q5500 烟煤末价格 965 元/吨，较上周上涨 50 元/吨。铜川 Q5000 长焰混煤 840 元/吨，较上周上涨 20 元/吨。宁夏地区石嘴山 Q6000 电煤 990 元/吨，较上周上涨 43 元/吨。灵武地区 Q5500 烟煤块 770 元/吨，较上周上涨 45 元/吨。新疆乌鲁木齐 Q5500 长焰煤 500 元/吨。整体看，本周产地暴雨导致发运不畅，南方高温导致部分电厂补库需求出现，港口库存也处于下滑局面。从需求情况来看，电力用煤：部分地区高温高日耗支撑，刚需煤种补库情况良好。非电力用煤：水泥行业需求有所释放。总体来看，目前产地供应量受安全检查及暴雨天气影响小幅下滑，产地煤价上行，从而支撑了港口煤价高位；中间环节近期处于去库存状态；需求看，8月24日以后，全国高温天气缓解，日耗量增幅放缓，电厂用煤需求较为稳定；而非电需求方面，短期化工煤整体按需采购为主；进口煤市场价格观望调整。整体看，目前区域性供弱需强明显，化工行业需求对部分地区坑口煤价格存在支撑，而港口煤价在电厂库存相对充裕背景下稳中调整为主。（来自百川盈孚）

图 1：中国化工产品价格指数(CCPI)


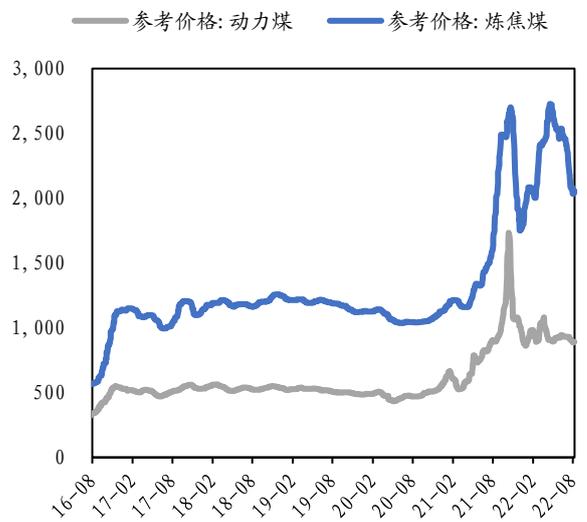
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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

基础能源方面相关新闻:

南非对欧洲煤炭平均出口价格翻三倍。 据央视新闻报道, 随着欧洲国家争相寻找俄罗斯能源的替代品, 今年以来, 南非对欧洲的煤炭出口增长明显。一家来自约翰内斯堡的知名煤炭出口商表示, 2022 年上半年, 该公司对欧洲的煤炭出口量增加了八倍, 平均出口价格也从去年的每吨 75 美元上涨到今年的每吨 240 美元。此外, 南非主要煤炭出口港理查兹湾煤炭港务集团的数据也显示, 2022 年上半年, 该码头煤炭出口量比去年同期增长 720%。出口激增给运输环节带来不小压力, 由于运力有限大量煤炭难以从矿区快速运至港口。

沙特 6 月原油产量升至两年多来高点。据联合组织数据倡议 (JODI) 8 月 17 日公布的数据显示, 沙特 6 月原油出口增加, 同时产量增至逾两年高位。沙特 6 月原油出口量较上月增加约 2%, 至 719.6 万桶/日, 5 月报告为 705 万桶/日。沙特 6 月原油产量增至逾两年高位, 至 1,064.6 万桶/日, 5 月为 1,053.8 万桶/日。沙特国家石油公司总裁在本周日表示, 如果沙特政府提出要求, 沙特阿美 (Saudi Aramco) 将准备提高原油产量, 至 1,200 万桶/日的最高产能。沙特 6 月国内原油炼厂加工量增加 100,000 桶/日, 至 284.9 万桶/日纪录高位, 直接原油燃烧量增加 105,000 桶/日, 至 687,000 桶/日。交易及行业数据显示, 沙特 7 月对印度原油出口量五个月来首次反弹。

隆基硅片扩产至 46GW。8 月 14 日下午, 隆基绿能发布公告宣布, 与鄂尔多斯市人民政府、伊金霍洛旗人民政府签署《投资合作协议补充协议》, 公告指出, 本次投资补充协议签订后, 年产 20GW 单晶硅棒和切片项目将变更为年产 46GW 单晶硅棒和切片项目, 30GW 高效单晶电池项目及 5GW 高效光伏组件项目产能维持不变。本次变更后, 公司项目子公司的投资金额预计将增加 69.5 亿元至 145.5 亿元。公司将根据项目实施计划, 基于项目建设和运营的实际需求进行项目可行性分析测算, 实际投资预算以公司内部有权机构审批的金额为准。隆基表示, 本次变更符合公司未来产能规划, 有利于公司充分发挥技术和产品领先优势, 抢抓光伏市场发展机遇, 进一步提升公司产能规模, 不断提高市场竞争力。

2、重点化工产品价格

本周（8.12-8.18），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：硫磺(固态)（8.59%），乙腈（8.46%），环氧丙烷（8.00%），TDI（7.55%），烧碱(99%)（3.19%），MDI(PM200)（2.96%），丙烯腈（2.33%），苯酚（2.26%），己二酸（2.22%），双酚 A（1.64%）。跌幅排名前十的产品分别为：醋酸（-7.81%），苯乙烯（-5.65%），液氨（-5.15%），纯苯（-4.50%），乙二醇（-3.91%），EPS（普通料）（-3.85%），PA6 切片（常规纺）（-3.70%），丙烯（-3.45%），PS（通用）（-2.91%），苯胺（-2.91%）。

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)	8.59%	1,075	990
	2	乙腈	8.46%	14,100	13,000
	3	环氧丙烷	8.00%	9,050	8,380
	4	TDI	7.55%	17,100	15,900
	5	烧碱(99%)	3.19%	4,850	4,700
	6	MDI(PM200)	2.96%	15,650	15,200
	7	丙烯腈	2.33%	8,800	8,600
	8	苯酚	2.26%	7,925	7,750
	9	己二酸	2.22%	9,200	9,000
	10	双酚 A	1.64%	12,400	12,200
跌幅	1	醋酸	-7.81%	2,950	3,200
	2	苯乙烯	-5.65%	8,350	8,850
	3	液氨	-5.15%	3,130	3,300
	4	纯苯	-4.50%	7,640	8,000
	5	乙二醇	-3.91%	3,930	4,090
	6	EPS(普通料)	-3.85%	10,000	10,400
	7	PA6 切片(常规纺)	-3.70%	13,000	13,500
	8	丙烯	-3.45%	7,000	7,250
	9	PS(通用)	-2.91%	10,000	10,300
	10	苯胺	-2.91%	10,000	10,300

