



Research and
Development Center

化工行业周报：美国前三季度进口轮胎数量同比增长 10.1%

2022 年 11 月 13 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

尹柳 化工行业研究助理
联系电话: +86 010-83326712
邮箱: yinliu@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

美国前三季度进口轮胎数量同比增长 10.1%

2022年11月13日

本期内容提要:

- **美国原油商业库存意外增加叠加美元走高施压原油，国际原油价格整体下跌。**本周（11.3-11.9）石油供应方面，欧盟对俄罗斯石油禁令继续推进下，市场担忧原油供应可能进一步紧张；需求方面，市场关注美国中期选举，投资者观望等待，经济衰退风险引发人们对燃料需求下降的担忧，加之美元走高打压油价；库存方面，上周美国商业原油库存数据意外增长。库存增加叠加美元走高施压原油，国际原油价格整体下跌。截至11月9日，WTI原油价格为85.83美元/桶，较11月2日下跌4.63%，较10月均价下跌1.38%，较年初价格上涨12.82%；布伦特原油价格为92.65美元/桶，较11月2日下跌3.65%，较10月均价下跌1.01%，较年初上涨17.31%。
- **2022年前三季度美国轮胎数量继续保持两位数增长。**2022年前三季度，美国进口轮胎共计22517万条，同比增长10.1%，其中，乘用车胎进口12762万条，同比增长10.3%；卡客车胎进口4575万条，同比增长18.6%；航空胎进口24.1万条，同比增长26%；摩托车胎进口305万条，同比增长6%；自行车胎进口1101万条，同比增长9%。
- **2022年以来海运费多指数下降明显。**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，11月11日收于3184.96点，比上周（11月4日）下降5.32%，已经低于2021年初的3452.27点。中国出口集装箱运价指数（CCFI）在2022年2月11日达到历史高位3587.91点，随后表现出明显回落，11月11日收于1729.92点。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，我们认为海运价格有望结束大幅波动状态，稳定在合理区间，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）公司海外双基地落成，产能持续加码。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）有望在2023年建成。柬埔寨工厂900万条半钢胎项目从开工建设到正式投产历时不到九个月，在2022年上半年开始贡献业绩，海外越南和柬埔寨双基地有望助力业绩持续腾飞。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。公司这一轮胎项目的立项，是在能耗和产能指标趋严的背景下，提前立项拿下指

标，为未来的产能扩张做好铺垫。

(2) 海运费和原材料价格压力持续消退。波罗的海货运指数(FBX)自2022年3月18日起连续下滑，11月11日收于3184.96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。原材料方面，11月11日轮胎原材料价格指数为169.82，周环比上升2.37%，较年初下降4.00%。

(3) 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，液体黄金轮胎的优异性获得了多家权威机构的认可。2022年6月益凯新材料6万吨EVE胶已完成空负荷试车，有望在下半年给液体黄金轮胎贡献增量，助力液体黄金产品持续丰富。在高油价和新能源汽车渗透率不断提升的背景下，高性能的液体黄金轮胎有望给公司打开新的成长空间。

综合来看，公司扩产节奏明确，海外双基地均开始贡献业绩，海运和原材料不利正消散，公司在22Q2重回净利润同比环比双增长正轨，未来有望在液体黄金产品拉动下继续实现业绩增长。

确成股份：公司收入主要来自二氧化硅产品。公司2021年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有望成为重要方向。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。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。

2022年10月25日，确成股份发布2022年三季度报告，公司2022年前三季度实现营业收入13.30亿元，同比增长28.45%；实现归属于母公司所有者的净利润3.11亿元，同比增长48.35%；经营活动产生的现金流量净额3.52亿元，同比增长37.57%。公司2022年第三季度单季度实现营业收入4.44亿元，同比增长33.92%；实现归属于母公司所有者的净利润1.10亿元，同比增长63.17%。

通用股份：截止2021年底，公司产能情况为：国内全钢胎390万条、国内半钢胎300万条、泰国全钢100万条、泰国半钢600万条、国内轻卡、农用斜交胎100万条、国内摩托车斜交胎380万条，合计轮胎产能为1870万条。根据公司年报等公告，除了以上产能外，公司还规划了柬埔寨西港特区高性能子午胎项目、安徽

1020 万条高性能子午线轮胎项目、江苏无锡 10 万条工程胎技改项目。目前规划的产能全部投产后，公司轮胎总产能将达到近 4000 万条。2021 年公司制定了“5X 战略计划”，表示公司将紧抓国内国际双循环机遇，力争未来 10 年内实现国内外 5 大生产基地，5 大研发中心，500 家战略渠道商、5000 家核心门店，以及 5000 万条以上的产能规模。

泰国工厂仍有放量空间，柬埔寨工厂完全可能后来居上。公司的泰国工厂在 2020 年克服疫情，投产了 50 万条全钢胎和 300 万条半钢胎产能，2021 年在一期基本满产的情况下，又在年底新增了 50 万条全钢胎和 300 万条半钢胎产能。2021 年公司泰国工厂实现净利润 1.34 亿元，同比大增 53.68%。**2022 年上半年，公司泰国工厂实现净利润 1.36 亿元，已经超过 2021 年全年净利润，维持着高增长的趋势。**公司也积极规划海外第二工厂，在柬埔寨规划了 90 万条全钢胎和 500 万条半钢胎产能。更为关键的是，在第二海外工厂的建设中，公司规划的柬埔寨工厂占据多重优势。在速度上，柬埔寨工厂有望在 2022 年底首胎下线，公司有望成为继赛轮轮胎之后第二个拥有海外双工厂的中国轮胎企业。在税率上，柬埔寨的双反税率不仅为零，公司还享受 9 年免税期的优惠政策。在配套设施上，柬埔寨工厂所在园区由公司控股股东红豆集团参与建设，园区配套完善、有自备电厂、地理位置优越。**柬埔寨工厂在诸多利好之下，有望成为公司发展的新引擎。**

目录

行业基础数据	6
重点行业跟踪	10
风险因素	20
重点公司	21

表目录

表 1: 主要化工产品涨跌幅排名	9
------------------------	---

图目录

图 1: 中国化工产品价格指数(CMPI)	7
图 2: 布伦特原油价格(美元/桶)	7
图 3: 中国天然气到岸价(美元/百万英热)	7
图 4: 动力煤与炼焦煤参考价(元/吨)	7
图 5: 轮胎原材料价格指数	10
图 6: 我国全钢胎开工率(%)	11
图 7: 我国半钢胎开工率(%)	11
图 8: 中国出口集装箱运价指数(CCFI)	11
图 9: 波罗的海货运指数(FBX)	11
图 10: 钾肥价格(元/吨)	14
图 11: 尿素价格(元/吨)	14
图 12: 车板价(含税):磷矿石(30%):湖北柳树沟(元/吨)	14
图 13: 草甘膦价格(元/吨)	14
图 14: 磷酸一铵价格(元/吨)	15
图 15: 磷酸二铵价格(元/吨)	15
图 16: 现货价:甲醇(港口):国内(元/吨)	16
图 17: 聚乙烯价格(元/吨)	17
图 18: 聚丙烯价格(元/吨)	17
图 19: 安赛蜜主流价格(万元/吨)	18
图 20: 三氯蔗糖主流价格(万元/吨)	18
图 21: PVDF 价格(万元/吨)	18
图 22: PVDF 毛利(元/吨)	18
图 23: 轻质与重质纯碱价格(元/吨)	19
图 24: 纯碱行业开工率(%)	19
图 25: 全国纯碱库存(万吨)	19

行业基础数据

1、行业基础价格

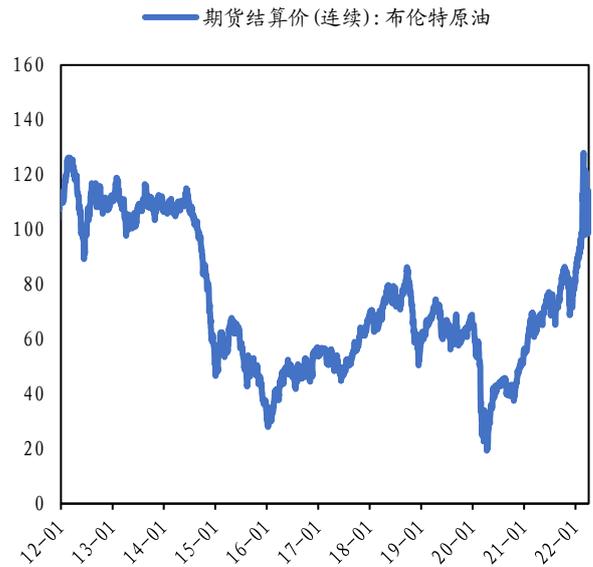
美国原油商业库存增加叠加美元走高施压原油，国际原油价格整体下跌。本周（11.3-11.9）石油供应方面，欧盟对俄罗斯石油禁令继续推进下，市场担忧原油供应可能进一步紧张；需求方面，市场关注美国中期选举，投资者观望等待，经济衰退风险引发人们对燃料需求下降的担忧，加之美元走高打压油价；库存方面，上周美国商业原油库存数据意外增长。库存增加叠加美元走高施压原油，国际原油价格整体下跌。截至11月9日，WTI原油价格为85.83美元/桶，较11月2日下跌4.63%，较10月均价下跌1.38%，较年初价格上涨12.82%；布伦特原油价格为92.65美元/桶，较11月2日下跌3.65%，较10月均价下跌1.01%，较年初上涨17.31%。截至11月4日，美国原油库存增加392.5万桶至4.4076亿桶，EIA汽油库存减少89.9万桶至2.0573亿桶。（来自百川盈孚）

