



Research and
Development Center

化工行业周报：USTMA 预计 2022 年美国轮胎出货量同比基本持平

2022 年 12 月 4 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

USTMA 预计 2022 年美国轮胎出货量同比基本持平

2022 年 12 月 4 日

本期内容提要:

- **美国原油库存超预期大幅下降, 原油期货价格震荡上涨。**本周(11月24日-11月30日)美国原油库存超预期大幅下降等因素提振市场, 原油期货价格震荡上涨。原油利好因素有, 七国集团可能在比当前欧洲某国原油价格高的范围给该国原油价格设上限; OPEC+商讨在12月会议上继续减产; 亚洲需求预期有所恢复; 美国原油库存超市场预期大幅减少。原油利空因素有, 美国感恩节清淡气氛延续, 市场需求忧虑仍存。截至11月30日当周, WTI原油价格为80.55美元/桶, 较11月23日上涨3.35%, 较10月均价下跌7.45%, 较年初价格上涨5.88%; 布伦特原油价格为85.43美元/桶, 较11月23日上涨0.02%, 较10月均价下跌8.72%, 较年初上涨8.17%。
- **USTMA: 2022年美国轮胎出货量同比基本持平。**据中国橡胶信息贸易网12月1日消息, 美国轮胎制造商协会(USTMA)于2022年11月对当年美国轮胎出货量进行了预测, 预计2022年总出货量为3.348亿条, 而2021年为3.352亿条, 2019年为3.327亿条, 2022年较2021年略降0.1%, 较2019年则增0.6%。与2021年相比, 乘用车、轻型卡车和卡车轮胎的原配市场出货量预计将分别增长9.9%、9.7%和9.1%, 总计增加480万条; 替换市场乘用车、轻型卡车和卡车轮胎的出货量预计分别下降3.4%、2.4%和增加15.3%, 总计减少510万条。
- **2022年以来海运费多指数下降明显。**波罗的海货运指数(FBX)自2022年3月18日起连续下滑, 12月2日收于2630.61点, 已低于2021年下半年均值9727.3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, 12月2日轮胎原材料价格指数为171.24, 周环比下降0.29%, 较年初下降3.20%。
- **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，12 月 2 日收于 2785.59 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，12 月 2 日轮胎原材料价格指数为 171.80，周环比上升 0.17%，较年初下降 2.88%。

(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 EVB 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	11
风险因素	21
重点公司	22

表目录

表 1: 主要化工产品涨跌幅排名	10
------------------------	----

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

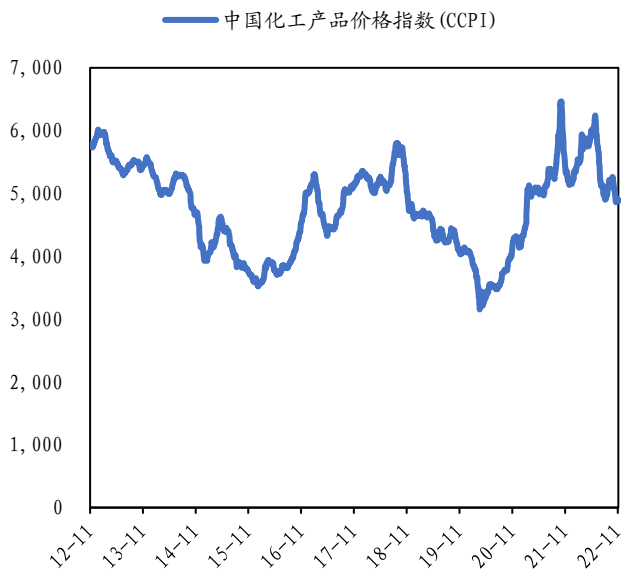
行业基础数据

1、行业基础价格

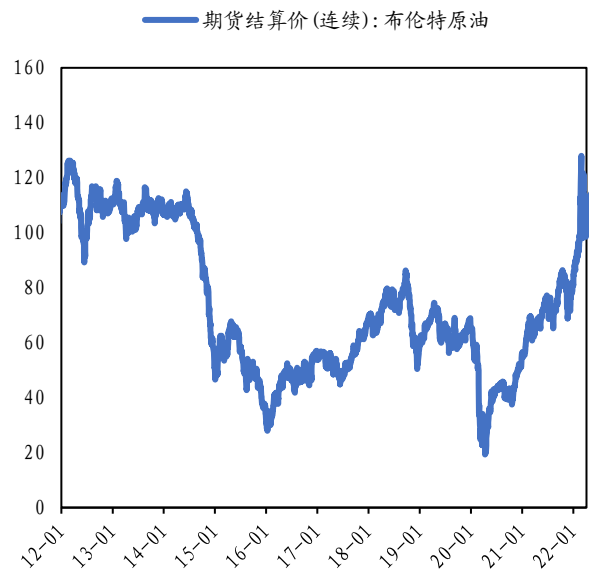
美国原油库存超预期大幅下降，原油期货价格震荡上涨。本周(11月24日-11月30日)美国原油库存超预期大幅下降等因素提振市场，原油期货价格震荡上涨。原油利好因素有，七国集团可能在比当前欧洲某国原油价格高的范围给该国原油价格设上限；OPEC+商讨在12月会议上继续减产；亚洲需求预期有所恢复；美国原油库存超市场预期大幅减少。原油利空因素有，美国感恩节清淡气氛延续，市场需求忧虑仍存。截至11月30日当周，WTI原油价格为80.55美元/桶，较11月23日上涨3.35%，较10月均价下跌7.45%，较年初价格上涨5.88%；布伦特原油价格为85.43美元/桶，较11月23日上涨0.02%，较10月均价下跌8.72%，较年初上涨8.17%。(来自百川盈孚)

降温叠加竞拍结果等利好支撑，国产LNG价格触底反弹。本周(11月25日-12月1日)降温叠加竞拍结果等利好支撑，国产LNG价格触底反弹。本周百川盈孚LNG均值5003元/吨，较上周5166元/吨下调163元/吨，跌幅3.16%。国内LNG市场价格呈现涨跌互现。周初寒潮天气来袭，贸易商囤货意愿增加，对LNG市场起到提振效果，部分地区LNG价格小幅上涨。其它地区受到疫情影响，区域外流受限，叠加液厂液位较高，西北地区LNG价格有回落现象。国内LNG市场价格呈现“跳跃性”上涨。新一轮中石油直供西北原料气竞拍落幕，最终交易价格为2.58-2.64元/方，较上期阶梯气价最低成本4075元/吨，上涨246-333元/吨。在供大于求局面下，降温带动城市燃气需求提升，集中补库，叠加成本支撑，打破LNG价格接连下跌局面，市场价格呈现“报复性”反弹。整体来看，气温骤降，成本支撑，叠加本次竞拍投放量减少，利好因素频出，国内LNG市场价格转暖。国外市场：近期原油价格维持跌势。截至国内期市11月28日下午收盘，原油主力合约跌超4%，创下近10个月的新低。俄罗斯正在起草一份总统令，规定对那些对俄石油实行最高价格限制的国家实施石油禁运。上周，欧盟因内部分歧太大未能就限制俄罗斯油价的议题达成一致。波兰坚持将价格定在每桶30美元。而希腊、塞浦路斯等国不希望限定油价低于每桶70美元。欧盟决定，推迟关于俄罗斯石油出口价格上限的会议。(来自百川盈孚)