资料来源：wind，信达证券研发中心

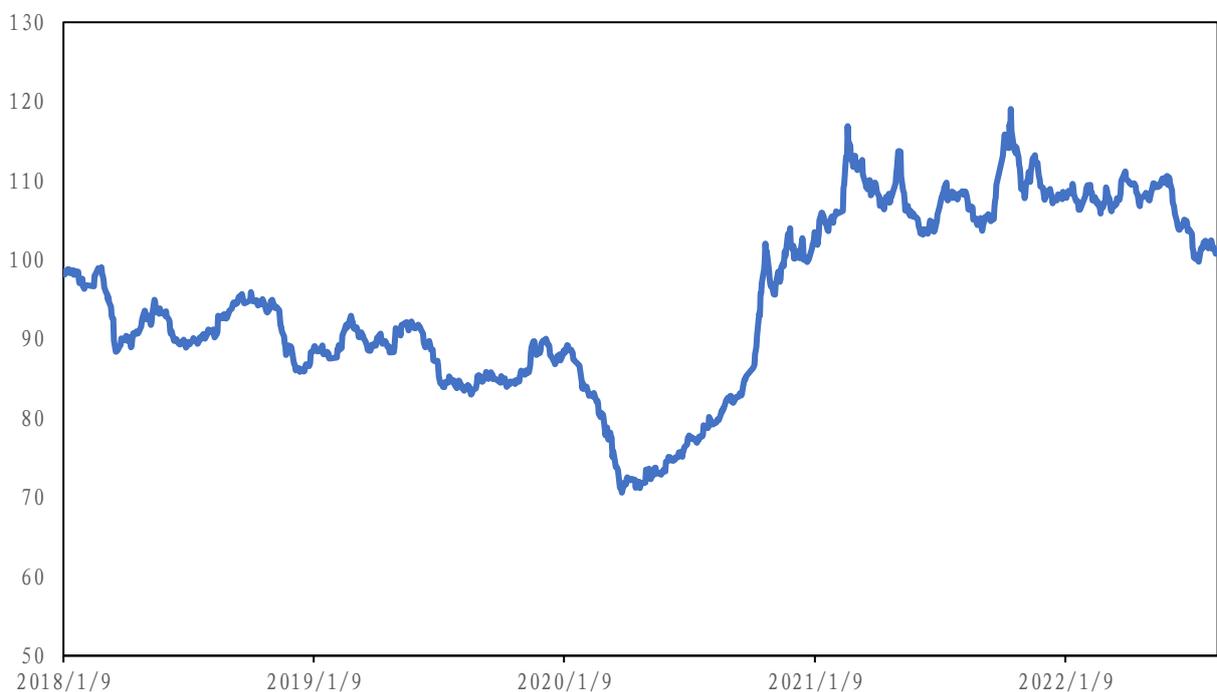
重点行业跟踪

一、轮胎行业

轮胎行业上游原料价格略有下降，周环比下降 0.26%，较年初下降 6.10%。截止 8 月 18 日，天然橡胶市场均价 12091 元/吨，周环比下降 0.62%，较 2022 年初下降 11.41%；丁苯橡胶市场均价 11688 元/吨，周环比下降 0.10%，较 2022 年初下降 2.81%；炭黑市场均价 9700 元/吨，周环比持平，较 2022 年初上涨 6.31%；螺纹钢市场均价 4289 元/吨，周环比持平，较 2022 年初下降 9.59%。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 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。8 月 18 日轮胎原材料价格指数为 101，周环比下降 0.26%，较 2022 年初下降 6.10%。

图 5：轮胎原材料价格指数

原材料价格指数

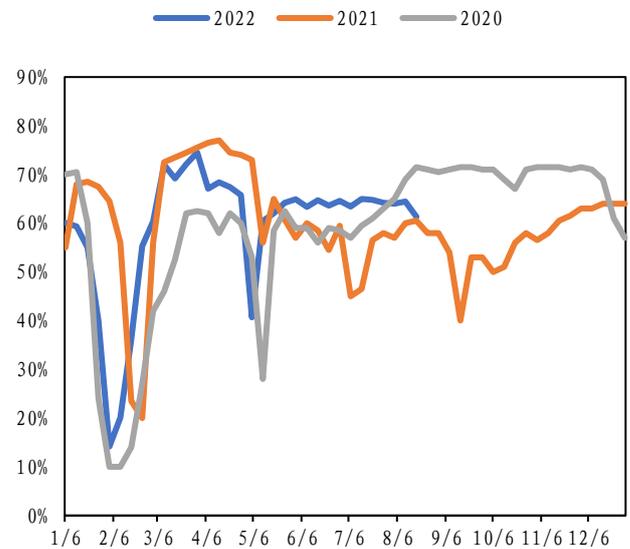
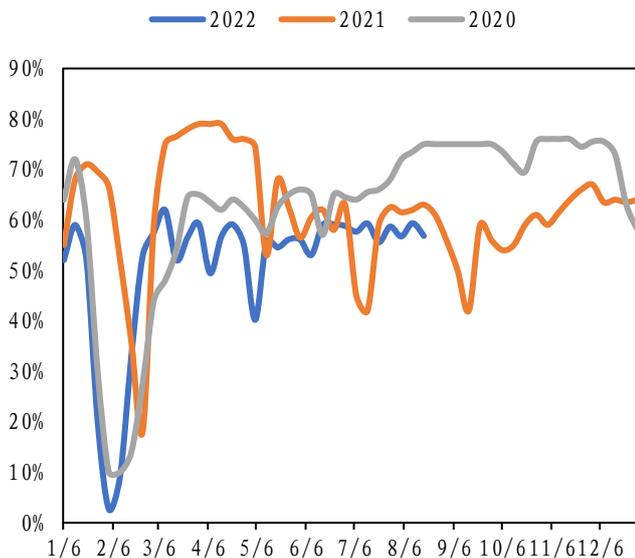


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

本周(8.12-8.18)国内轮胎开工率有所下跌。截至8月18日,全钢开工率为56.81%,较上周下跌2.54个百分点;半钢胎开工率为61.33%,较上周下跌3.11个百分点。

图6: 我国全钢胎开工率(%)

图7: 我国半钢胎开工率(%)



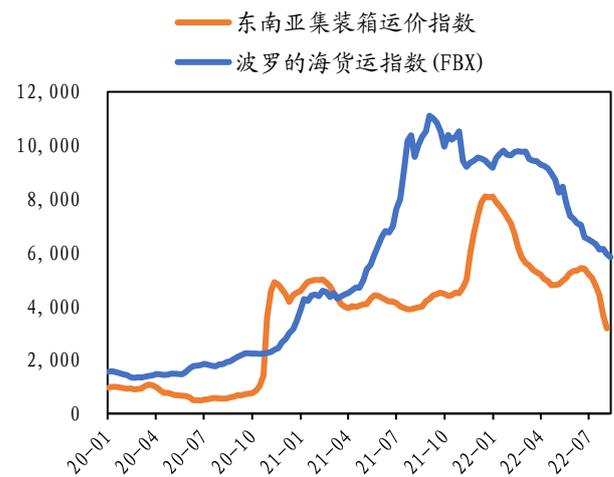
资料来源: wind, 信达证券研发中心

资料来源: wind, 信达证券研发中心

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,8月19日收于5830.98点,比上周(8月12日)下降2.10%,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3178.65点(8月12日)和3073.28点(8月12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,港口陆续运力提升,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)