出货压力倍增，国产LNG价格震荡下行。本周（11.4-11.10）百川盈孚LNG均值5883元/吨，较上周6458元/吨下调575元/吨，跌幅8.90%。本周价格弱势下行，一方面是因为终端需求表现乏力，进口气以排库为主导连续大幅降价，抑制国产气上行，液厂价格一降再降，为鼓励用气，中石油直供陕甘蒙宁液厂原料气成本采用阶梯结算方法，开工率越高，折合成本越低，一定程度缓解生产压力，但下游接货积极性不高，价格呈现弱势。另一方面，随着液位的升高，下游买涨不买跌情绪较浓，降价也未给市场带来拐点，疫情及温和的气温更加降低需求，液厂出货压力较大，部分液厂LNG价格已跌至成本线下，利润受损严重。整体来看，本周场内悲观情绪笼罩，需求持续弱化，在成本压力下，近期液厂多以稳价为主。截止本周三（11月9日）东北亚天然气中国到岸价下调1.2939至25.2962USD/mmbtu，环比下调4.87%。纽交所天然气期货价格为5.865USD /mmbtu，较上周下调6.43%；北美天然气现货价格2.2242USD /mmbtu，较上周下调30.17%。（来自百川盈孚）

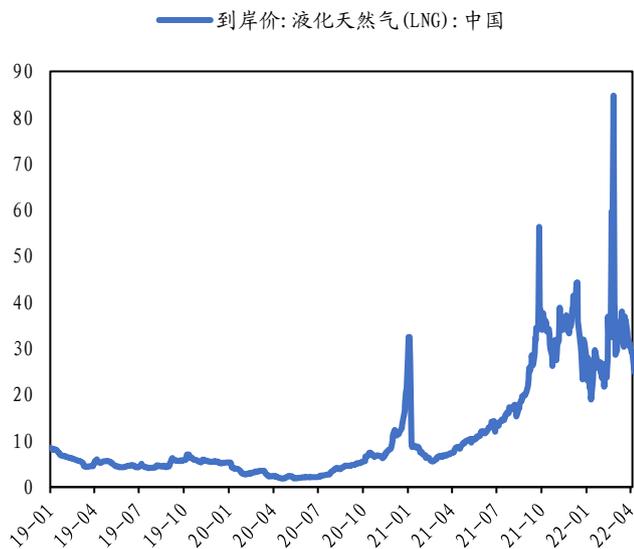
国内动力煤市场产销平衡，煤价主稳运行。本周（11.4-11.10）国内动力煤价格主稳运行，全国动力煤均价11月10日为1073元/吨，环比上周持平。价格运行情况：本周山西晋北地区静默逐渐结束，但疫情管控依旧趋严，多数煤矿以供应周边电厂为主，产销维持平衡，煤价小幅整理；内蒙鄂尔多斯地区疫情防控力度不减，煤矿主力保供中长协用煤，汽运周转效率一般，下游采购积极性较弱，煤价维稳运行；陕西地区：陕西地区产销维持平衡，供应稳定，市场煤销售以块煤及面煤居多，煤炭价格持稳运行。本周华北地区动力煤市场价格稳中偏弱。山西晋中地区Q5000榆次产车板含税价1005元/吨，较上周下跌20元/吨。Q6000左权产车板含税价1030元/吨，较上周下跌20元/吨。Q5000忻州车板含税价1030元/吨，较上周持平。山西朔州地区Q5500右玉产动力煤1190元/吨，较上周持平。长治地区Q5500潞城产动力煤1060元/吨，较上周下跌5元/吨。大同地区Q5500浑源产动力煤1190元/吨，较上周持平。本周华东地区动力煤市场价格持稳，安徽地区Q5000淮北产动力煤1220元/吨，较上周持平。Q5500淮南产动力煤1215元/吨，较上周持平。山东地区Q5500淄博产混煤1195元/吨，较上周持平；Q5500济宁产混煤1195元/吨，较上周持平；Q5500枣庄产混煤1195元/吨，较上周持平。本周西北地区动力煤市场价格局部上调，陕西榆林地区Q5500烟煤末价格1165元/吨，较上周上涨5元/吨。铜川Q5000长焰混煤900元/吨，较上周上涨10元/吨。宁夏地区石嘴山Q6000电煤1135元/吨，较上周持平。灵武地区Q5500烟煤块925元/吨，较上周持平。新疆乌鲁木齐Q5500长焰煤520元/吨，较上周持平。整体看，本周主产区受疫情影响，坑口煤炭生产、发运仍受限，市场煤供应很少。港口市场需求愈发低迷，市场报价持续下跌。后续冬储需求将加快释放，对市场仍有拉动作用。整体看，后续市场能否转好，取决于取暖负荷对煤炭需求的拉动，百川预计短期产区价格稳中趋弱。（来自百川盈孚）

图 1: 中国化工产品价格指数(CCPI)

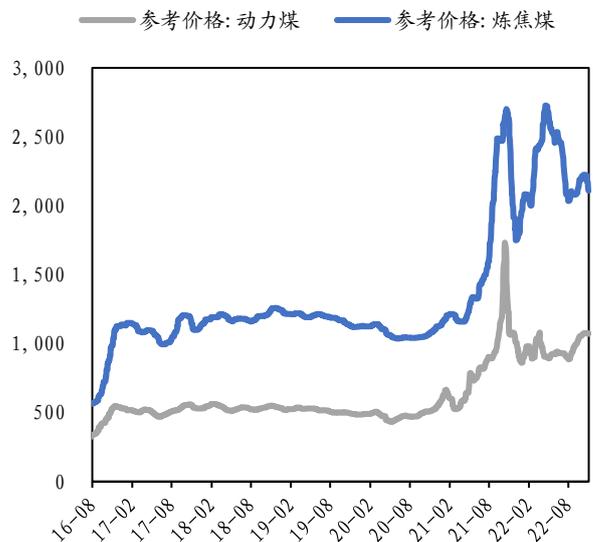

资料来源: wind, 信达证券研发中心

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:

EIA: 上周美国原油库存超预期增长。 据中国化工网 11 月 10 日报道, 美国能源信息署 (EIA) 周三 (11.9) 公布的库存报告显示, 上周美国原油库存增加, 而汽油和馏分油库存减少。数据显示, 截至 11 月 4 日当周, 美国原油库存增加 390 万桶, 至 4.4076 亿桶, 此前市场预期为增加 140 万桶。位于俄克拉荷马州库欣的原油库存减少 92.3 万桶。美国战略石油储备减少 360 万桶, 至 3.9622 亿桶。EIA 表示, 上周炼厂原油加工量增加 24.7 万桶/日。炼厂产能利用率上升 1.5 个百分点。

API: 11月4日当周美国原油库存猛增561.8万桶, 增幅超预期。据中国化工网11月9日报道, 美国石油协会(API)周二公布的数据显示, 上周美国原油库存增加。截至11月4日当周(10.29-11.4), 原油库存增加561.8万桶。汽油库存增加255.3万桶, 馏分油库存减少177.3万桶。

印度10月石油进口反弹, 环比增长14.6%。据中国化工网11月11日报道, 周四公布的数据显示, 印度10月石油进口反弹至448万桶/日, 较9月增加14.6%, 因部分炼油厂在例行维护过后恢复运营。印度炼油厂增加了来自俄罗斯打折石油的采购。这导致在今年4-10月期间, 即持续到2023年3月的本财年前10个月, 来自俄罗斯的石油进口份额从上年同期的0.9%大幅飙升至17.4%。非洲所占的进口份额接近腰斩至8%, 这些大多为现货市场上采购, 而美国所占的份额从6.3%缩减至2.9%。数据显示, 4-10月期间, 印度石油进口同比增长13.6%至约460万桶/日。

PAJ: 11月5日止当周日本商业原油库存减少18万千升。据中国化工网11月10日报道, 日本石油协会(PAJ)周三公布的数据显示, 截至11月5日当周(10.30-11.5), 日本商业原油库存较之前一周(10.23-10.29)下滑18万千升, 至1,071万千升。当周(10.30-11.5), 日本汽油库存减少14,000千升, 至159万千升。日本石脑油库存减少19万千升, 至151万千升。日本煤油库存增加41,000千升, 至247万千升。截至11月5日当周(10.30-11.5), 日本炼油厂平均产能利用率上扬至78.3%, 之前一周为76.8%。

一道新能10GW N型光伏组件、2GW光伏电池项目开工。据中国化工网11月8日报道, 一道新能10GW光伏N型组件、2GW光伏电池项目于11月3日在湖北省京山市正式开工奠基。一道新能京山基地总投资60亿元, 规划用地面积约600亩, 项目分为两期进行。此次开工的一期项目将建设6条光伏组件生产线, 预计将在明年3月底完成投产。二期项目规划建设6条光伏组件生产线和4条光伏电池生产线。待两期项目全部完成投产后, 一道新能京山基地将成为华中地区最大的光伏组件生产基地, 届时可形成10GW光伏N型组件产能和2GW光伏电池产能, 年产值将超过200亿元。

康菲与中海油合作启动蓬莱油田海上风电示范项目。据中国化工报11月6日报道, 康菲石油中国有限公司与中国海洋石油有限公司在第五届中国国际进口博览会上宣布, 正式启动蓬莱油田海上风电示范项目。该项目作为双方绿色能源开发规划的重要组成部分, 将为中国最大的在产海上整装油田——渤海湾蓬莱油田供应风电, 有效降低油田作业温室气体排放量及作业成本。该风电项目拟安装4台风机, 总装机容量为34兆瓦, 风机通过海底电缆与中心处理平台连接, 将升压后的电能输送至油田电网系统。全容量满发并网后, 该项目预计可以满足蓬莱油田30%以上的用电需求, 年平均二氧化碳减排量可达数万吨, 积极助力蓬莱油田实现气候及环保目标。除了海上风电之外, 两家公司也在密切评估岸电、碳捕集与封存技术(CCS)、及碳捕集、利用与封存技术(CCUS)等商业机会的可能性, 力争帮助蓬莱油田实现净零排放愿景, 助力中国实现能源保障、可持续发展及“双碳”目标。