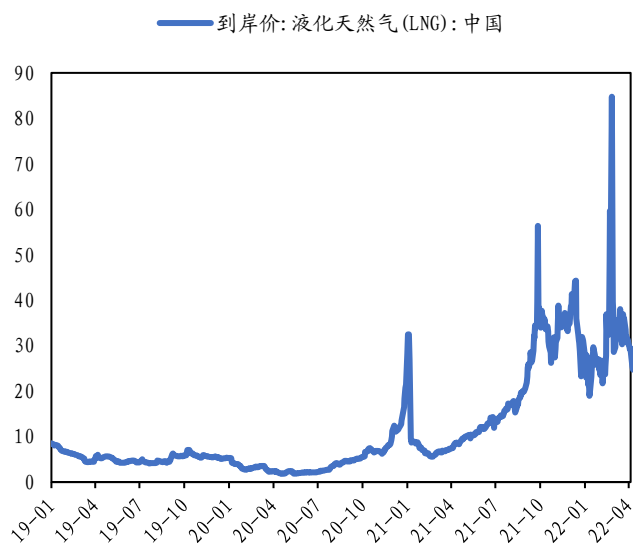
国内动力煤价格平缓。本周(11月25日-12月1日)国内动力煤价格弱势下跌，全国动力煤均价12月1日为1056元/吨，周环比下滑1.12%。11月30日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数(BSPI)报收于733元/吨。产地看，主产地加强防疫措施，疫情对产地供应出现阶段性扰动，煤矿限产限车流，煤矿出货困难，库存累积，煤价做下行调整。价格运行情况：本周山西地区疫情情况有所好转，产量仍不及日常水平，市场成交有限，煤价弱势下跌；内蒙疫情影响持续，鄂尔多斯准旗及伊旗周边煤厂保持停销状态，车辆运输管控趋严，煤价小幅下行；陕西地区部分煤矿停止销售，实行闭环管理，汽运受限，煤炭价格小幅下跌。港口市场：本周整体呈现先抑后扬走势，先受终端需求不振影响，市场弱势运行；后随着寒潮带来北方大幅度降温，市场价格小幅反弹。进口煤：受汇率、海运费高企推动到岸成本增加，进口印尼煤出现减少，印尼煤报价企稳。库存面，本周大秦线运量持续恢复，近日大秦线日均运量稳定在100万吨左右，集港数量明显提升，库存继续回升。截止到12月1日，秦港动力煤库存590万吨，较上周(11月24日561万吨)上涨29万吨，较上月同期(11月1日395万吨)上涨195万吨，较去年同期(12月1日534万吨)上涨56万吨。从需求情况来看，电力用煤：电厂日耗提升缓慢，采购需求疲软，随着天气继续降温，民用电负荷有所回暖；非电力用煤：非电行业来看水泥企业将开展错峰生产，甲醇目前亏损有所收窄，但需求依然偏弱。(来自百川盈孚)

图 1: 中国化工产品价格指数(CCPI)


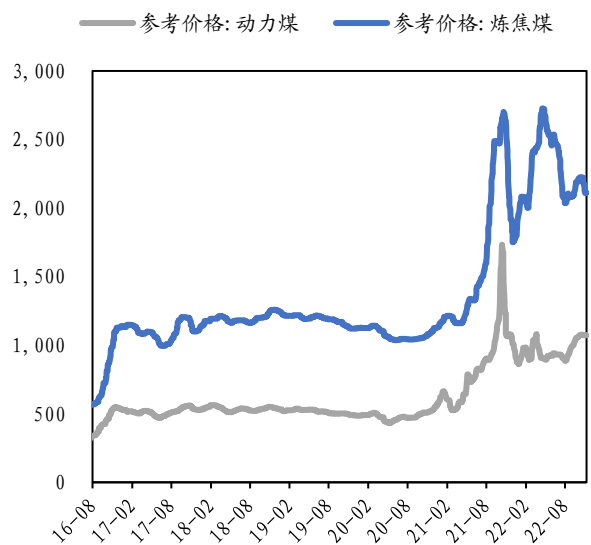
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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:

第四届中俄能源商务论坛开幕, 中俄能源合作稳步推进, 取得了一系列新成果。据中国石油新闻中心网报道, 11月29日, 第四届中俄能源商务论坛以线下与线上相结合的方式在北京和莫斯科两地举行。国务院副总理韩正出席论坛开幕式, 宣读习近平主席贺信并致辞。韩正表示, 能源安全是各国实现经济发展、社会稳定的重要基础。在两国元首战略引领下, 中俄能源合作稳步推进, 取得了一系列新成果。当前, 全球能源体系正发生深刻变革, 产业链供应链安全稳定面临诸多风险挑战。中国将继续加强资源统筹和政策支持, 扎实做好能源安全保

供，确保人民群众温暖过冬。中俄双方要落实好两国元首的重要共识，打造更加紧密的能源合作伙伴关系，为增进两国人民福祉、促进全球能源安全与可持续发展作出更大贡献。韩正就深化中俄能源合作提出三点建议。一是着力优化营商环境，确保能源贸易持续稳定发展，按计划有序推进重大项目合作。二是支持能源生产国、过境国、消费国加强协作，畅通国际能源产业链供应链，维护全球能源市场安全稳定。三是构建绿色低碳的全球能源治理格局，积极推动建立全球清洁能源合作伙伴关系，共同应对气候变化挑战。

欧盟初步同意将俄罗斯海运原油价格上限定在每桶 60 美元。据化工网报道，欧盟各国政府周四初步同意将俄罗斯海运原油价格上限定为每桶 60 美元，并通过调整机制将上限保持在低于市场价格 5% 的水平。相关协议将以书面形式在 12 月 2 日提交欧盟各国政府批准通过。上周七国集团 (G7) 最初的提议是将油价上限设定在每桶 65-70 美元，且没有调整机制。由于俄罗斯乌拉尔 (Urals) 原油价格已经下跌，波兰、立陶宛和爱沙尼亚拒绝接受这一价格水平，认为没有实现削减莫斯科收入的主要目标。欧盟文件显示，价格上限将在 1 月中重新评估，之后每两个月审查一次，以评估该计划的运行情况，并对由此可能发生的石油市场“动荡”作出反应。该文件称，45 天的“过渡期”将适用于在 12 月 5 日之前装载俄罗斯原油，并在 2023 年 1 月 19 日之前卸货到最终目的地的船只。俄罗斯乌拉尔原油周四午后的交易价格为每桶 70 美元左右。七国集团 (G7) 对俄罗斯海运原油的价格上限将于 12 月 5 日生效，替代欧盟对购买俄罗斯海运原油的更严厉的全面禁令，此举是为了保障全球石油供应，因为俄罗斯的石油产量在全球占比 10%。实施价格上限是为了禁止航运、保险和再保险公司在全球范围内处理俄罗斯原油的货物，除非其售价低于 G7 及其盟国设定的上限价格。由于全球主要的航运和保险公司都位于 G7 国家，价格上限政策将使莫斯科很难以更高价格出售其石油。