图9: 国际海运费指数



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

轮胎行业国内外相关新闻:

多家日本轮胎厂商对产能布局做出调整。据轮胎世界网 8 月 18 日报道,横滨橡胶、住友橡胶、通伊欧轮胎三家轮胎厂商调整轮胎布局。横滨橡胶在印度的第三家非公路用轮胎工厂,宣布投产。该工厂的投产时间,比原计划提前了 4 个月。除此之外,这家公司计划,继续扩充另外两家工厂的产能。目前,横滨橡胶将非公路用轮胎业务,视为主要收益来源。住友橡胶计划在亚洲多地,增加高端轮胎产能。其中,日本宫崎工厂和泰国阿玛提工厂,将增加大尺寸乘用车胎产能。中国常熟和湖南工厂,以及土耳其工厂,将增加大尺寸电动汽车轮胎产能。通伊欧塞尔维亚工厂宣布投产。该工厂生产的首批 540 条轮胎,刚下线就发往了美国。到 2023 年,这家工厂每年可生产 500 万条乘用车轮胎。预计其中有 200 万条销往美国,300 万条销往欧洲。

四川省内轮胎工厂面临停电风险。据轮胎世界网报道,8 月 15 日,四川省召开电力保供调度会。受持续高温干旱影响,四川地区目前的用电形势十分严峻。会上,该省决定执行《关于扩大工业企业让电于民实施范围的紧急通知》。四川电网有序用电方案中所有工业电力用户,将实施停产措施。有轮胎厂商告知轮胎世界网,他们的工厂已经开始放高温假。放假时间约为一周左右,放假期间,工厂会用库存保障市场需求。除此之外,当地还有很多汽车及相关企业,宣布短期减产。丰田汽车、宁德时代等企业的四川工厂,均做出停产 5 天的决定。数据显示,四川现有 81 家汽车生产企业,是西部地区重要的汽车生产基地。这次大规模停电限产,势必会对原配轮胎市场,造成一定的影响。此外,重庆市于 8 月 16 日召开会议,宣布加入“限电”行列。双钱、韩泰等企业在当地的轮胎工厂,预计将面临一段时间的停产风险。

万力轮胎生产线为新能源升级改造。据轮胎世界网报道,8 月 15 日,广州工控集团旗下万力轮胎,举行“半钢子午线轮胎生产线升级改造项目”下线启动仪式。据介绍,万力轮胎升级改造项目,淘汰了落后设备,适量填平补齐和扩建生产线。改造全部完成后,其年产能提升至 2400 万条,成型单机效率、人均产值,均提升 60%以上。这里已成为国内产能最大的半钢子午线轮胎单体工厂之一。有关人员表示,该项目是专门为适应新能源汽车产业发展而建设的。今年 4 月,改造项目正式动工,仅用时 4 个月完成下线。

2020 年上半年泰国天然橡胶产量同比增加 7.6%。据中国橡胶信息贸易网报道,2022 年上半年泰国天然橡胶产量达 251 万吨,较去年同期的 233 万吨增加 7.6%。具体品种来看,烟片胶产量同比微降 0.4%;标胶同比增 12.4%;乳胶同比增 5.5%;混合胶同比增 3.2%。上半年,天胶国内消费量为 61.6 万吨,同比增加 89.6%,去年同期为 32.5 万吨。具体品种来看,烟片胶消费量同比增 63%;标胶同比增 13%;乳胶同比增 34.5%;混合胶增幅较大。另外,截至 6 月泰国天胶库存为 72 万吨,同比增 3.6%,环比则降 7.2%。其中,烟片胶占 7.6%;标胶占 11.2%;乳胶占 11.8%;其他占 69.4%。

ANRPC: 2022 年 7 月全球天然橡胶产量料增 3.9% 消费量增 8%。据中国橡胶信息贸易网报道,ANRPC 最新发布的 7 月报告预测,7 月全球天胶产量料增 3.9%至 128.3 万吨,较上月增加 15.5%;天胶消费量料增 8%至 126.6 万吨,较上月增加 5.1%。2022 年全球天胶产量料同比增加 3%至 1455 万吨。其中,泰国增 1.5%、印尼增 2.9%、中国增 1.8%、印度增 12.3%、越南降 1.3%、马来西亚增 6.5%。2022 年全球天胶消费量料同比增加 3.7%至 1497.2 万吨。其中,中国降 1.2%、印度增 2.7%、泰国增 44.1%、马来西亚增 3.2%。报告指出,尽管担心中国经济放缓,但政府已推出多项措施,包括央行降息,以刺激经济从封锁和房地产危机恶化中复苏。中国的汽车销量在 7 月得到进一步改善,这得益于较低的购置税和电动汽车的激励措施,而且预计未来几个月的销量也会增加。这可能导致天然橡胶市场的复苏好于预期。此外,天然橡胶市场,尤其是天然橡胶出口国正受益于相对强势的美元,因为它鼓励了更多的出口。

吉林石化“乙丙橡胶 J-0045”新品顺利下线。据轮胎世界网 8 月 13 日报道,吉林石化“乙丙橡胶 J-0045”新产品,顺利下线。这标志着该公司乙丙橡胶产品向多元化、差异化方向,迈出了关键步伐。据介绍,J-0045 牌号产品主要适用在色母粒、电线电缆绝缘材料等领域。产品投放市场后,将满足不同用户的差异化需求。同时,将进一步提升吉化乙丙橡胶产品市场占有率和市场竞争能力。从试生产到合格产品顺利产出,共历时 15 小时。目前,装置工艺参数可控、达到 J-0045 配方标准、产品内外在质量合格达标。

二、农化行业

钾肥市场弱势持续，市场价格持续缓步下滑。氯化钾市场弱势延续，市场价格持续下滑，据悉钾肥国储或将对下游厂家有一定放货政策，价格低于目前市场价格，或将对下游供应有一定增加，但市场需求暂无回暖趋势，买涨不买跌心态持续，少有新单成交。国际市场成交压力依然存在，买家出价较低，而供应商则努力维持目前的报价水平。巴西颗粒钾市场价格下滑，需求疲软、巴西价格低和库存高企继续对进口价格构成下行压力。巴西缺乏购买动力导致一些供应商将货物转移或专注于向其他市场销售，例如美国和东南亚，但很少有市场表现出强劲的需求。国产钾方面，盐湖集团报价维稳，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。市场成交价格仍有走低，贸易商市场价 4800 元/吨左右，部分低端价格在 4800 元/吨以下。青海小厂开工暂无提升，出货压力增加，市场可售现货有限，贸易商市场自提价在 4000-4100 元/吨左右。进口钾方面，市场成交积极性不佳，流通现货有限，近期港口到船较前期有所增加，成交有限，港存较前期小幅提升，市场价格持续走低，参考主流报价 62%俄白钾港口价格 4800-4850 元/吨左右，颗粒钾 4850-4900 元/吨左右，老挝白钾在 4700 元/吨左右，成交可议。边贸口岸供应增加，主发周边地区，中欧班列持续少量到货，市场储存不便，出货意愿增加，价格下滑幅度较大，部分成交价格已低于成本，满洲里口岸 62%俄白钾价格 4550 元/吨左右，成交仍有一定优惠。（来自百川盈孚）