科思创再度暂停投资世界级MDI工厂。据中国化工报11月10日报道, 11月7日, 德国化工巨头科思创公司宣布, 由于欧洲能源危机和全球经济持续疲软, 决定再度暂停新建世界级规模的二苯基甲烷二异氰酸酯(MDI)工厂投资计划。“俄乌冲突、欧洲能源危机和不断加剧的通胀严重扰乱了全球经济。面对日益动荡的经济环境, 我们必须确保从经济和战略上做出最佳决策。因此, 我们暂时停止这个项目, 以后再重新评估。”科思创首席执行官施乐文(Markus Steilemann)表示。科思创最初于2018年10月宣布计划在美国得克萨斯州贝敦新建MDI项目。科思创当时预计新工厂在2024年投用, 投资额15亿美元。然而, 自首次宣布该项目以来, 美国的建筑成本(包括劳动力和材料)大幅增加, 可能导致资本回报率(ROCE)低于最初的预期, 促使其重新审视投资地点。科思创在2020年1月宣布, 面对具有挑战性的全球市场条件, 它将停止在美国新建50万吨/年MDI工厂的工作。

2、重点化工产品价格

本周(11.3-11.9)，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：丙酮(6.48%)，双氧水(27.5%)(4.55%)，丙烯(4.32%)，液氨(3.86%)，对二甲苯(3.57%)，丙烯酰胺(3.23%)，天然橡胶(标准胶1#)(3.04%)，尿素(46%)(3.04%)，顺酐(2.99%)，环氧丙烷(2.76%)；跌幅排名前十的产品分别为：TDI(-13.21%)，1,4-丁二醇(-10.23%)，环氧氯丙烷(-6.82%)，正丁醇(-5.63%)，辛醇(-4.64%)，双酚A(-4.00%)，甲基丙烯酸甲酯(-3.64%)，DOP(-3.38%)，苯胺(-3.31%)，乙腈(-3.08%)。

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	丙酮	6.48%	5,750	5,400
	2	双氧水(27.5%)	4.55%	805	770
	3	丙烯	4.32%	7,250	6,950
	4	液氨	3.86%	4,040	3,890
	5	对二甲苯	3.57%	8,271	7,986
	6	丙烯酰胺	3.23%	12,800	12,400
	7	天然橡胶(标准胶1#)	3.04%	11,850	11,500
	8	尿素(46%)	3.04%	2,545	2,470
	9	顺酐	2.99%	6,540	6,350
	10	环氧丙烷	2.76%	9,300	9,050
跌幅	1	TDI	-13.21%	18,400	21,200
	2	1,4-丁二醇	-10.23%	11,850	13,200
	3	环氧氯丙烷	-6.82%	8,200	8,800
	4	正丁醇	-5.63%	7,550	8,000
	5	辛醇	-4.64%	9,250	9,700
	6	双酚A	-4.00%	12,000	12,500
	7	甲基丙烯酸甲酯	-3.64%	10,600	11,000
	8	DOP	-3.38%	10,000	10,350
	9	苯胺	-3.31%	14,600	15,100
	10	乙腈	-3.08%	12,600	13,000

资料来源：wind，信达证券研发中心

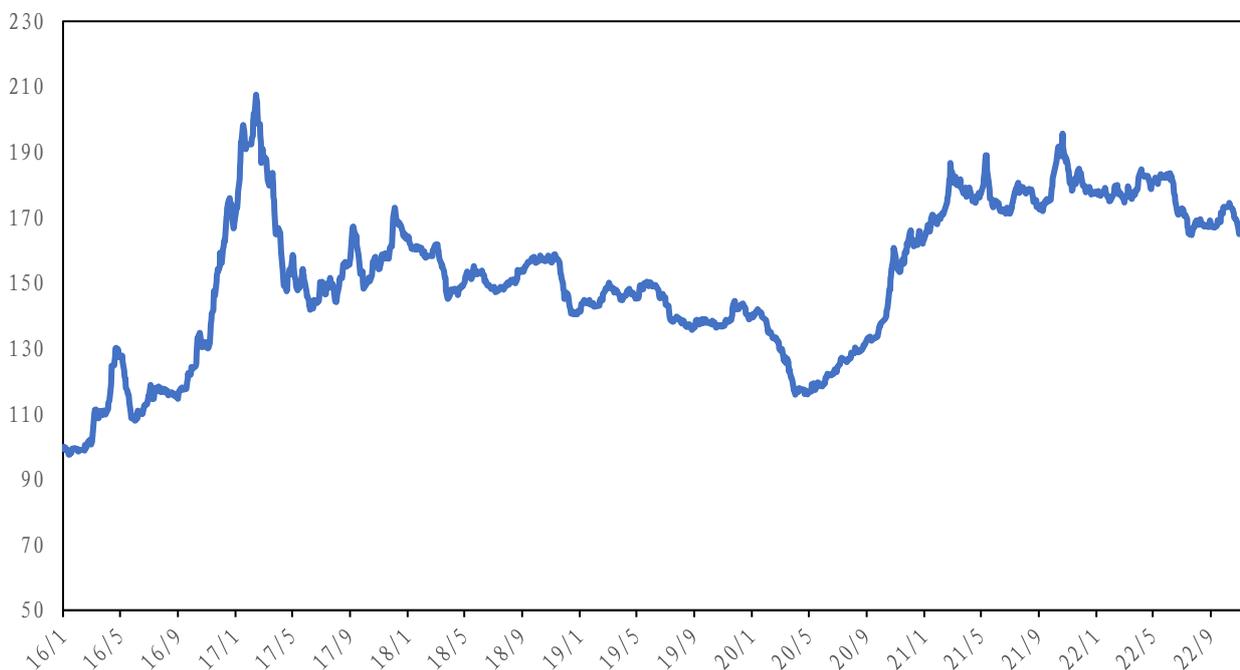
重点行业跟踪

一、轮胎行业

轮胎上游原料价格指数周环比上升 2.37%，较年初下降 4.00%。截止 11 月 11 日，天然橡胶市场均价 11783 元/吨，周环比上升 2.46%，较 2022 年初下降 14.20%；丁苯橡胶市场均价 10788 元/吨，周环比上升 1.89%，较 2022 年初下降 10.38%；炭黑市场均价 11526 元/吨，周环比上升 3.75%，较 2022 年初上升 26.33%；螺纹钢市场均价 3929 元/吨，周环比上升 0.61%，较 2022 年初下降 17.18%。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 2016 年 1 月 3 日的原材料价格为 100，得到了轮胎原材料价格指数。11 月 11 日轮胎原材料价格指数为 169.82，周环比上升 2.37%，较年初下降 4.00%。

图 5：轮胎原材料价格指数

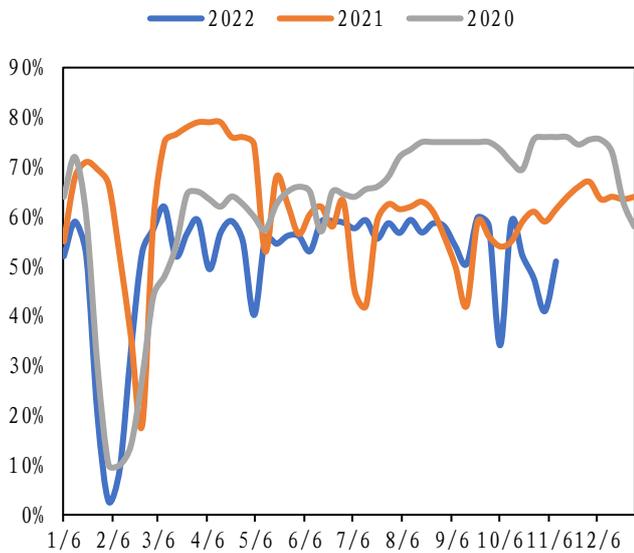
原材料价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

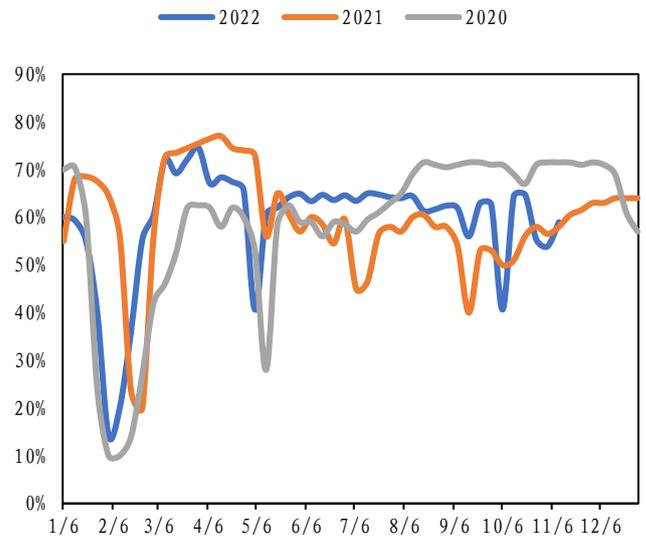
本周（11.4-11.10）国内轮胎开工率有所上升。截至11月10日，全钢开工率为50.99%，较上周上升10.02个百分点；半钢胎开工率为58.97%，较上周上升5.08个百分点。