隆基绿能：签订 25.13 万吨多晶硅采购合同。据化工网报道，11 月 30 日晚间，隆基绿能公告宣布与大全能源签订硅料长单采购合同。公告称，根据公司战略规划和经营需要，为保障公司多晶硅料的稳定供应，2022 年 11 月 30 日，公司及其 9 家子公司 (分别为银川隆基硅材料有限公司、宁夏隆基硅材料有限公司、保山隆基硅材料有限公司、丽江隆基硅材料有限公司、华坪隆基硅材料有限公司、银川隆基光伏科技有限公司、腾冲隆基硅材料有限公司、曲靖隆基硅材料有限公司、鄂尔多斯市隆基硅材料有限公司) 与内蒙古大全新能源有限公司签订了多晶硅料长单采购协议，根据协议，双方自 2023 年 5 月至 2027 年 12 月期间多晶硅料交易数量为 25.128 万吨。公告指出，该合同通过锁量不锁价、按月议价、分批采购的长单方式，按当前市场价格预估，本合同总金额约 671.56 亿元人民币 (不含税，本测算不构成价格承诺)。公告还提到，合同采购价格由各方根据市场行情按月议价，采购量占公司对应年度预计总采购量的比例合理，因合同标的价格波动及公司采购需求波动导致的履约风险较小。合同的签订符合公司日常经营所需，有利于保障公司多晶硅原材料的长期稳定供应，不会对公司业绩造成直接影响。

EIA：上周美国原油库存超预期下滑。据化工网报道，EIA 数据显示，截至 11 月 25 日当周，美国原油库存减少 1,260 万桶，至 4.1908 亿桶，市场预估为减少 280 万桶。目前，美国实际上已经完成了史无前例的全年 1.8 亿桶石油的战略储备释放。此举旨在控制价格，以缓解由于俄乌冲突导致的供应紧张。11 月 25 日当周，美国炼油厂的原油加工量增加 22.8 万桶/日。炼油厂的产能利用率提高 1.3 个百分点，达到 95.2%；墨西哥湾沿岸炼厂产能利用率达到 98%，基本在满负荷运转。EIA 报告亦显示，截至 11 月 25 日当周，美国汽油库存增加 280 万桶，至 2.138 亿桶，市场预估为增加 160 万桶。截至 11 月 25 日当周，包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 350 万桶，至 1.126 亿桶，此前市场预估为增加 150 万桶。EIA 数据显示，俄克拉荷马州的库欣原油库存减少 41.5 万桶。EIA 报告显示，上周美国原油净进口量减少 173 万桶/日。原油期货周三上涨，但在上述报告公布后涨幅收窄。

乌石化柴油产销创 6 年来单月新高。11 月 22 日，据中国石油新闻网报道，乌鲁木齐石化公司 10 月份生产柴油 31.5 万吨，环比增产 4.70 万吨，同比增产 9.50 万吨；销售柴油 31.25 万吨，环比增销 4.42 万吨，同比增销 9.25 万吨，创 2016 年以来单月新高。8 月份受疫情影响，新疆成品油消费市场持续疲软，乌石化成品油库存持续走高，特别是疫情反复后疆内汽油、航煤需求锐减，造成公司保原油、控库存压力巨大。乌石化直面困难、攻坚克难，严控汽油产量、适当增加柴油配置，创下 10 月佳绩。

渤海装备解决全球最大直径双动滑阀生产难题。据中国石油新闻网 11 月 25 日报道，渤海装备石化装备公司加工生产的全球最大直径双动滑阀已进入法兰平面加工工序，生产任务顺利推进。这台 DYLS2860 双动滑阀阀体，直径达到 2.86 米，是渤海装备石化装备公司为山东炼化企业用户量身定制的。由于直径大、体积大，给产品吊装、夹紧、找正等过程带来诸多难题，阀体高度和直径也超出公司所有车床的加工范围。为了兑现对用户的承诺，石化装备公司组织生产骨干、技术专家、机床操作能手“组团”攻关。面对这台比大型卧式车床还要大很多的阀体，攻关小组首先考虑采用立式车床加工，但因为直径过大，大型立式车床无法加工。经过研究，技术人员将目光聚焦到数控镗铣设备上。经过实地测量，数控镗铣设备既能满足高度需求，又回避了回转直径的问题，灵活发挥了设备能力，“以镗代车”成功解决了生产难题。

长庆清洁电力开发项目部通过‘揭榜挂帅’发布 4 项重点技术项目，助力清洁电力科技攻关。据中国石油新闻中心网报道，为全力推进清洁电力开发建设攻关突破关键技术，长庆清洁电力开发项目部深入调研摸排清洁电力及输配电运行维护中技术需求和“卡脖子”难题，全面开展重点创新任务、重大科技项目“揭榜挂帅”，重点围绕能否彻底解决依靠传统科研项目组织方式难以解决的，跨部门、跨区域、跨领域的，关乎清洁电力开发建设的关键核心技术难题，组织发布了第一批“揭榜挂帅”榜单。本轮首发的 4 个项目涉及光伏电站发电量关键技术、集中式光伏电站自主巡检技术、输电线路智能运维技术、陇东页岩油区域电网供电可靠性提升等重点核心技术领域。

打破国外技术垄断，中国石油西南油气田一项技术填补国内空白。据中国石油新闻中心网报道，中国石油西南油气田公司自主研发的百万方级天然气固定床羰基硫水解成套技术 24 日在天然气净化总厂万州分厂一次投产成功，标志着我国在天然气深度脱除羰基硫领域打破国外制约，成功填补国内技术空白。羰基硫广泛存在于天然气、石油和煤生产过程，由于高含硫气田中羰基硫含量较高，是影响气藏地面工艺路线的重要因素，气固相催化水解技术是实现高含羰基硫天然气达标生产的更优途径。由于核心催化剂和配套工艺包的技术空缺，我国在该技术领域长期依赖进口，其国产化是打通我国产品天然气气质达标“堵点”的关键一步。为打破国外技术垄断、防范技术风险，西南油气田早在 2013 年就启动天然气中羰基硫水解技术的研发攻关，通过基础研究、工艺和催化剂研发、中试放大等阶段，成功研发出固定床羰基硫水解成套技术，并自主研发形成了具有自主知识产权的羰基硫水解技术工艺包。2020 年 5 月，西南油气田联合生产单位、设计院等多方力量，建成国内首套羰基硫水解技术现场试验装置并稳定运行 8000 余小时，奠定了国产羰基硫水解全套技术工业应用基础。如今，百万方级天然气固定床羰基硫水解成套技术在万州一次投产成功，羰基硫水解率大于 99%，水解反应温度比国外同类产品降低 40 摄氏度，节约燃料气 160 万方/年，现场应用效果优于国外同类技术，达到国际先进水平。业界认为，自主研发的固定床羰基硫水解成套技术首次应用，不仅打破了国外技术垄断，实现了国产羰基硫水解工艺零的突破，更补齐了天然气领域气固相催化水解羰基硫的技术短板，极大提升了我国在天然气高效脱除有机硫技术领域的国际竞争力，为实现中高含硫气田的经济高效开发、保障国家能源安全奠定了坚实基础。

2022 石油和化工企业销售收入前 500 家张榜。据中化新网报道，11 月 30 日，2022 石油和化工企业销售收入前 500 家排行榜(综合类)、2022 石油和化工企业销售收入前 500 家排行榜(独立生产经营)、2022 石油和化工上市公司销售收入前 500 家排行榜等榜单新鲜出炉。中国石油化工股份有限公司、中国石油天然气股份有限公司、中国中化控股有限责任公司、中国海洋石油集团有限公司、恒力集团有限公司、浙江荣盛控股集团集团有限公司、陕西煤业化工集团有限责任公司、陕西延长石油(集团)有限责任公司、盛虹控股集团集团有限公司、中国神华能源股份有限公司位列 2022 石油和化工企业销售收入前 500 家排行榜(综合类)前十名。