磷矿石小幅波动，市场成交一般。本周（8.12-8.18）磷矿石价格小幅波动，市场成交一般。供需方面，下游对磷矿石需求情绪不高，导致磷矿石供需氛围冷清。据悉，磷矿石下游的磷铵部分企业关停，导致多数磷矿石厂家实际成交量极少，多数仍发前期订单。百川预计短期内磷矿石受开工率下降、下游需求低以及地区售卖形式等多方面综合影响，价格仍呈弱势，市场整体无利好消息提振。本周磷矿石 30%品位市场均价为 1043 元/吨，与上周末 1054 元/吨相比下调 11 元/吨，降幅约为 1.04%，与 7 月末 1054 元/吨相比下调 11 元/吨，降幅约为 1.04%，与年初 645 元/吨相比上涨 398 元/吨，涨幅约为 61.71%。百川预计短期内磷矿石受多方面综合影响，价格小幅波动，市场行情淡稳维持。（来自百川盈孚）

磷酸一铵价格大稳小动，市场需求低迷。本周（8.12-8.18）磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3124 元/吨，较 8 月 11 日 3182 元/吨的价格下降 58 元/吨，幅度 1.82%。本周一铵价格维持低位，市场需求清淡整理。近日四川地区为确保民生用电，开始执行限电指令，一铵企业库存高位，下游需求寡淡，所以限电会导致开工下滑，但对下游供需方面基本没有影响。目前原料端市场价格波动较小，市场成交寥寥，所以本周内一铵价格大稳小动，供需面没有明显改善，对一铵市场支撑不足。百川预计短期内一铵价格小幅整理，市场延续弱势。（来自百川盈孚）

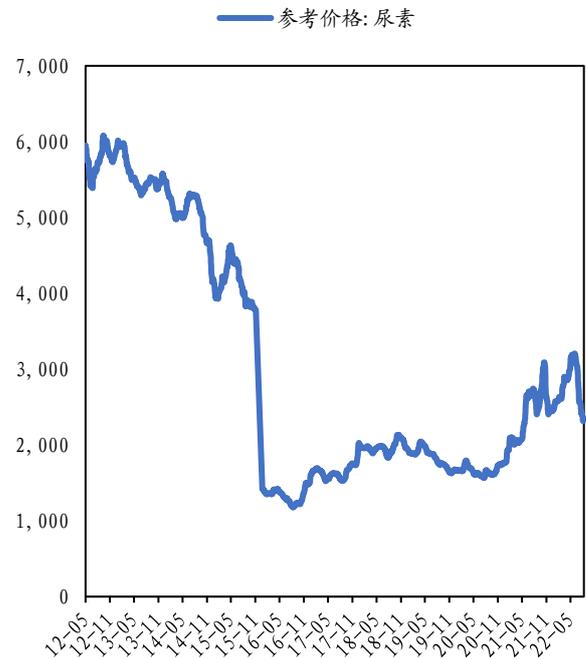
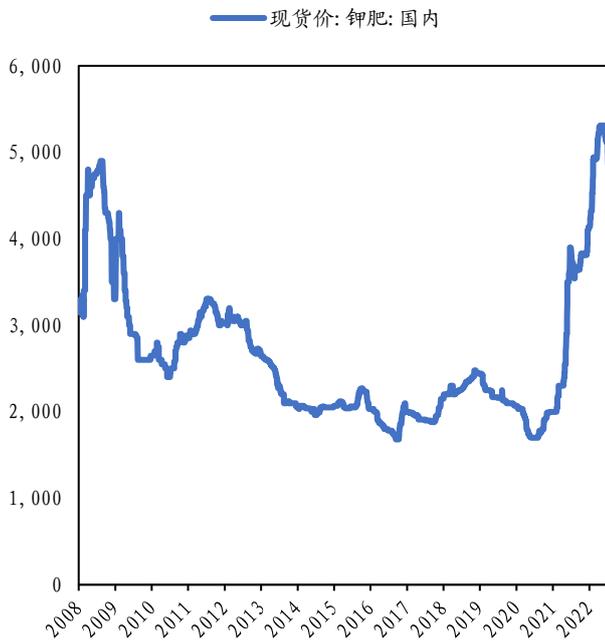
二铵市场氛围冷清，价格持稳观望。本周（8.12-8.18）64%含量二铵市场均价 4079 元/吨，与一周前持平。硫磺现货市场稳中伴涨，液氨市场整体弱稳，磷矿石价格小幅波动，二铵市场行情延续清淡，贸易商持货心态不稳，窄幅让利，市场价格略显混乱，成交氛围稍有回暖，但下游观望情绪仍浓厚，短期内业者观望为主，谨慎采购。二铵企业出货情况有所好转，但新单成交情况仍较为低迷，在秋季备肥市场正式开始前，企业多以销定产，消化库存，执行前期订单为主。国际方面，印度仍是磷肥主要消费市场，并以更低的价格购买了更多的磷酸二铵。（来自百川盈孚）

尿素市场存在利好刺激，市场成交氛围略有好转。本周（8.12-8.18）国内尿素市场行情在些许利好刺激下，市场交投氛围略有好转，企业报价纷纷探涨，但需求端弱势仍在拖累市场，市场上看空情绪不减。截止 8.18，山东及两河主流报价 2260-2375 元/吨，成交 2250-2350 元/吨，与上周相比，累计涨幅在 30-50 元/吨左右。本周周初，在四川、安徽等地区高温限电、部分贸易商阶段性抄底采购以及原料煤价格上调等利好刺激下，尿素市场交投氛围升温，企业报价不断试探性上涨。然而到了周中，随着尿素价格的上调，在需求端疲软的基调下，市场信心支撑不足，下游对尿素价格上涨的抵触心理渐显，采购谨慎观望为主，市场成交再次僵持转弱。从供应面来看，目前国内尿素日产量在 13.7 万吨左右，虽然四川以及安徽地区受限电影响多停车减产，但随着前期停车装置陆续复产，供应面仍呈逐步增加趋势。从需求面来看，需求端弱势不改，农业用肥基本结束，下游复合肥以及胶板厂开工维持低位，工业刚需采购为主，需求面依