图6：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

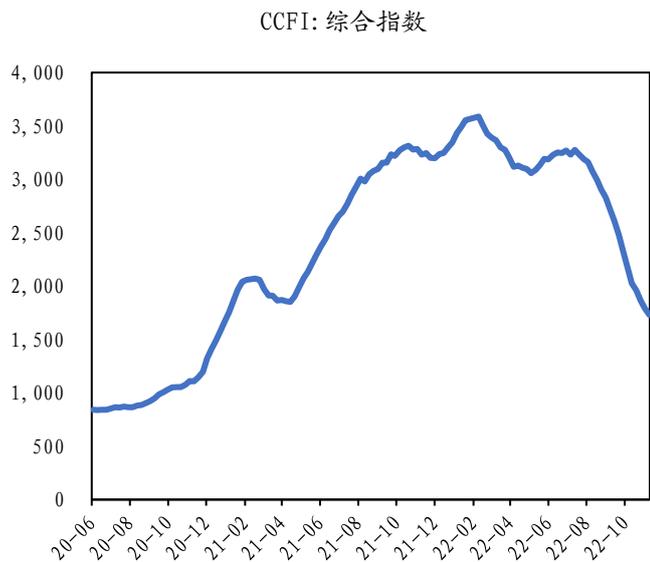
图7：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

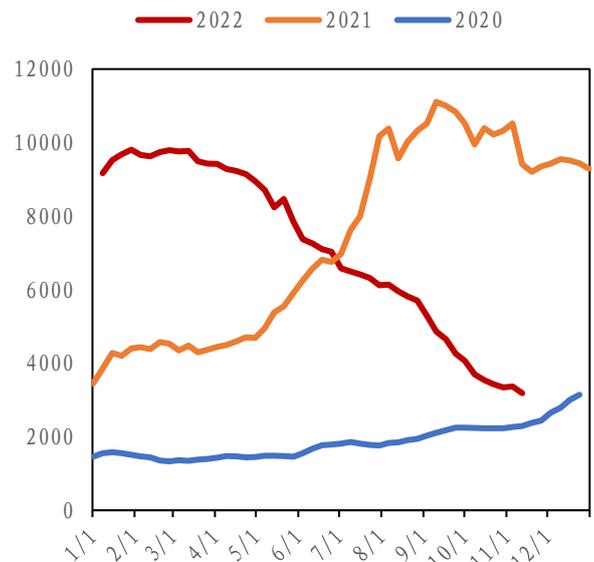
2022年以来海运费多指数下降明显。波罗的海货运指数（FBX）在2021年9月10日达到历史高位11108.56点，随后开始震荡回落，11月11日收于3184.96点，比上周（11月4日）下降5.32%，已经低于2021年初的3452.27点。中国出口集装箱运价指数（CCFI）在2022年2月11日达到历史高位3587.91点，随后表现出明显回落，11月11日收于1729.92点。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆续运力提升，我们认为海运价格有望结束大幅波动状态，稳定在合理区间，利好出口行业。

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：波罗的海货运指数（FBX）



资料来源：wind，信达证券研发中心

轮胎行业国内外相关新闻:

2022年前三季度美国轮胎数量继续保持两位数增长。2022年前三季度,美国进口轮胎共计22517万条,同比增长10.1%,其中,乘用车胎进口12762万条,同比增长10.3%;卡客车胎进口4575万条,同比增长18.6%;航空胎进口24.1万条,同比增长26%;摩托车胎进口305万条,同比增长6%;自行车胎进口1101万条,同比增9%。

2022年10月科特迪瓦天胶出口量创历史新高。据中国橡胶信息贸易网11月11日报道,2022年前10个月,科特迪瓦橡胶出口量共计1,085,726吨,较2021年同期的929,217吨增加16.8%。数据显示,该国10月单月出口量创历史新高,同比增46.2%,环比增38.1%。科特迪瓦是非洲重要的天然橡胶生产国。近些年科特迪瓦橡胶出口连年增加,因农户受稳定的收益驱使,将播种作物从可可转为橡胶。

2022年9月马来西亚天胶产量同比连续八个月下降。据中国橡胶信息贸易网11月10日报道,2022年9月天胶出口量同比降12.5%至54,542吨,环比降9.4%。其中46.5%出口至中国,其他依次为德国6.1%、巴西4%、伊朗3.8%、美国3.1%。9月马来西亚天胶进口量为84,874吨,同比增4.5%,环比降15.9%。标准胶、浓缩乳胶、其他形状天然橡胶为主要进口类别,其主要进口来源国为泰国、科特迪瓦、菲律宾、缅甸等。9月可监控天胶总产量为35,460吨,同比降13.9%,环比降5.9%。其中小园种植产量占87.9%,国有种植园产量占12.1%。季报显示,三季度天胶产量较第二季度的74,635吨增长48.7%至110,969吨;较去年同期的132,732吨减少16.4%。9月马来西亚天然橡胶库存为198,659吨,环比降5.7%,同比降32%。其中90.7%库存集中于橡胶加工商手中,下游终端库存占9.2%,大型种植园主库存占0.1%。9月国内天胶消费总量同比降30%至28,993吨,环比降12.6%。乳胶手套行业依然是马来西亚天胶消费的主力军,消费占比73.5%,轮胎和胶管消费占比8%,橡胶线占比5.1%,其他行业占比13.4%。

马来西亚(RISDA)拨款逾5亿令吉开展橡胶再植计划。据中国橡胶信息贸易网11月9日报道,马来西亚农村发展部副部长表示,橡胶工业小农发展局(RISDA)已拨款5.0802亿令吉,在全国范围内开展橡胶再植计划。该拨款分配涉及橡胶再植、生产力和营销、新产品倡议和创业计划。他说,在彭亨州,RISDA已经完成了15,813公顷的橡胶再植计划,目标面积为16,596公顷。并将在年底前实现目标,以确保该州小农的福祉和福利。他表示,到目前为止,橡胶种植是政府提供全额财政援助的唯一商品之一。这不包括小农每年收到的其他经济刺激措施。全国橡胶再植计划的补贴从之前的每公顷9,230令吉增加到现在的每公顷13,710令吉,对小农产生了重大影响。另外,政府一直在通过农村发展部和RISDA向小农提供各种援助,以减轻人民的负担并确保小农及其家人的福祉。提供此类激励措施是因为政府意识到小农面临的问题,特别是由于恶劣天气、劳动力不足和市场不稳定导致的低产量或低产问题。

海关总署:2022年10月中国进口橡胶同比增25.6%至64.3万吨。据中国橡胶信息贸易网11月7日报道,2022年10月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)合计64.3万吨,较2021年同期的51.2万吨增加25.6%。1-10月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)共计586.1万吨,较2021年同期的547.5万吨增加7.1%。

诺记轮胎转战罗马尼亚。据中国化工报11月7日报道,芬兰轮胎企业诺记轮胎表示,该公司已签署协议,以4亿欧元的价格将其在俄罗斯的业务出售给俄罗斯石油生产商Tatneft。同时,该公司将投资约6.5亿欧元在罗马尼亚新建一家轮胎工厂,并称这将是轮胎行业第一家“零二氧化碳排放工厂”。诺记轮胎称,该公司将彻底退出俄罗斯业务,并履行其巩固中欧市场地位的企业战略。俄罗斯业务方面,诺记轮胎今年上半年宣布停止对俄罗斯工厂的投资,并开始将选定的关键产品系列的生产从俄罗斯转移到其他工厂。退出俄罗斯业务为诺记轮胎在今年第二季度带来3亿欧元资产减值。罗马尼亚业务方面,新工厂位于罗马尼亚比霍尔县的奥拉迪亚,靠近匈牙利边境,计划年产能为600万条轮胎,员工人数约为500人。根据公司声明,该工厂计划于2023年年初开始施工,第一批乘用车轮胎预计将于2024年下半年生产,商用车轮胎预计于2025年年初生产。该工厂将集中生产较大轮毂尺寸的乘用车和SUV轮胎,主要在中欧市场销售,未来应该会继续扩产。诺记轮胎总裁兼首席执行官朱卡·莫伊西奥表示:“这项投资是一项重要的战略决策,有助于我们未来的发展。在欧洲建立一个世界级的制造工厂是关键的一步。”

二、农化行业

钾肥市场整体弱势运行，交投冷清。本周（11.4-11.10）氯化钾市场弱势运行，下游需求暂无回暖趋势，交投冷清，成交价格仍有持续小幅走低趋势，市场看跌气氛持续。国际市场方面，印度政府已将2022-23年冬季钾肥补贴降至14190卢比/吨，较之前的15186卢比/吨下降了7%，自2022年10月1日起至2023年3月31日生效。此次补贴下调似乎也是印度政府发出的一个明确信号，即印度政府打算在2023年谈判一个较低的年度标准钾合同价格。其他市场仍然相对平静，因为大多数地区需求暂无回暖，价格下跌的压力依然存在。东南亚、巴西、美国和欧洲出现了较低的价格。国产钾方面，盐湖集团氯化钾目前基准产品60%晶粉到站暂定价3880元/吨，执行保底政策至11月底。或买断价格3660元/吨，购买量1万吨以上。目前市场贸易商成交价基本在3550-3600元/吨左右。青海地区近期疫情有所好转，火运发运基本正常，汽运自提发运压力仍存，新单成交有限。进口钾方面，市场交投仍显清淡，流通现货有限，近期港存较前期仍有增加，市场新单成交较少，成交价格仍有松动，大单优惠幅度较大，参考主流成交价62%俄白钾港口价格3600-3800元/吨左右，颗粒钾3600-3700元/吨左右，老挝白钾3500-3550元/吨左右，边贸口岸11月货源暂停签订，市场成交有限，满洲里口岸62%俄白钾价格3400-3450元/吨左右，部分成交价格较低。中欧班列到货量将有所减少，送到省价格在3600-3700元/吨左右。（来自百川盈孚）