2、重点化工产品价格

本周(11.25-12.2)，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：顺酐(6.67%)，丙烯(4.11%)，环氧氯丙烷(3.57%)，磷酸二铵(DAP)(3.22%)，尿素(46%)(2.57%)，钾肥(2.24%)，液氨(2.14%)，苯胺(1.99%)，纯碱(轻质)(1.89%)，丙烯酸丁酯(1.69%)；跌幅排名前十的产品分别为：甲苯(-10.07%)，丁二烯(-8.57%)，丙酮(-7.38%)，二甲苯(溶剂级)(-7.31%)，苯酚(-6.98%)，双酚A(-6.84%)，环氧丙烷(-6.28%)，纯苯(-5.69%)，邻二甲苯(-5.38%)，丙烯腈(-5.31%)。

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	顺酐	6.67%	6,720	6,300
	2	丙烯	4.11%	7,600	7,300
	3	环氧氯丙烷	3.57%	8,700	8,400
	4	磷酸二铵(DAP)	3.22%	3,850	3,730
	5	尿素(46%)	2.57%	2,795	2,725
	6	钾肥	2.24%	3,650	3,570
	7	液氨	2.14%	4,290	4,200
	8	苯胺	1.99%	10,250	10,050
	9	纯碱(轻质)	1.89%	2,700	2,650
	10	丙烯酸丁酯	1.69%	9,050	8,900
跌幅	1	甲苯	-10.07%	6,700	7,450
	2	丁二烯	-8.57%	6,400	7,000
	3	丙酮	-7.38%	5,650	6,100
	4	二甲苯(溶剂级)	-7.31%	7,350	7,930
	5	苯酚	-6.98%	8,000	8,600
	6	双酚A	-6.84%	10,900	11,700
	7	环氧丙烷	-6.28%	8,950	9,550
	8	纯苯	-5.69%	6,460	6,850
	9	邻二甲苯	-5.38%	8,800	9,300
	10	丙烯腈	-5.31%	9,800	10,350

资料来源: wind, 信达证券研发中心

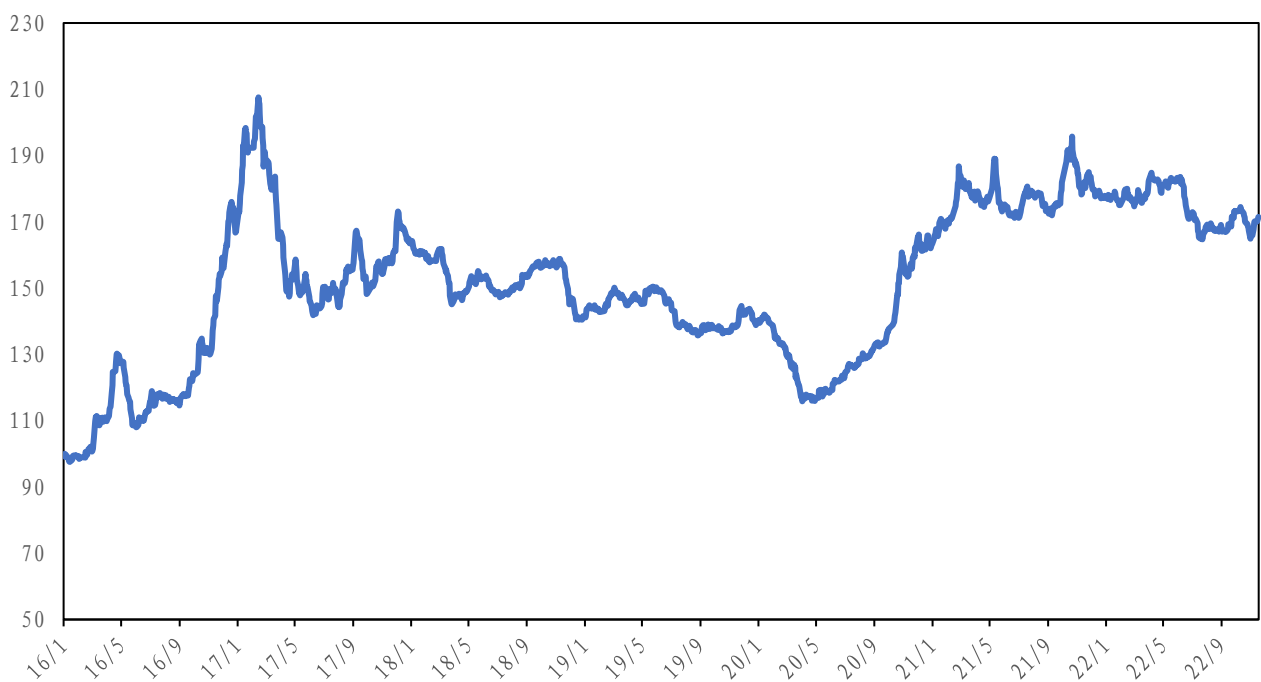
重点行业跟踪

一、轮胎行业

轮胎上游原料价格指数周环比下降 0.29%，较年初下降 3.2%。截止 12 月 2 日，天然橡胶市场均价 12216 元/吨，周环比上升 0.54%，较 2022 年初下降 11.05%；丁苯橡胶市场均价 10713 元/吨，周环比下降 1.26%，较 2022 年初下降 11.01%；炭黑市场均价 11427 元/吨，周环比下降 0.86%，较 2022 年初上升 25.24%；螺纹钢市场均价 3958 元/吨，周环比下降 0.05%，较 2022 年初下降 16.57%。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。12 月 2 日轮胎原材料价格指数为 171.24，周环比下降 0.29%，较年初下降 3.2%。

图 5：轮胎原材料价格指数

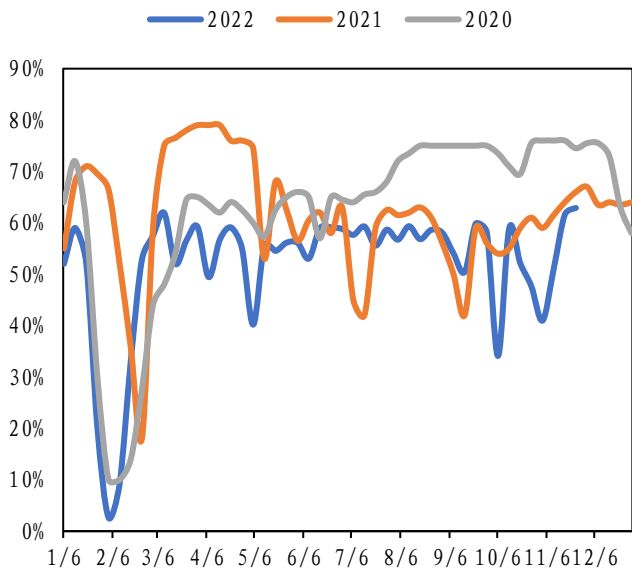
原材料价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

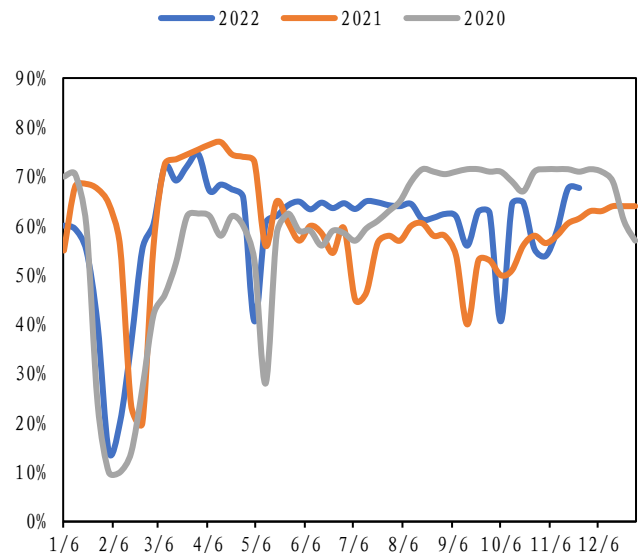
本周（11.24-12.1）国内轮胎开工率有所上升。截至12月1日，全钢开工率为60.53%，较上周下降2.36个百分点；半钢胎开工率为64.19%，较上周下降3.49个百分点。