旧跟进不佳，看空心态再次占主导。上游企业收单情况一般，部分企业报价下调吸单。百川预计短期内国内尿素市场行情弱稳，价格窄幅波动整理运行为主。（来自百川盈孚）

图 10: 钾肥价格 (元/吨)

图 11: 尿素价格 (元/吨)

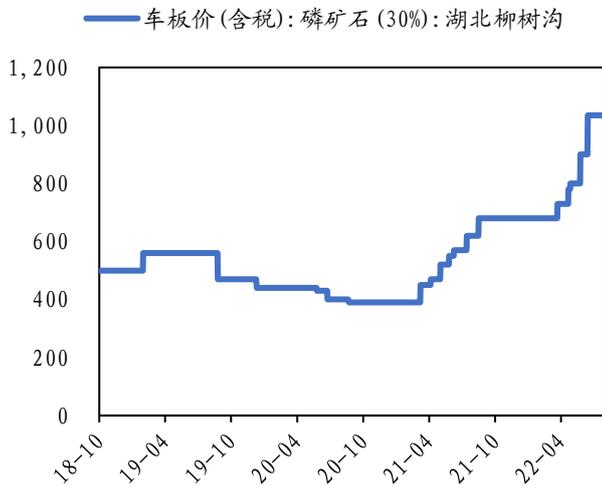


资料来源: wind, 信达证券研发中心

资料来源: wind, 信达证券研发中心

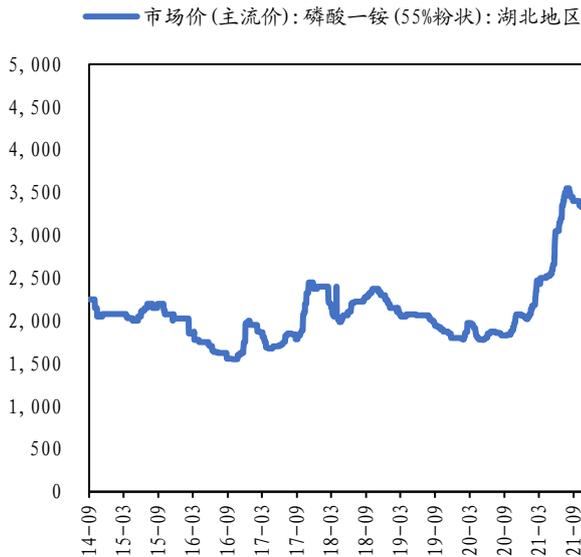
图 12: 车板价(含税):磷矿石(30%):湖北柳树沟 (元/吨)

图 13: 草甘膦价格 (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

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:

Valent BioSciences 将加大生物合理性和生物刺激素产品研发投资。据世界农化网中文网报道,为提升在生物合理性和生物刺激素产品创新方面的行业领先地位,Valent BioSciences LLC 近日宣布对其几个关键研发设施进行重大投资。除了这些改进措施外,该公司最近还宣布扩建在美国爱荷华州欧塞奇的生产设施。伊利诺斯州利伯蒂维尔生物研究中心计划进行大规模扩建。包括新的实验大楼和试验工厂区域,办公室和会议室,以及一个大型温室。Valent BioSciences 子公司 Mycorrhizal Applications LLC 将扩建其位于密苏里州圣路易斯市唐纳德丹福斯植物科学中心生物研发成长园的研究设施和其位于俄勒冈州格兰兹帕斯总部的实验室,以提升整体研发实力。此外,该公司 2020 年底在位于日本兵库县宝冢市的总公司 Sumitomo Chemical 的健康与作物科学研究实验室设立了专门的生物实验室。此次合作使 Valent BioSciences 能够扩展其生物合理性研究项目及活动,并启动了多项合成生物学项目,这些项目将在这一新兴领域激发新的发展机遇。

拜耳推出 ForGround——改变农民与企业合作模式的可持续农业平台。据世界农化网中文网报道,8月15日,拜耳宣布推出 ForGround,这是一个以农民为中心的数字平台,将改变各种规模农场的经营方式,使其更容易向可持续农业规范过渡。ForGround 为种植者提供工具、资源、折扣,以及通过采用再生方式的拜耳碳计划(Bayer Carbon Program)获得收入的潜力,并与希望推进可持续性和碳目标的企业建立联系。在拜耳碳计划的成功基础上,ForGround 将扩大并发展到超越碳补偿的范围,探索农民采用再生农业和技术对他们的经营产生积极影响的其他方式,以及与企业联系的潜力,帮助他们实现从足迹试验、价值链干预一直到碳补偿的可持续发展目标。

奥瑞金种业与四川盈达丰达成种植协议。据世界农化网中文网报道,奥瑞金种业宣布,公司已与四川省盈达丰农业科技有限公司(“盈达丰”)签订合同种植协议。根据协议条款,盈达丰将在 2023 年的生长季种植 10 万亩奥瑞金种业的动物饲料营养增强玉米(NEC)。奥瑞金种业将提供种子和种植支持服务,并保证在收获后购买所有的玉米。根据与饲料公司和养猪户签订的长期供应协议,这些玉米将被出售给终端用户。这些玉米将种植在四川省,使原产地能够扩大地理范围,并向该地区的养猪场供应玉米,从而改善物流,限制昂贵的运输成本。

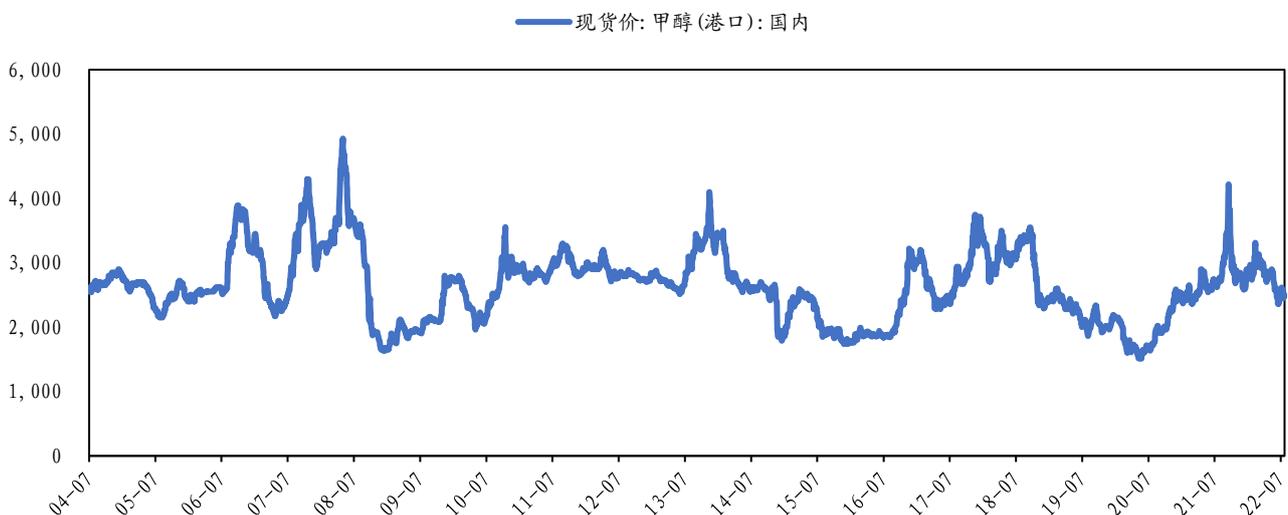
财政部、农业农村部拨付农业生产救灾资金 3 亿元,支持受灾省区加快恢复农业生产。为贯彻落实党中央、国务院关于防汛抗旱救灾工作部署,农业农村部会同财政部认真研究,及时调度各地农作物、畜牧