磷矿石市场价格维稳，下游需求一般。本周（11.4-11.10）磷矿石市场整体持价运行，下游大批拿货情绪较低，但出于磷矿属于一次性矿产资源的角度考虑，磷矿石整体市场供应有限，主流矿企暂不考虑调价。供需方面，本周主流矿企均正常开采生产，下游肥料端短时库存较为充足，短期无利好支撑。下游方面，一铵受成本端承压，价格有推涨趋势，市场利好支撑明显；二铵市场偏稳运行，观望为主；黄磷市场预计仍然偏弱运行，价格继续小幅调整。本周磷矿石市场平稳运行，短期无大幅调价趋势。本周末磷矿石30%品位市场均价为1041元/吨，与上周末1041元/吨相比持平；与10月末1043元/吨相比下调2元/吨，降幅约为0.19%；与年初645元/吨相比上涨396元/吨，涨幅约为61.40%。根据本周市场来看，磷矿石价格整体弱势持稳，市场整体氛围平平。市场方面，目前为肥料端冬储备肥阶段，但本周磷矿石下游仍未见高漲拿货情绪，下游需求对磷矿市场支撑不足，整体库存较充足。百川预计下周磷矿石市场均价在1035-1050元/吨内区间整理。（来自百川盈孚）

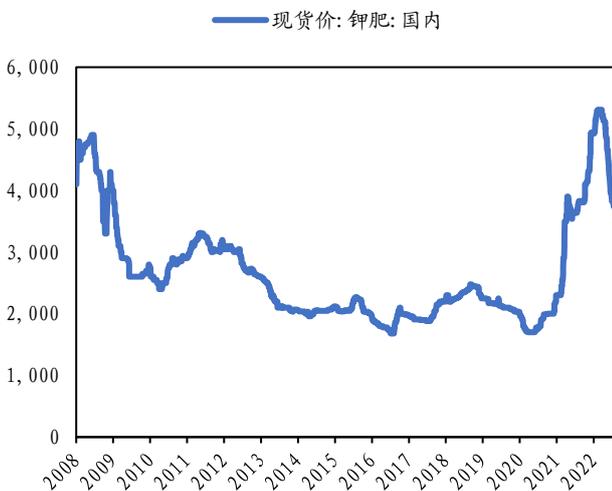
磷酸一铵价格局部跟涨，市场稳中上行。本周（11.4-11.10）磷酸一铵湖北、河南地区价格调涨，市场稳中向上。截至11.10，磷酸一铵55%粉状市场均价为2981元/吨，较上周末2947元/吨，上涨34元/吨，幅度1.15%。具体来看，本周湖北、河南地区受成本端利好支撑，价格小幅调涨，幅度约为50-150元/吨，目前一铵55%粉状主流价格2950-3100元/吨。供需方面，湖北地区部分大厂检修，供应趋于紧张，加之下游采购情况较前期有所恢复，市场需求端逐渐回暖。当前一铵企业主发前期订单为主，部分企业陆续可接新单，开工在四成左右，库存维持低位水平。预计在成本和供需影响下，一铵价格仍受成本端利好支撑，市场呈现上扬趋势，幅度50-100元/吨。目前来看，原料端磷矿石市场持稳运行，价格延续坚挺。硫磺市场坚挺向上，市场偏强运行，当前长江港口颗粒硫磺参考价格为1580元/吨。合成氨市场涨势放缓，地区间涨跌互现。下游复合肥弱稳运行，市场交投氛围一般。从成本上测算，湖北地区55%粉铵理论成本为3172元/吨，较上周四理论成本3167元/吨，上涨5元/吨，幅度约为0.15%。成本上涨主要源于合成氨及硫磺价格上调影响。百川预计下周在成本和供需影响下，一铵市场观望推涨，行情保持上行趋势，幅度50-100元/吨，行情观望整理。（来自百川盈孚）

二铵市场价格持平，观望情绪较重。本周（11.4-11.10）二铵市场暂稳整理，主流重心无明显变化。截至11.10，64%含量二铵市场均价3480元/吨，与一周前持平。原料方面合成氨价格续涨，磷矿石价格持稳，硫磺市场区间整理，上游市场小幅震荡。目前冬储市场需求提升缓慢，下游经销商囿于冬储备肥时间较长以及前期价格大幅下滑，操作积极性一般，较为谨慎。但随着二铵成本的持续增压，企业挺价心态较为浓郁，部分企业表示后续将会试探性调涨。国际方面印度仍是磷肥主要消费市场，近期交易较为频繁。湖北地区主流企业64%含量二铵出厂参考价3500元/吨左右；云南地区主流企业64%含量二铵出厂参考价3450-3460元/吨；贵州地区主流企业64%含量二铵出厂参考价3460-3470元/吨；内蒙古地区企业64%含量二铵

出厂报价 3550 元/吨左右；市场端：华东市场 57%含量二铵出库价 2950-3050 元/吨；华东市场 64%含量二铵出库价 3650-3700 元/吨；华北市场 64%含量二铵出库价 3650-3700 元/吨；辽宁市场 64%含量二铵到站价 3600-3700 元/吨；黑龙江市场 64%含量二铵到站价 3700-3800 元/吨。目前二铵市场弱势僵持，百川预计下周价格稳中伴涨。（来自百川盈孚）

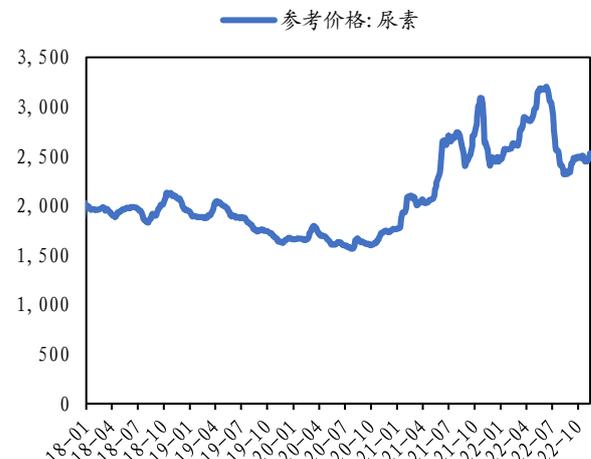
尿素信息多重利好，市场行情强势回升。本周（11.4-11.10）受多重利好消息推动，国内尿素市场行情强势回涨。截止 11.10，山东及两河主流报价在 2500-2620 元/吨，成交价在 2500-2600 元/吨，较上周末累计上涨 40-100 元/吨。步入 11 月，尿素价格开始触底反弹，尿素期货价格本周初持续走红，加之部分气头企业减量消息利好，市场情绪因此拉动，但碍于部分下游需求依旧处于弱势，各厂暂稳观望，少数厂家窄幅探涨；本周由内蒙、山东及河北等主产区率先调涨，除新疆地区外其他工厂纷纷跟涨，究其原因，在期货行情助力的基础上，主要因多厂接部分出口订单，暂缓库存压力，以及新一轮冬储集中备肥的需求所支撑；另外内蒙、山东及东北地区受疫情影响发运不畅，工厂待发量较大。然而，疆内目前疫情形势仍较为严峻，需求不佳，走货不畅，工厂报价无法与主产区涨势接轨，反而被迫降价。整体来看，本周需求推动加上限产利好消息支撑，尿素市场强势运行。（来自百川盈孚）

图 10: 钾肥价格 (元/吨)



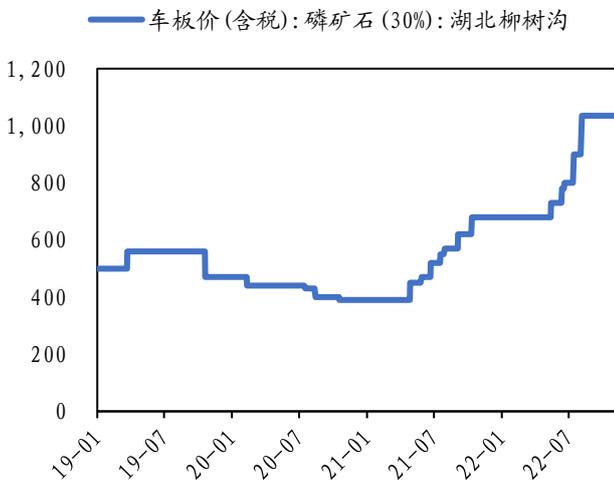
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 11: 尿素价格 (元/吨)



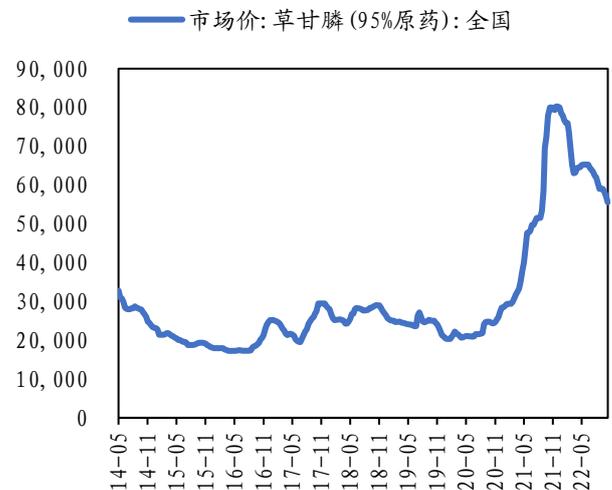
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 12: 车板价(含税):磷矿石(30%):湖北柳树沟 (元/吨)