图6：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

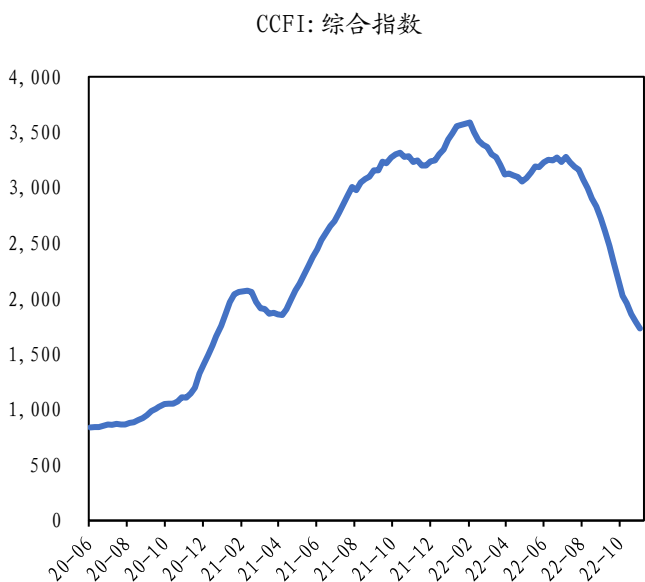
图7：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

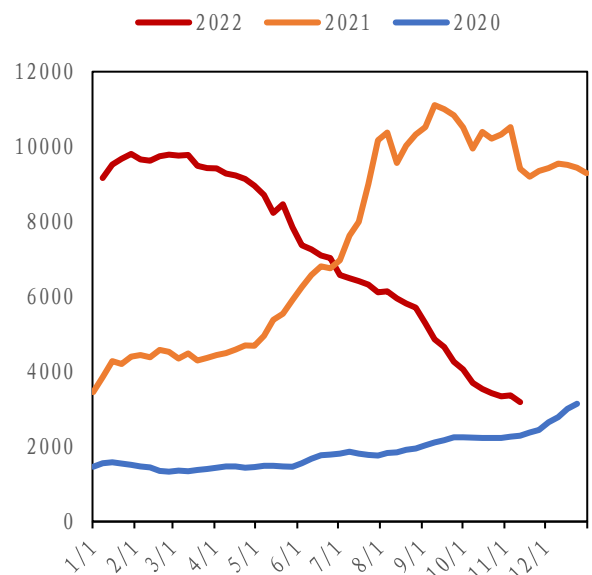
2022年以来海运费多指数下降明显。波罗的海货运指数（FBX）在2021年9月10日达到历史高位11108.56点，随后开始震荡回落，12月2日收于2630.61点，比上周（11月24日）下降5.56%，已经低于2021年初的9727.3点。中国出口集装箱运价指数（CCFI）在2022年2月11日达到历史高位3587.91点，随后表现出明显回落，12月2日收于1464.76点。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆续运力提升，我们认为海运价格有望结束大幅波动状态，稳定在合理区间，利好出口行业。

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:

USTMA: 2022年美国轮胎出货量同比基本持平。据中国橡胶信息贸易网12月1日消息,美国轮胎制造商协会(USTMA)于2022年11月对当年美国轮胎出货量进行了预测,预计2022年总出货量为3.348亿条,而2021年为3.352亿条,2019年为3.327亿条,2022年较2021年略降0.1%,较2019年则增0.6%。与2021年相比,乘用车、轻型卡车和卡车轮胎的原配市场(OE)出货量预计将分别增长9.9%、9.7%和9.1%,总计增加480万条;替换市场乘用车、轻型卡车和卡车轮胎的出货量预计分别下降3.4%、2.4%和增加15.3%,总计减少510万条。

两家轮胎企业进入成都企业百强榜。根据轮胎世界网报道,近日“2022成都企业100强”发布会成功举办。大会发布了“成都企业100强”、“成都制造业企业100强”、“成都民营企业100强”等榜单。有两家轮胎制造企业登上百强榜单。其中,四川海大橡胶集团有限公司入围成都企业100强和制造业企业100强,四川远星橡胶有限责任公司进入成都制造业企业100强和民营企业100强。榜单根据企业2021年营业收入为入围标准。此次活动由成都市经济和信息化局指导,成都市企业联合会主办。

六家轮胎公司被选为试点示范。根据轮胎世界网报道,2022年山东省新一代信息技术与制造业融合发展试点示范项目名单对外发布。有6家轮胎公司进入这个名单。其中工业设备上云标杆企业有25家,包括山东玲珑轮胎;工业互联网标杆工厂有50家,包含万达宝通轮胎、三角轮胎和双星轮胎。此外,有两家轮胎公司的应用场景进入工业互联网典型应用场景名单(100个)。其中,通力轮胎的场景名称为“WMS智能仓储应用”;腾森橡胶的场景名称是“摩托车轮胎智造精细化管控”。相关部门要求,被认定的各类试点示范企业要加快创新发展,进一步发挥标杆带动引领作用。这份名单经企业申报、各市推荐、专家评审等程序选出。此次活动由山东省工业和信息化厅组织开展。

2022年前三季度泰国天然橡胶产量同比增7.4%。据中国橡胶信息贸易网报道,2022年前三季度泰国天然橡胶产量达387万吨,较去年同期的361万吨增加7.4%。具体品种来看,烟片胶产量同比增1.7%;标胶同比增9.9%;乳胶同比增6.6%;混合胶同比增5.6%。1-9月,天胶国内消费量为90.3万吨,同比增加90%,去年同期为47.5万吨。具体品种来看,烟片胶消费量同比增70%;标胶同比增26%;乳胶同比增37%;混合胶增幅较大。另外,截至9月泰国天胶库存为79万吨,同比降11%,环比则增2.1%。其中,烟片胶占8%;标胶占10%;乳胶占17%;其他占65%。

多个橡胶轮胎业创新成果公布。据轮胎世界网12月2日报道,近日,第十五届全国石油和化工企业管理创新成果评审入围名单对外发布。名单包括(1)贵州轮胎的“以实现数字化转型升级为目标的两化融合贯标实施”和“以新型工业化引擎助推企业高质量发展”,(2)赛轮(沈阳)轮胎的“智能轮胎工厂基于精益制造的全面质量管理”,(3)双星轮胎的“废旧轮胎绿色裂解及高值化利用的创新与实践”,(4)玲珑轮胎的“产销平衡及高级排程管理”,(5)橡胶谷集团的“科技服务平台赋能打造橡胶行业生态圈”,(6)软控股份的“基于大规模定制的橡胶装备数字化设计与仿真平台的实施”。这份名单经专家进行初审、复审等程序选出,共认定137项创新成果。