业、农业生产设施受强降雨、干旱等灾情影响情况，财政部于8月12日下达内蒙古、辽宁、吉林、福建、江西、湖北、湖南、广东、广西、四川、贵州、云南、甘肃等13省区农业生产救灾资金3亿元，用于对受灾地区在洪涝、干旱、台风灾后购买种子（苗）、化肥、农药等所需物资，以及修复灾后农业生产设施等给予补助，确保全年农业生产稳定，保障国家粮食安全。

三、煤化工行业

本周甲醇市场价格区域性整理运行，厂家出货情况不一。本周（8.12-8.18）甲醇市场价格区域性整理运行，厂家出货情况不一。甲醇市场均价由2258元/吨涨至2287元/吨，上调29元/吨，涨幅1.28%。周内川渝、江浙一带受高温限电影响，区内部分装置存集中停车以及降负操作，局部地区行业开工率显著走低，以及前期甲醇成交重心持续下滑至相对低位，上游厂家在供应预期缩减以及库存压力不大的情况下存挺价心理，叠加部分下游阶段性刚需补货，因此本周甲醇市场均价有所上调，但鉴于下游需求延续弱势牵制上行步伐，故涨幅有限。（来自百川盈孚）

图 16: 现货价:甲醇(港口):国内 (元/吨)



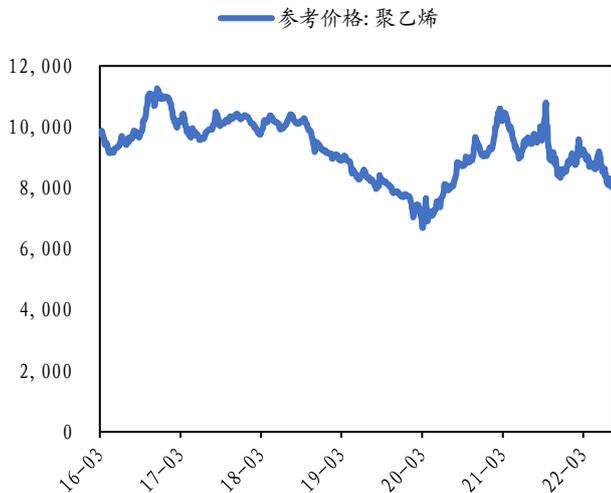
资料来源: wind, 信达证券研发中心

上游原油价格震荡下跌，本周聚乙烯市场价格下调为主。本周（8.12-8.18）聚乙烯市场行情不佳，原料端指引不明确，期货持续下调，市场价格下调为主，市场库存消耗缓慢，整体利空为主。本周上游原料原油震荡下行，乙烯价格震荡下行，市场平均价格较上周下跌150元/吨。本周国内市场库存减少0.28%、期货库存减少3.38%，市场需求一般，国内行情看弱。（来自百川盈孚）

本周国内聚丙烯粉料、粒料市场价格有所下跌。本周（8.12-8.18）聚丙烯粉料价格震荡下行至7638元/吨，较上周同期价格上下跌1.25%，较年初价格跌2.73%，较去年同比下跌7.58%。本周（8.12-8.18）国内聚丙烯粒料市场价格重心下移至8003元/吨，较上周末价格下跌1.5%。本周聚丙烯粉料市场重心窄幅下行，市场整体受国际油价下跌及期货下跌等多重利空因素影响下气氛偏空，周内粉料市场均价最高点在7735元/吨，最低点在7638元/吨。目前聚丙烯粉料市场偏弱运行为主，聚丙烯期货再度震荡下行，原料下行对粉料市场支撑减弱，下游需求持续偏弱，加之局部地区限电影响市场整体开工，整体市场利好难寻。目前下游需求疲软，市场抵触高价。目前处于传统淡季订单较少，下游整体开工率较低，短期内需求难见明显增量。整理来看，百川预计下周初聚丙烯粉料市场或将窄幅整理，价格大致有100-400元/吨的波动，具体走势还需观望期货端配合，预计价格在7500-7900元/吨之间徘徊。本周国内聚丙烯粒料市场价格重心下移，国际油价宽幅收跌，成本面支撑大幅下挫，聚丙烯市场走势与间接原料原油之间影响力逐渐减弱，同时油价深跌带动聚丙烯主力期货大幅走低对市场心态打击较大，石化部分牌号下调出厂价，贸

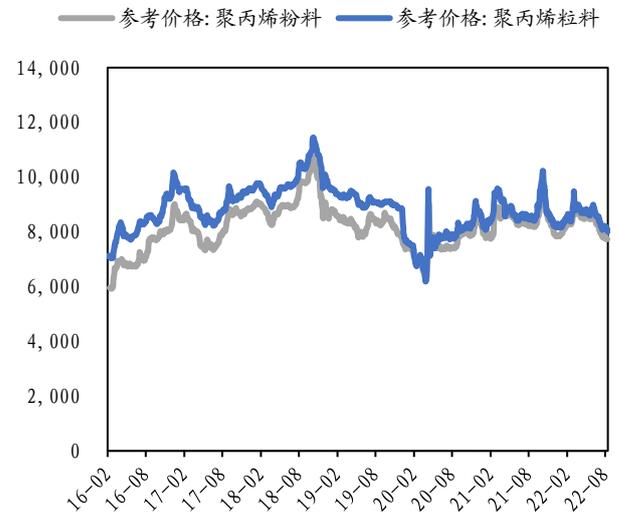
易商随行出货，周内市场成交价格大部分下滑，下游需求表现一般，工厂维持刚需采购，需求面提振行情力度有限。百川预计下周聚丙烯市场整体价格将跟随国际油价小幅反弹，价格波动幅度在100-200元之间。（来自百川盈孚）