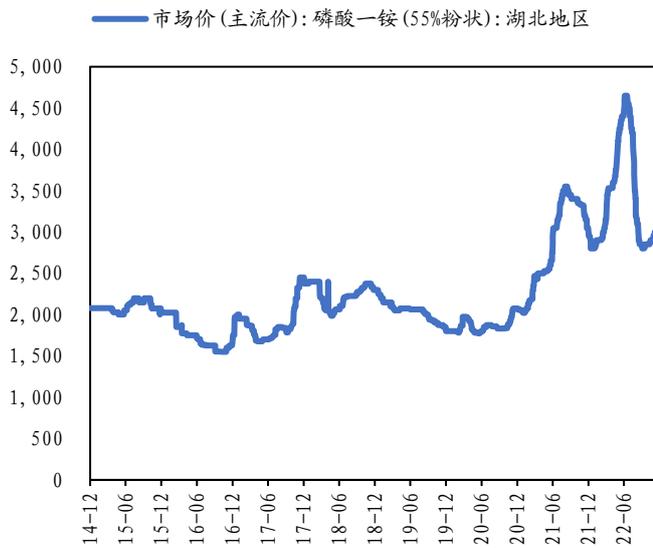


资料来源: wind, 信达证券研发中心

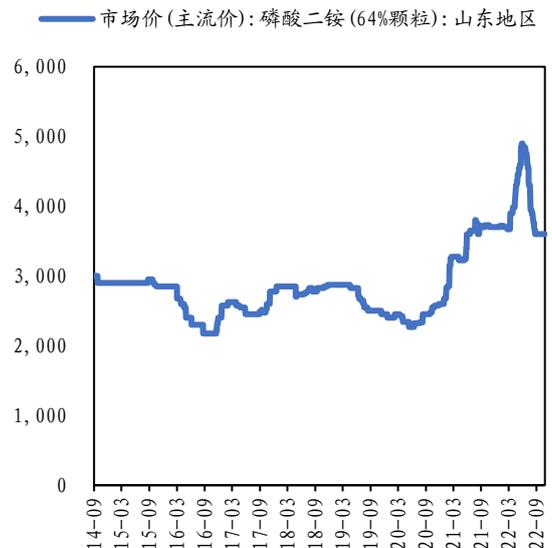
图 13: 草甘膦价格 (元/吨)



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:

俄外交部: 俄粮食和化肥出口障碍仍未消除。据央视新闻 11 月 10 日报道, 当地时间 9 日, 俄罗斯外交部发言人扎哈罗娃在新闻发布会上表示, 俄罗斯是否延长黑海港口农产品外运协议, 取决于该协议到期前, 涉及对俄罗斯化肥和粮食出口的限制能否取消。这是黑海港口农产品外运协议的一部分, 联合国方面对此已向俄方作出承诺, 但目前仍然没有取得进展。美国和欧盟还在继续阻挠俄罗斯向全球市场出口化肥和农产品。今年 7 月, 俄罗斯、乌克兰就黑海港口农产品外运问题分别与联合国和土耳其签署协议。协议将于 11 月 19 日到期。然而, 受制裁等因素影响, 俄罗斯粮食和化肥出口仍不通畅。俄罗斯方面多次表示, 考虑到涉及俄罗斯的部分协议未得到有效落实, 俄方不排除拒绝协议延期。

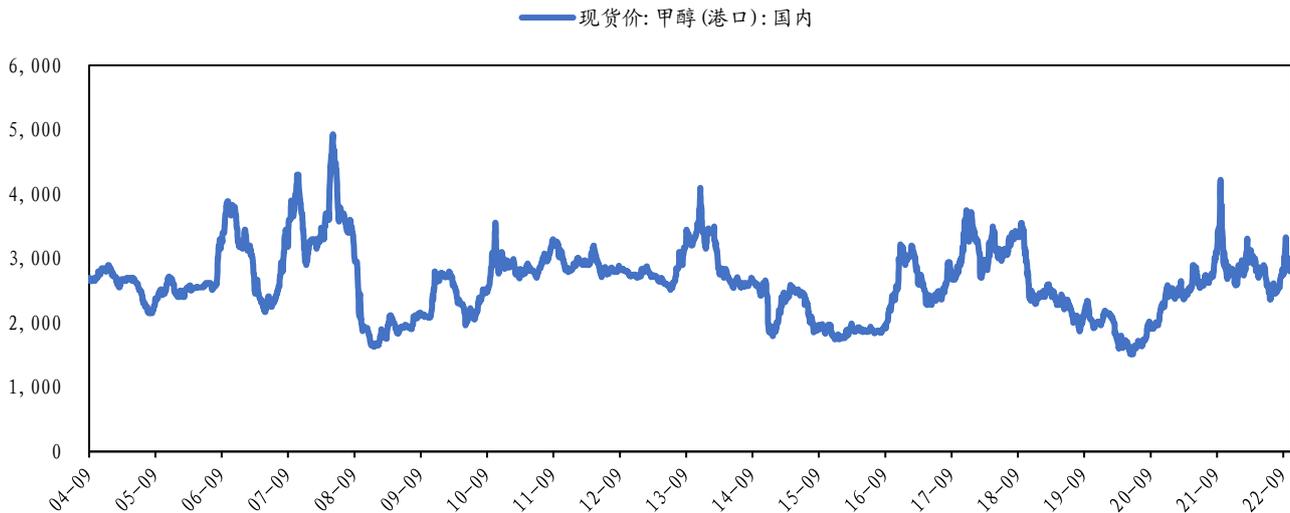
商务部发布 2023 年化肥进口关税配额总量、分配原则及相关程序。据商务部外贸司 11 月 8 日消息, 根据《中华人民共和国货物进出口管理条例》《化肥进口关税配额管理暂行办法》, 商务部制定了《2023 年化肥进口关税配额总量、分配原则及相关程序》, 现已公布。2023 年, 化肥进口关税配额总量为 1365 万吨, 其中尿素 330 万吨, 磷酸二铵 690 万吨, 复合肥 345 万吨。

江苏化肥农药减量增效出新政策。据中国化工报 11 月 11 日报道, 11 月 1 日, 江苏省政府办公厅出台《关于积极探索化肥农药实名制购买定额制使用持续推进化肥农药减量增效的指导意见》, 提出到 2025 年, 化肥农药实名制购买常态化、定额制使用在规模经营主体中试点先行并逐步实现省域农业县(市、区)全覆盖。“两制”工作重点任务包括构建化肥农药产品、销售、购买、使用信息全程可追溯体系, 经销商、购买人、购买量、使用人、使用量、使用地点及规模等上图入库、动态更新, 实现全链条、闭环式、全方位智慧监管; 加快推进线下销售规范化门店建设, 配备可追溯销售终端, 加大“店内码”等农资产品电子标识应用力度, 打造化肥农药零售新模式。进一步强化厂商直购、线上云购等的实名制管理。2025 年, 全省基本实现实名制购买和规范化销售门店运营管理。江苏省还将分作物制定化肥农药指导性定额使用标准, 组织开展对县域、规模生产经营主体的化肥农药使用总量定额测算, 探索建立以农田面积、种植作物确定化肥农药最高购买量的监管机制, 引导新型农业经营主体按照定额标准, 科学使用化肥农药。

三、煤化工行业

甲醇价格先扬后抑，市场氛围偏弱。本周（11.4-11.10）甲醇市场价格先扬后抑，业者心态谨慎。甲醇市场均价由 2453 元/吨跌至 2441 元/吨，下调 12 元/吨，跌幅 0.49%。本周甲醇期货盘面坚挺运行，部分厂家窄幅推涨价格，然而下游需求弱势难以扭转，厂家新价出具后成交数量有限，叠加周二以后甲醇期货震荡走弱，拖累业者心态，整体市场氛围偏弱；另外国内疫情管控形势依旧严峻，导致局部区域运力紧张、运费高企，受此影响局部地区价格重心出现松动，二调后厂家出货情况有所好转，市场观望情绪较强。（来自百川盈孚）

图 16: 现货价:甲醇(港口):国内 (元/吨)



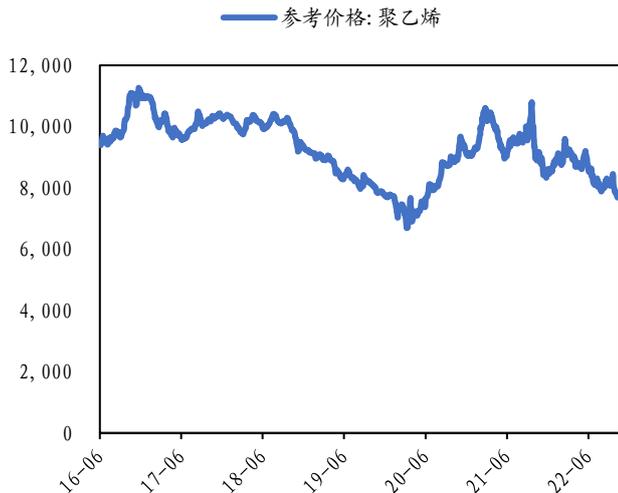
资料来源: wind, 信达证券研发中心

上游原油价格连续下跌，聚乙烯市场涨跌互现。本周（11.4-11.10）国内聚乙烯市场平均价格涨跌互现，走势偏稳，本周市场平均价格上涨 60 元/吨，周涨幅 0.69%。当前市场行情弱势震荡，整体稍显下跌趋势，本周原油国际价格连续下跌，乙烯价格平稳运行，从原料面来看聚乙烯价格依旧有下跌空间，但下游近期需求有好转，长期低价的情况下，下游利润有提升，市场库存增加减缓。本周新增 3 家生产企业装置短期检修，1 家生产企业长期停车。当前市场价格偏低，贸易商出货积极性一般，下游采购需求逐渐走弱，当前进口货源对市场有一定冲击，国内库存变化不大，市场需求有所减弱，行情弱势运行。（来自百川盈孚）