二、农化行业

氯化钾市场价格坚挺上行。本周(11.25-12.1)氯化钾市场价格坚挺上行,东北地区冬储需求逐渐推进,交投有所好转,市场贸易商出货增加,低端报价减少,成交价格有所上涨。国际市场方面,巴西颗粒钾价格持续下跌,因为高库存和货源持续到货带来了价格进一步的下行压力。全球所有市场仍存在明显的不确定性,这鼓励了刚需采购的购买,大多数市场参与者都处于观望状态。供应商不愿降低价格,因为在当前环境下,较低的价格可能依然不会刺激需求。国产钾方面,盐湖集团执行保底政策至11月底,11月保底结算价格出台,基准产品60%粉晶结算价为3450元/吨,下月到站暂定价格为3500元/吨。目前市场贸易商成交价基本在3500-3600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,市场成交较前期有所好转,近期港存小幅减少,成交价格部分上涨,市场报价较为混乱,参考主流成交价62%俄白钾港口价格3600-3700元/吨左右,成交可议,东北地区

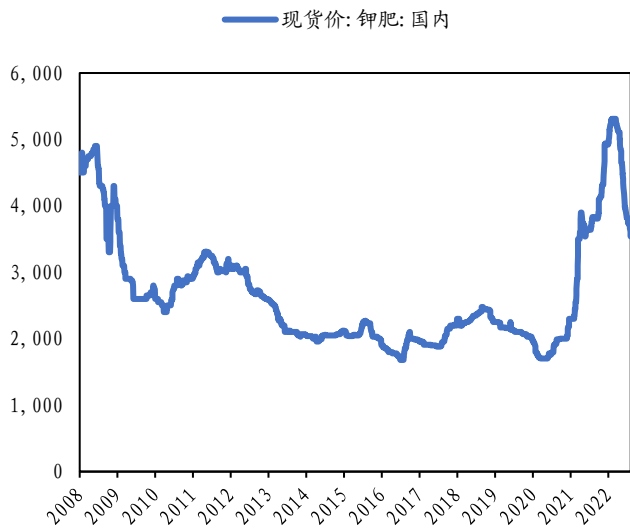
颗粒钾价格看涨，市场价格在 3800-3950 元/吨左右。边贸口岸新货源暂未恢复签订，目前基本无货，价格持续上行，满洲里口岸 62%俄白钾价格 3500-3600 元/吨左右。中欧班列近期到货量减少，送到省价格在 3600-3700 元/吨左右。(来自百川盈孚)

磷矿石市场平稳运行，下游需求平平。本周(11.25-12.01)磷矿石市场平稳运行，下游需求平平。价格方面，本周磷矿石市场整体价格持稳，短期下游需求整体一般，但磷矿由于本身不可再生的特点，长期来看整体供应处于紧张状态，所以短期矿企暂不考虑调价，磷矿价格短期持稳。据悉，本周由于疫情原因，部分主产区的少数矿企开采生产出货短时受限。供需方面，本周主流矿企均正常开采生产，下游肥料端库存目前较为充足，短期暂无利好支撑。下游方面，一铵价格上调为主，行情处于高位；二铵市场供应紧俏，价格震荡上行；黄磷市场供需僵持，价格预计以观望调整为主。(来自百川盈孚)

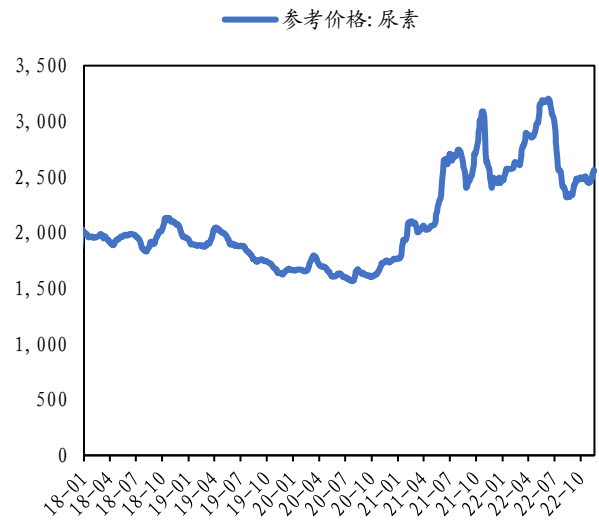
一铵价格走势上行，市场偏暖运行。本周(11.25-12.1)一铵价格走势上行，市场偏暖运行。具体来看，本周各主产区在成本供需双重作用下价格上扬，幅度在 50-150 元/吨，当前一铵多数企业暂停报价，成单较为灵活，实行一单一议，市场 55%粉状参考主流价格在 3400-3550 元/吨，市场逐渐向高端价格靠拢。供应方面，本周湖北部分大厂恢复生产，也有部分企业装置检修，整体行业开工较上周变化不大，供应压力仍存，目前下游复合肥偏暖运行，主线行情走稳，待发较为充裕，受原料上涨推动影响，市场多观望运行。预计在成本和供需影响下，一铵价格成本端利好强劲，市场步入上行通道，价格仍有上行空间，幅度 100-150 元/吨。(来自百川盈孚)

二铵市场价格重心上行，供应偏紧。本周(11.25-12.1)二铵市场价格重心上行，供应偏紧。12月1日 64%含量二铵市场均价 3529 元/吨，较一周前上涨 30 元/吨，涨幅 0.86%。原料方面合成氨市场坚挺运行，磷矿石市场变化有限，硫磺市场稳中伴涨，上游市场震荡向上，二铵成本利好支撑。近期二铵企业多暂停报价或者接单，执行前期订单，排单较为充足，有企业表示待发已至 1 月份。行业开工虽稍有上行，但市场整体供应量仍趋紧，特别是 64%含量由于出口等原因更为紧缺，短期内预计无明显缓解，贸易商惜售心态浓郁，下游市场买涨不买跌心态显现。国际方面印度需求支撑二铵出口价格保持坚挺运行。(来自百川盈孚)

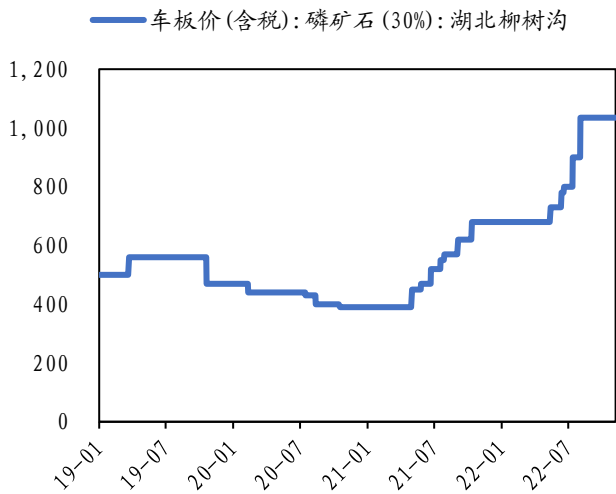
供应增加，尿素价格总体上涨动力不足。本周(11.25-12.1)供应增加，尿素价格总体上涨动力不足，截至目前山东及两河主流报价在 2720-2800 元/吨，成交价在 2680-2780 元/吨，较上周末小幅上涨 10-40 元/吨。周初外围东北市场采购积极，场内交投氛围较好，华东华中主流厂家挺价意愿不减，延续上周涨势，上调报价 30-40 元/吨；周中，尿素价格继续走高，但成本端松动，工厂利润明显增加，下游抵触情绪渐显，成交逐步放缓，但厂家依靠前期较多的订单挺价为主；直至目前，新疆地区疫情形势好转，累积库存陆续外发、山西地区兰花和天泽开始恢复生产，山西其他企业预计 12 月中旬也将复产，市场供应预期增加，各地尿素开始逐步松动，另一方面，本周尿素期货价格止涨，市场氛围降温。目前冬储市场需求仍存，复合肥开工小幅回升，尿素行情表现僵持，涨跌互现。(来自百川盈孚)