图 17: 聚乙烯价格 (元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

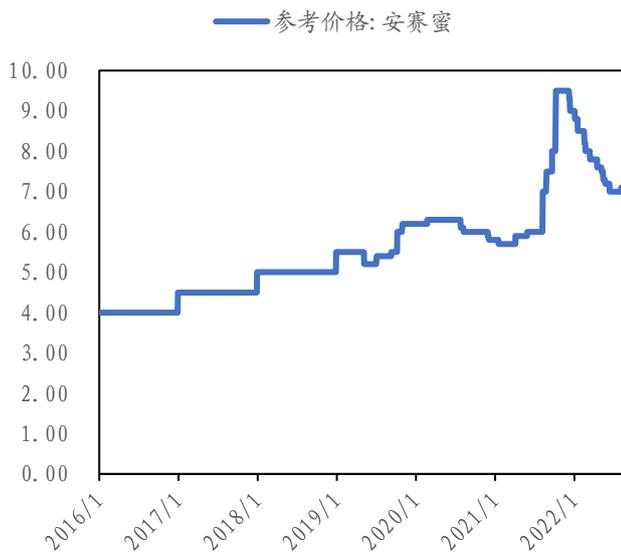
图 18: 聚丙烯价格 (元/吨)



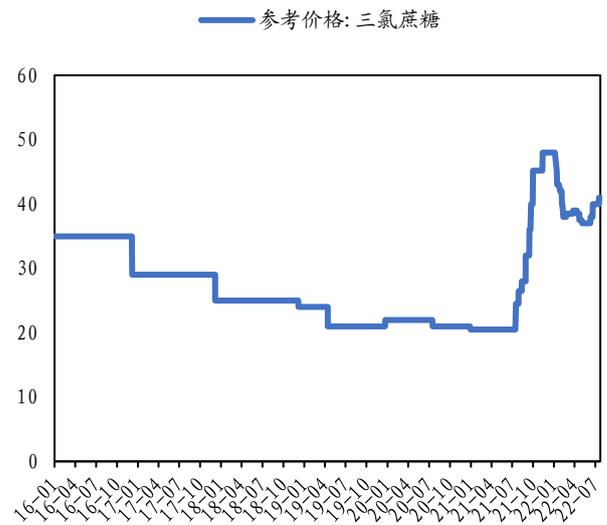
资料来源: wind, 信达证券研发中心

四、精细化工行业

甜味剂方面，本周（8.12-8.18）国内三氯蔗糖市场价格上扬、安赛蜜市场价格维稳。本周三氯蔗糖价格稳中上扬，主力企业纷纷再发涨价通知，当前主流出货价格提涨至 41 万元/吨附近，个别小型厂家存低价成交情况。本周山东康宝三氯蔗糖装置恢复开车，安徽金禾三氯蔗糖装置仍在轮流检修中。此外，部分厂家受地区限电政策影响，开工下滑，短时间内市场整体供应难以恢复正常水平。国内下游饮料行业开工一般，整体需求未见明显好转，当前以国外订单支撑为主。供应端利好，加之企业挺价意愿强烈，百川预计短期内三氯蔗糖价格稳中坚挺，涨价逐步落实。供应方面本周山东康宝 4200 吨三氯蔗糖装置恢复开车，目前正常排产；安徽金禾一期 4500 吨三氯蔗糖装置仍在检修中，二期装置由于地区限电政策影响，目前开工情况一般；其余厂家普遍正常排产。整体来看，短时间内市场供应难以恢复正常水平。需求方面本周三氯蔗糖国内需求平淡，未见明显好转，出口支撑仍然较好，整体需求较上周持平。本周安赛蜜价格维稳，企业主流报盘价格在 7.3-8 万元/吨之间，实际成交价格集中在 7.0-7.3 万元/吨。本周山东亚邦安赛蜜装置恢复开车，其余厂家生产水平较上周持平。需求方面，国内多地疫情又起，终端消费释放乏力，下游需求未见明显好转。另外，近期天气高温，生产能耗增加，企业存强烈涨价意愿，并陆续开始涨价销售，预计短期内安赛蜜价格维稳，或有小幅上涨可能。供应方面本周安赛蜜市场供应有小幅上涨，主因山东亚邦 3000 吨安赛蜜装置恢复开车，目前正常生产中。此外，安徽金禾 1.4 万吨安赛蜜装置受地区限电影响，开工情况一般；南通醋化 1.5 万吨装置投产计划推迟至 4 季度。需求端本周国内需求未有明显好转，双节来临，但是国内多地疫情又起，终端消费释放乏力，下游备货意愿不强，当前刚需采购为主。受限电政策影响，市场整体供应暂未恢复正常水平，加之企业挺价意愿明显，百川预计短期内安赛蜜价格维稳运行，或有小幅上涨可能，幅度在 0.1-0.2 万元/吨。（来自百川盈孚）

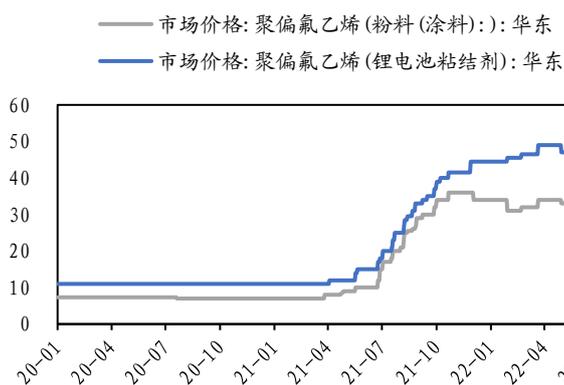
图 19: 安赛蜜主流价格 (万元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

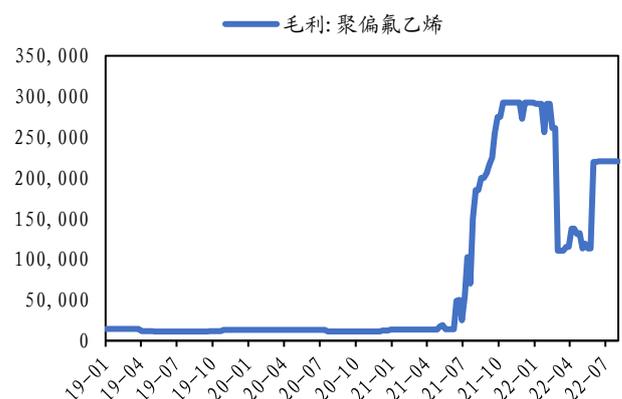
图 20: 三氯蔗糖主流价格 (万元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

氟化工方面, 制冷剂市场呈稳中上行。本周(8.12-8.18), 近期制冷剂多产品价格呈平稳趋势, 部分产品呈稳中上行走势。近期南方高温天气持续, 售后维修市场需求增加, 下游走货有一定增量空间, 小包装货源偏紧。成本方面, 各产品强弱支撑不一, 但整体变化不大; 供应方面, 近期受地区因素影响, 江浙主流厂家存降荷现象, 整体供应存小幅缩减。结合基本面现状来看, 部分产品出现供应紧张局面, 下游拿货积极性较高, 短线制冷剂市场还将与成本波动同向震荡。本周国内制冷剂 R22 均价在 16250 元/吨, 较上周价格持平; 本周制冷剂 R134a 均价在 23375 元/吨, 较上周价格上涨 8.05%; 本周制冷剂 R125 均价在 35625 元/吨, 较上周价格上涨 0.7%; 本周制冷剂 R32 均价在 12500 元/吨, 较上周价格持平; 本周制冷剂 R410a 均价在 23250 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