聚丙烯粉料市场僵持整理、粒料市场震荡上行。本周（11.4-11.10）聚丙烯粉料市场僵持整理，本周粉料市场均价最高点在 7669 元/吨，最低点在 7650 元/吨，价格窄幅波动。原料端大型装置停车使得丙烯供应偏紧，本周伊始原料价格大幅走涨对粉料市场支撑力度增强，各企业试探上调出厂报价，然下游需求整体偏弱、反应平淡，加之聚丙烯期货对市场支撑平平，市场业者心态偏空，且周内粉料与粒料价差较小，下游对高价粉料接货意愿平淡，继续刚需补货，整体交投一般。整体市场来看，周内厂家报价小幅上下调整为主，目前下游备货需求偏弱，业者对后市预期看空居多，加之局部地区受疫情影响交通运输尚未缓解，企业出货缓慢，在市场供应面无明显变化的情况下需求表现一般，因此本周粉料工厂库存较上周窄幅上升。周内各大厂家装置运行基本稳定，目前企业整体开工负荷偏低，本周市场供应量变化不大。周内原料丙烯上行明显，聚丙烯粉料震荡整理为主，因此本周粉料企业盈利水平较前期大幅下降。截止 11.10，山东地区粉料主流价格在 7600-7700 元/吨，市场成交气氛一般。后期来看百川预计下周初聚丙烯粉料市场震荡运行为主，具体走势还需观测成本端支撑以及期货盘面配合，预计价格有 50-250 元/吨的波动，价格在 7550-7850 元/吨之间徘徊。本周（11.4-11.10）聚丙烯粒料市场价格震荡上行至 7931 元/吨，较上周末价格上调 0.37%。国内主流成交价格波动在 7900-8000 元/吨，11 月 10 日成交价格在 7900-8000 元/吨，国

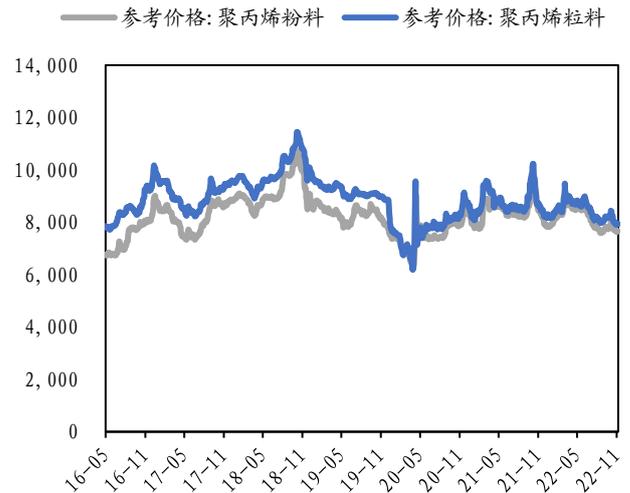
内拉丝级平均价格在 7931 元/吨左右，环比上周价格上涨 0.37%。美国商业原油库存增长，叠加市场对于经济前景的担忧仍在，国际原油周内三连跌，聚丙烯粒料市场行情受宏观因素影响，下游需求提升表现不及预期，高价货源抑制下游采购气氛，高成本及低估值的市场现状下，炼厂及石化板块意向再度降负荷生产，供应面压力有缓解趋势。短期来看现货走势弱势难改，下游面临季节性走弱，市场采购刚需为主，价格将逐步承压。部分地区公共卫生事件无明显缓解，现货流通运输受阻，华东部分地区行情走好仍需等待疫情结束。百川预计下周随着疫情好转，需求面小幅提振或将带动现货市场小幅走高，幅度预计在 50-100 元/吨之间。（来自百川盈孚）

图 17: 聚乙烯价格 (元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

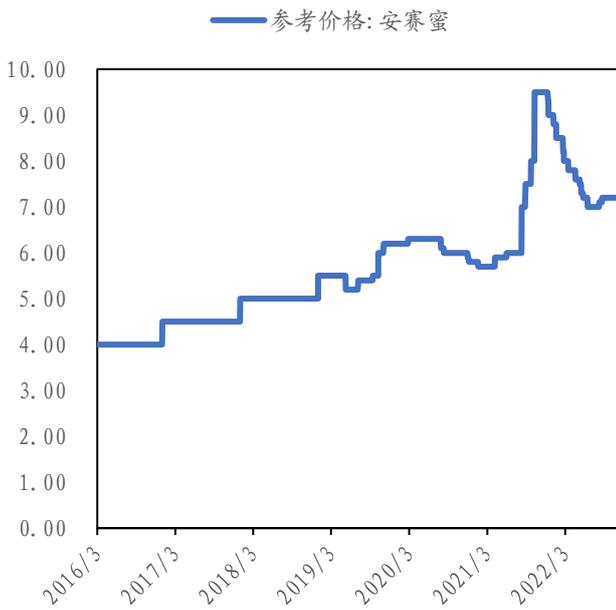
图 18: 聚丙烯价格 (元/吨)



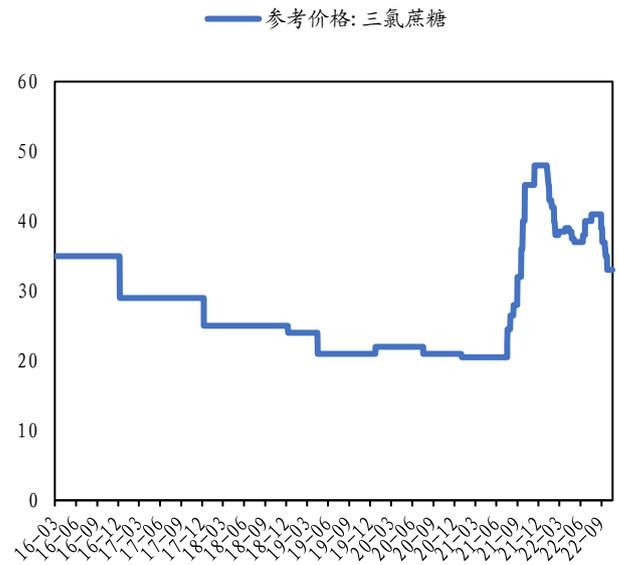
资料来源: wind, 信达证券研发中心

四、精细化工行业

甜味剂方面，本周国内三氯蔗糖价格稳中趋弱、安赛蜜市场价格继续维稳，赤藓糖醇市场平稳运行。本周（11.4-11.10）三氯蔗糖市场稳中趋弱运行，当前主流成交价格维稳在 33 万元/吨，部分厂家存更低成交价格。本周安徽地区有大厂出现火灾事故，导致相应产线停产，该厂其余装置以及其他企业均正常生产，据市场现状来看，短期内该事故对整体市场影响有限。原因有两点：一是当前市场需求疲软，下游走货缓慢；二是事故产线近期原本已有检修计划，故库存方面有所准备。整体来看，三氯蔗糖近期仍然呈现供强需弱状态，但今日有厂家开始发函挺价，在企业挺价支撑下，百川预计下周价格维稳为主，成交价格集中在 32-34 万元/吨。本周（11.4-11.10）安赛蜜价格继续维稳，当前主流成交价格集中在 7.0-7.5 万元/吨，部分厂家存更低价格成交。南通醋化新产能消息时有传出，但暂未有确切消息证实已经放货，市场供需暂时稳定。百川预计短期内，安赛蜜价格维稳运行，或有小幅下滑可能，幅度在 0.1-0.2 万元/吨。本周（11.4-11.10）国内赤藓糖醇市场平稳运行。国内赤藓糖醇主流出厂参考价格 1.0-1.1 万元/吨，高端价格 1.2-1.4 万元/吨。周内市场综合来看实单成交持续走低，国内消费市场仍处于较弱状态，赤藓糖醇下游主要是饮料等零售终端，受国内防控政策影响，导致消费市场低迷，下游出货不佳下，需求有限，厂家纷纷竞价出货，导致赤藓糖醇厂家走货缓慢。（来自百川盈孚）

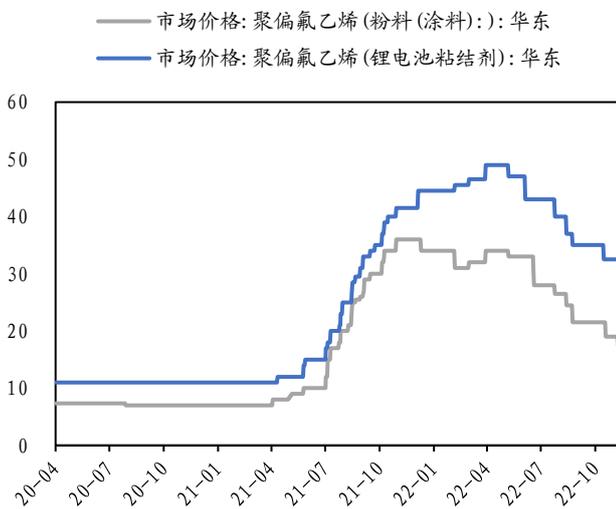
图 19: 安赛蜜主流价格 (万元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

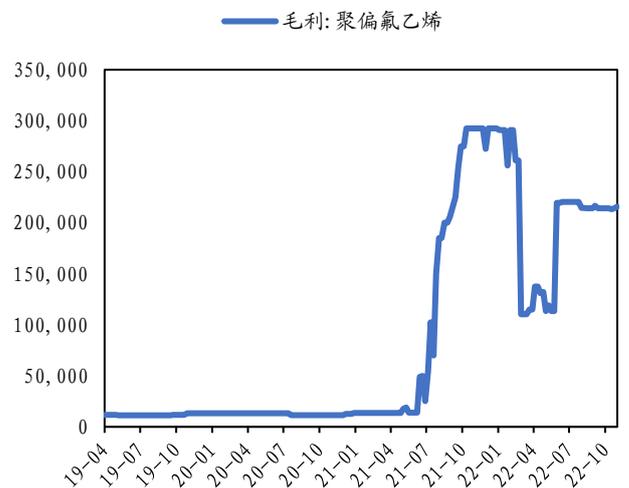
图 20: 三氯蔗糖主流价格 (万元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