图 10: 钾肥价格 (元/吨)


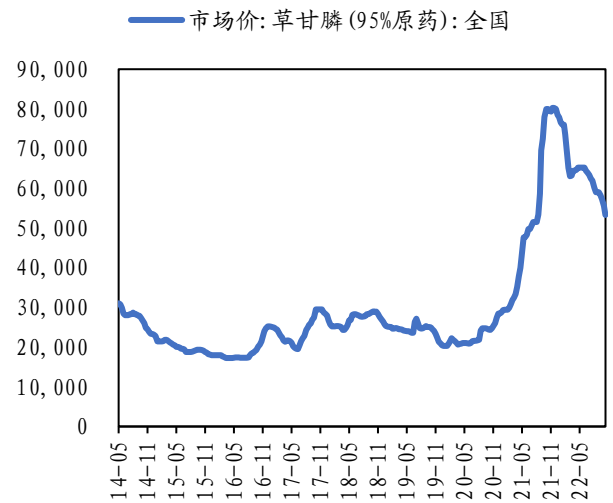
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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)


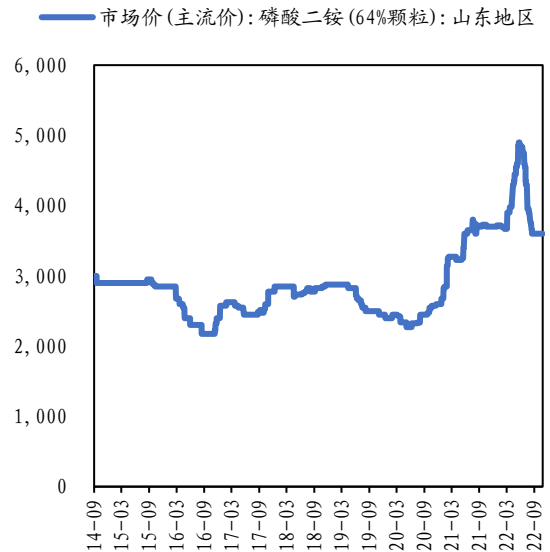
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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)


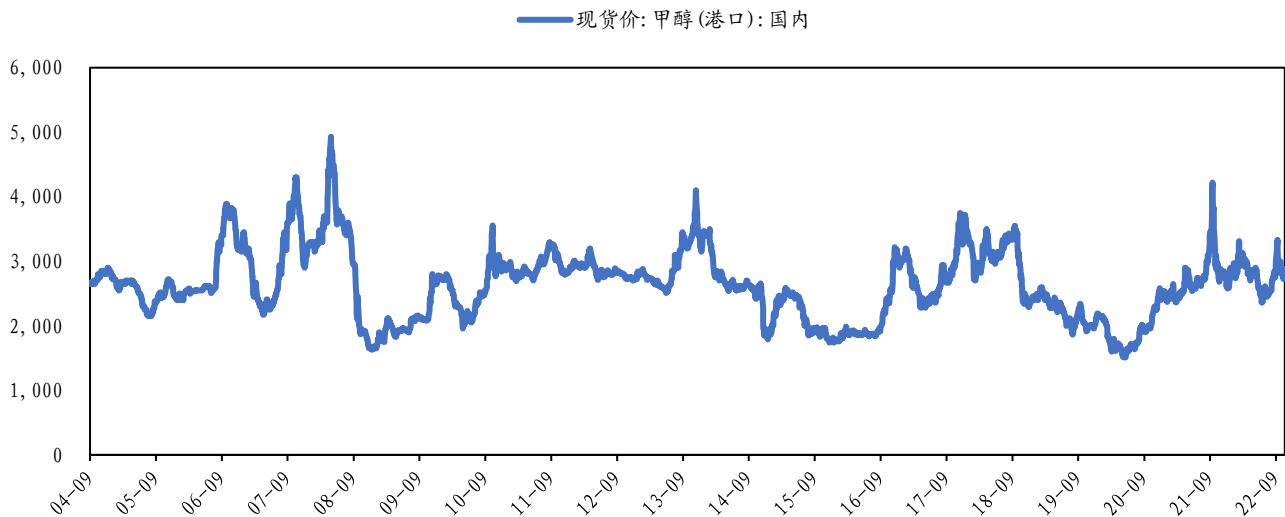
资料来源: wind, 信达证券研发中心

农化行业相关其他新闻:

农业农村部: 进一步减少农用化肥施用总量, 推广施肥新技术, 新产品和新机具。据百川盈孚报道, 农业农村部近日印发《到 2025 年化肥减量化行动方案》和《到 2025 年化学农药减量化行动方案》, 其中提到, 进一步减少农用化肥施用总量。到 2025 年, 氮、磷、钾和中微量元素等养分结构更加合理, 全国农用化肥施用量实现稳中有降。进一步提高有机肥资源还田量。大力推进绿色种养循环农业试点, 有机肥资源得到有效合理还田利用, 到 2025 年有机肥施用面积占比增加 5 个百分点以上。进一步提高化肥利用率。推广施肥新技术、新产品和新机具, 全面提升科学施肥水平, 到 2025 年全国三大粮食作物化肥利用率达到 43%。

三、煤化工行业

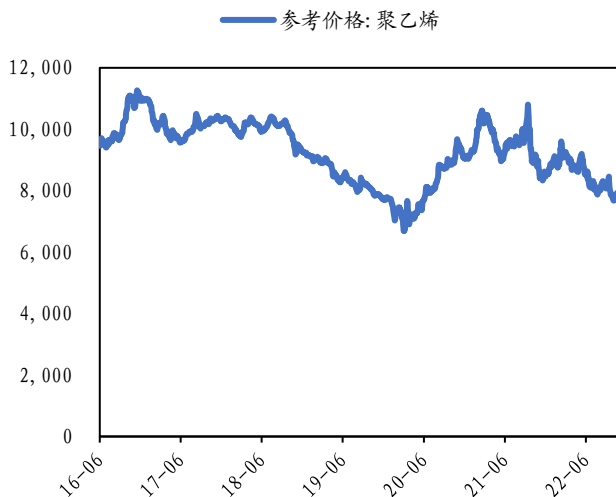
甲醇市场价格跌势难止, 价格重心继续下移。本周(11.25-12.1)西北地区甲醇市场价格偏弱运行, 下调幅度在 20-100 元/吨左右, 厂家出货情况不一; 山东地区甲醇市场价格走势下行, 下调幅度在 20-70 元/吨左右; 华中地区甲醇市场价格重心下移, 下调幅度 50-80 元/吨左右; 西南地区甲醇市场价格局部上调, 上调幅度在 50 元/吨左右; 华北地区甲醇市场价格涨跌不一, 调整幅度在 20-60 元/吨左右。港口方面, 近期甲醇期货价格偏弱运行, 甲醇港口市场价格随盘下调, 下调幅度在 10-120/吨左右。(来自百川盈孚)

图 16: 现货价:甲醇(港口):国内 (元/吨)