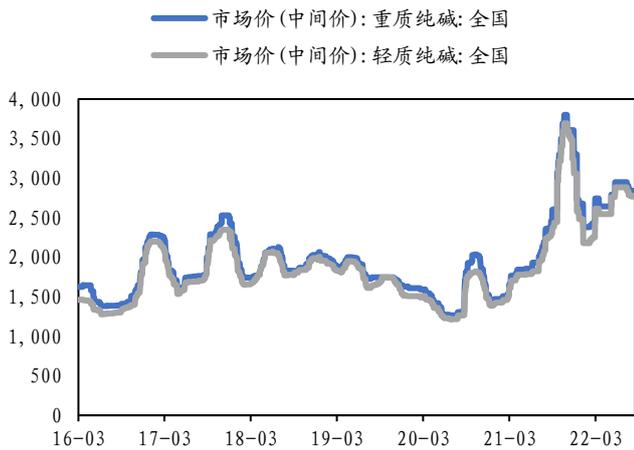
图 22: PVDF 毛利 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

五、纯碱行业

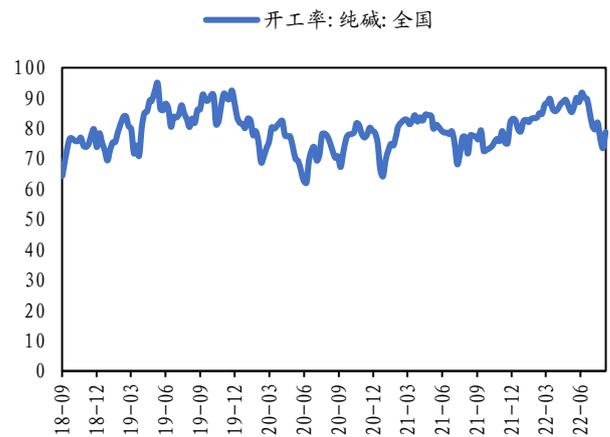
本周纯碱价格呈下行趋势。本周（8.12-8.18）国内纯碱市场价格小幅下跌。当前轻质纯碱市场均价为2605元/吨，较上周下降21元/吨；重质纯碱市场均价为2788元/吨，较上周下降38元/吨。供应方面，国内因限电制约装置开工以及厂家检修安排较为集中，整体国内纯碱厂家开工率较低。当前国内库存主要集中在青海及山东区域，其他区域纯碱厂家现货库存较为紧张。需求方面，目前国内下游轻碱用户需求较差，但由于南方区域限电影响，部分下游厂家会多采购部分纯碱；而北方区域由于纯碱价格下行，轻碱厂家心理预期受到影响，基本以少量多次采购为主。价格方面，目前国内纯碱市场主流持稳，部分区域价格小幅震荡，但厂家价格较为灵活，以一单一议为主。（来自百川盈孚）

图 23: 轻质与重质纯碱价格 (元/吨)



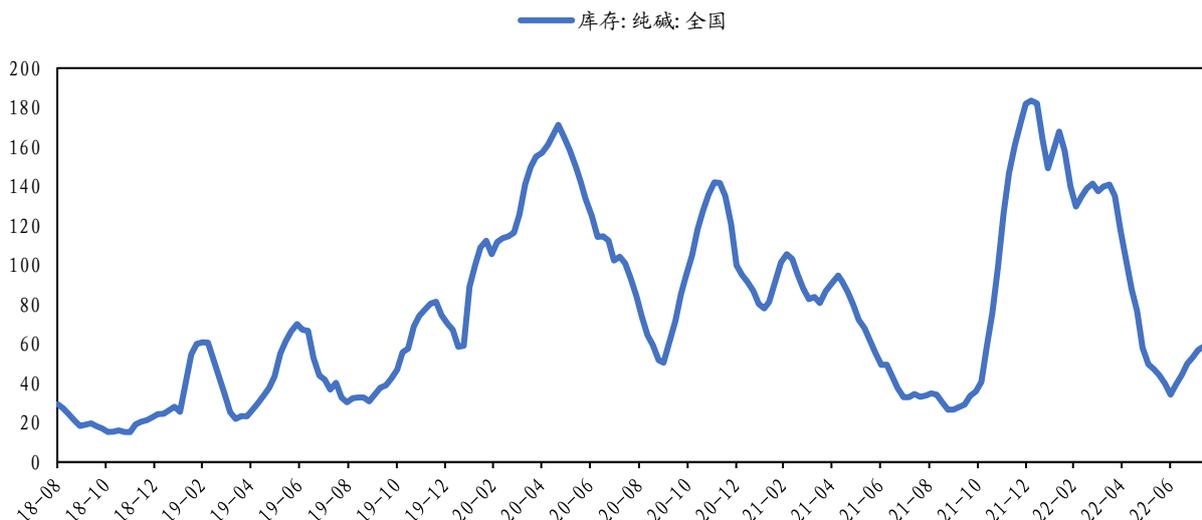
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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。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2023年建成。国内有望在2022年增加240万条全钢胎、850万条半钢胎、1万吨非公路轮胎产能。6月26日公司公布了青岛董家口年产3000万套高性能子午胎与15万吨非公路轮胎项目,该项目规划产能为1000万条/年全钢子午线轮胎、2000万条/年半钢子午线轮胎和15万吨/年非公路轮胎,计划从2022年到2027年分五期建设,项目一期为5万吨/年非公路轮胎,计划在2023年投产。(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,8月19日滑落至5830.98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影响下仍保持高速增长。2021年营业总收入15.60亿元,同比增加19.22%;归母净利润3.30亿元,同比增加30.65%;扣非净利润3.15亿元,同比增加31.45%。公司在2022年上半年实现营业收入9.07亿元,比上年同期增加20.54%,实现归属于上市公司股东的净利润2.25亿元,比上年同期增长21.28%,实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.24亿元,比上年同期增长26.03%,基本每股收益0.66元/股,比上年同期增加20.00%。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。海运费在2022年上半年已明显回落,未来在海运费持续回落、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2022年上半年已建成产能为33万吨/年,在建产能7.5万吨。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。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,并与之形成了良好合作关系,有望充分受益于绿色轮胎行业的景气。8月18日,公司发布2022年半年度报告,2022年上半年实现营业收入8.86亿元,同比增长25.87%;归属于母公司所有者净利润2.01亿元,同比增长41.30%;公司2022年二季度实现营业收入4.45亿元,同比增长21.77%,环比增长0.91%;实现扣非归母净利润1.18亿元,同比增长57.14%,环比增长51.28%。此外,公司的出口业务占比近半,2021年下半年以来的海运费暴涨给公司利润带来了一定的影响,海运费在2022年上半年有所缓解,海运费的降低有望持续提升公司盈利。

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。

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	hanqiuyue@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	jjiali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@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	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@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。