氟化工方面, 制冷剂市场基本与上周持平。本周 (11.4-11.10) 国内制冷剂 R22 均价在 18000 元/吨, 较上周价格持平; 本周制冷剂 R134a 均价在 24750 元/吨, 较上周价格持平; 本周制冷剂 R125 均价在 36750 元/吨, 较上周价格持平; 本周制冷剂 R32 均价在 13000 元/吨, 较上周价格持平; 本周制冷剂 R410a 均价在 24500 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

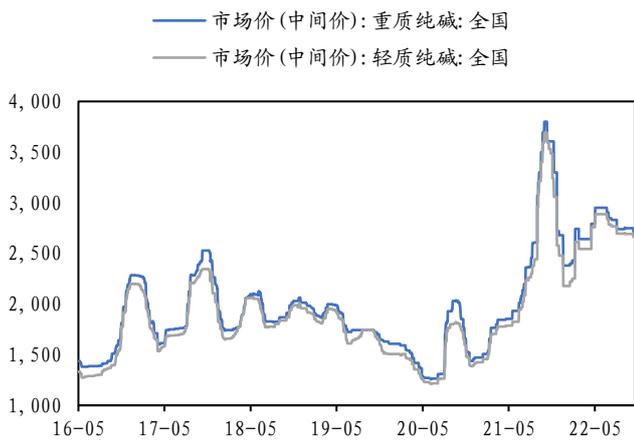
图 22: PVDF 毛利 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

五、纯碱行业

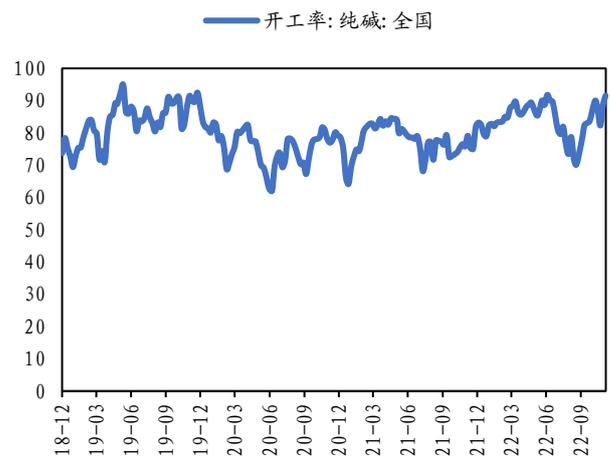
本周纯碱市场价格小幅下跌。本周(11.4-11.10)国内纯碱市场价格继续下行。当前轻质纯碱市场均价为2658元/吨,较上周同一工作日下降26元/吨;重质纯碱市场均价为2732元/吨,较上周同一工作日下降5元/吨。从供应端来看,当前国内纯碱厂家基本开工高位,受个别厂家检修影响,行业开工较上周有小幅下降。国内纯碱厂家库存量持续低位,青海区域及山东区域纯碱库存均有不同程度下降,华东、华南个别区域厂家库存则稍有上涨。从需求端来看,国内纯碱下游需求仍较为一般,房地产行业的持续低迷使得整个产业链向下传导较为困难。而纯碱出口近期表现较佳,目前国际订单仍较为充足。重碱下游需求仍弱于轻碱,目前轻重碱倒挂的市场行情或将延续。(来自百川盈孚)

图 23: 轻质与重质纯碱价格(元/吨)



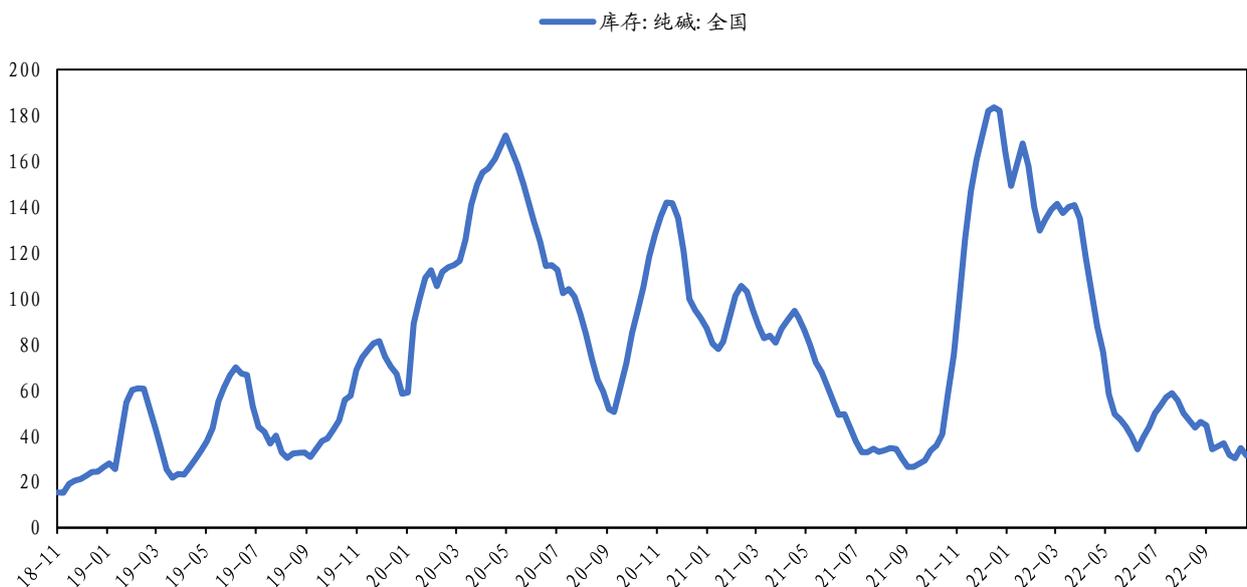
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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) 公司海外双基地落成, 产能持续加码。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)有望在2023年建成。柬埔寨工厂900万条半钢胎项目从开工建设到正式投产历时不到九个月, 在2022年上半年开始贡献业绩, 海外越南和柬埔寨双基有望将助力业绩持续腾飞。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。公司这一轮胎项目的立项, 是在能耗和产能指标趋严的背景下, 提前立项拿下指标, 为未来的产能扩张做好铺垫。

(2) 海运费和原材料价格压力持续消退。波罗的海货运指数(FBX)自2022年3月18日起连续下滑, 11月11日收于3184.96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。原材料方面, 11月11日轮胎原材料价格指数为169.82, 周环比上升2.37%, 较年初下降4.00%。

(3) 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, 液体黄金轮胎的优异性获得了多家权威机构的认可。2022年6月益凯新材料6万吨EVE胶已完成空负荷试车, 有望在下半年给液体黄金轮胎贡献增量, 助力液体黄金产品持续丰富。在高油价和新能源汽车渗透率不断提升的背景下, 高性能的液体黄金轮胎有望给公司打开新的成长空间。

综合来看, 公司扩产节奏明确, 海外双基地均开始贡献业绩, 海运和原材料不利正消散, 公司在22Q3实现季度利润新高, 未来有望在液体黄金产品拉动下继续实现业绩增长。

确成股份:

公司收入主要来自二氧化硅产品。公司2021年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有望成为重要方向。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。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。

2022年10月25日, 确成股份发布2022年三季度报告, 公司2022年前三季度实现营业收入13.30亿元, 同比增长28.45%; 实现归属于母公司所有者的净利润3.11亿元, 同比增长48.35%; 经营活动产生的现金流量净额3.52亿元, 同比增长37.57%。公司2022年第三季度单季度实现营业收入4.44亿元, 同比增长33.92%; 实现归属于母公司所有者的净利润1.10亿元, 同比增长63.17%。

通用股份:

截止2021年底, 公司产能情况为: 国内全钢胎390万条、国内半钢胎300万条、泰国全钢100万条、泰国半钢600万条、国内轻卡、农用斜交胎100万条、国内摩托车斜交胎380万条, 合计轮胎产能为1870万条。根据公司年报等公告, 除了以上产能外, 公司还规划了柬埔寨西港特区高性能子午胎项目、安徽1020万条高性能子午线轮胎项目、江苏无锡10万条工程胎技改项目。目前规划的产能全部投产后, 公司轮胎总产能将达到近

4000 万条。2021 年公司制定了“5X 战略计划”，表示公司将紧抓国内国际双循环机遇，力争未来 10 年内实现国内外 5 大生产基地，5 大研发中心，500 家战略渠道商、5000 家核心门店，以及 5000 万条以上的产能规模。

泰国工厂仍有放量空间，柬埔寨工厂完全可能后来居上。公司的泰国工厂在 2020 年克服疫情，投产了 50 万条全钢胎和 300 万条半钢胎产能，2021 年在一期基本满产的情况下，又在年底新增了 50 万条全钢胎和 300 万条半钢胎产能。2021 年公司泰国工厂实现净利润 1.34 亿元，同比大增 53.68%。**2022 年上半年，公司泰国工厂实现净利润 1.36 亿元，已经超过 2021 年全年净利润，维持着高增长的趋势。**公司也积极规划海外第二工厂，在柬埔寨规划了 90 万条全钢胎和 500 万条半钢胎产能。更为关键的是，在第二海外工厂的建设中，公司规划的柬埔寨工厂占据多重优势。在速度上，柬埔寨工厂有望在 2022 年底首胎下线，公司有望成为继赛轮轮胎之后第二个拥有海外双工厂的中国轮胎企业。在税率上，柬埔寨的双反税率不仅为零，公司还享受 9 年免税期的优惠政策。在配套设施上，柬埔寨工厂所在园区由公司控股股东红豆集团参与建设，园区配套完善、有自备电厂、地理位置优越。**柬埔寨工厂在诸多利好之下，有望成为公司发展的新引擎。**

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。

尹柳，中山大学高分子材料学士，中央财经大学审计硕士，2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事基础化工行业研究。



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	秘侨	18513322185	miqiao@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	孙憧	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjali@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
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@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。