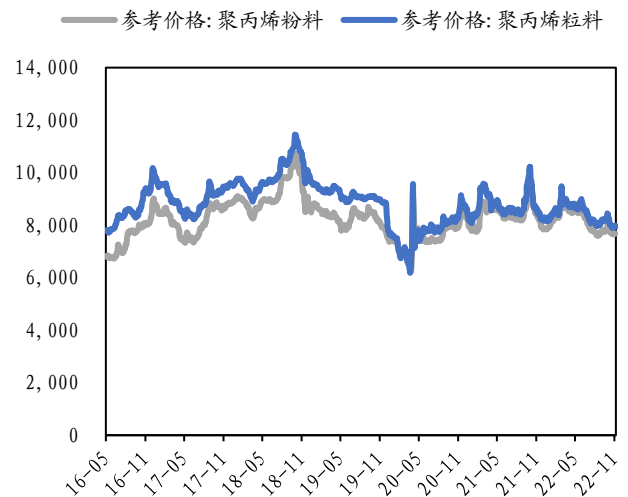
资料来源: wind, 信达证券研发中心

国内聚乙烯市场平均价格震荡上涨, 整体趋势向好。本周(11月25日-12月1日)国内聚乙烯市场平均价格震荡上涨, 整体趋势向好, 物流运输恢复, 从业者心态有明显好转, 本周市场平均价格上涨 60 元/吨。原料方面, 国际原油价格止跌反弹, 乙烯价格继续持平, 成本端有利好因素出现。本周市场库存减少 6.83%, 仓单库存小幅减少, 较上周减少 193 手, 市场价格随行调整报价, 成交情况有好转, 因物流逐渐恢复, 市场流通情况好转, 市场行情整体向好。本周国际价格震荡, 除西北欧地区外, 其他主流地区均上涨 2.1% 以上, 乙烯国际价格依旧平稳, 西北欧地区有小幅上涨, 其他地区变化不大。本周新增 3 家生产企业装置检修。当前市场价格走势向好, 贸易商出货积极, 下游采购需求逐渐走弱, 货物流通较多, 市场价格震荡小涨。本周美国原油库存超预期大幅下降等因素提振市场, 原油期货价格震荡上涨。七国集团可能在比当前欧洲某国原油价格高的范围给该国原油价格设上限, 供应担忧缓解, 同时美国感恩节清淡气氛延续, 市场需求忧虑仍存, 原油收盘下跌。OPEC+或 12 月会议上继续减产, 同时亚洲需求预期有所恢复, 加之美国原油库存超市场预期大幅减少, 不过因疫情担忧放缓限制了油价涨幅, 原油价格涨势有限。截至 11 月 30 日当周, WTI 原油价格为 80.55 美元/桶, 较 11 月 23 日上涨 3.35%, 较 10 月均价下跌 7.45%, 较年初价格上涨 5.88%; 布伦特原油价格为 85.43 美元/桶, 较 11 月 23 日上涨 0.02%, 较 10 月均价下跌 8.72%, 较年初上涨 8.17%。(来自百川盈孚)

聚丙烯粉料市场价格受成本端大幅上涨影响略有抬升。本周(11月25日-12月1日)聚丙烯粉料市场震荡偏强整理, 周内粉料市场均价最高点在 7669 元/吨, 最低点在 7630 元/吨, 周内市场价格受成本端大幅上涨影响略有抬升。周内原料丙烯单体由于区域内货源流通紧张、其他下游需求量提升等利好因素使得其价格迅速上涨, 山东地区粉料厂家迫于成本压力跟随丙烯涨势上调报价; 而华东地区市场原料支撑作用不明显, 由于粉、粒价差甚小, 企业出货承压, 报价随着期货起伏震荡整理为主。整体来看周内原油价格先跌后涨, 聚丙烯粉料市场行情受成本面支撑反弹, 市场行情小幅上行。而虽然宏观利好支撑聚丙烯粉料市场低位反弹, 政策面抬升逐步落地, 但内需始终乏力, 多地疫情给予需求面压力, 价格涨势难以维持, 下游对高价粉料抵触心态明显, 场内成交偏冷清。整体市场来看, 周内厂家报价小幅回升为主, 目前下游备货需求偏弱, 受疫情影响交通运输受阻, 市场库存消化缓慢, 粒料价格较低也一定程度影响粉料出货, 但粉料企业整体开工由于成本压力有降负操作, 市场供应量减少, 因此周内粉料工厂库存窄幅下降。周内局部地区厂家迫于成本压力出货不畅影响有一定降负举措, 整体维持较低开工水平, 本周市场供应量小幅下降。周内原料丙烯持续拉涨明显, 粉料价格周内偏强整理, 整体涨幅不及丙烯, 因此本周粉料企业盈利水平仍有下降, 目前外采型厂家利润亏损严重。截止目前为止, 山东地区粉料主流价格在 7720-7850 元/吨, 市场成交气氛一般。(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

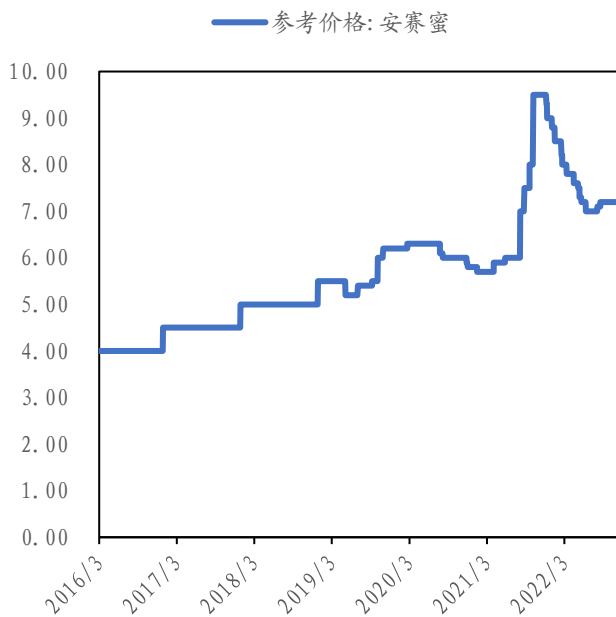
四、精细化工行业

甜味剂方面, 本周国内三氯蔗糖市场氛围清淡、安赛蜜价格重心下移, 赤藓糖醇市场稳中趋弱。

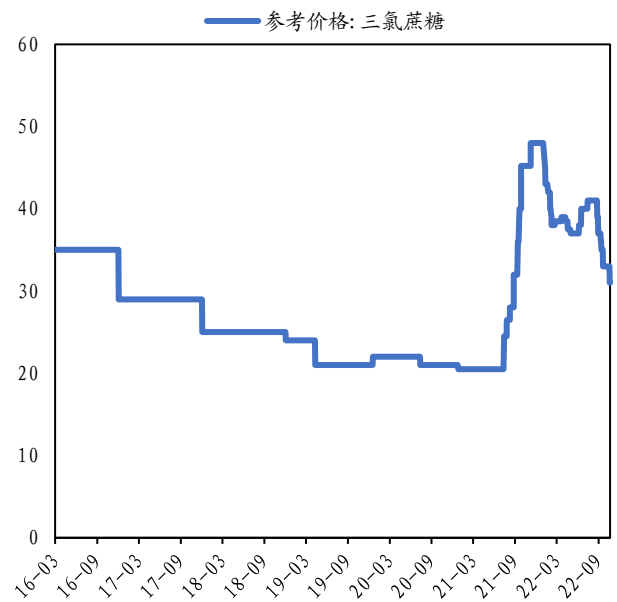
本周(11月25日-12月1日)三氯蔗糖市场氛围清淡, 当前企业报价普遍稳定, 但实际成交重心下滑至29-30万元/吨, 亦有更低价格存在。本周三氯蔗糖市场维持供需双弱态势, 供应端受安徽地区大厂停机影响, 行业平均在六成左右; 需求端亦未好转, 下游接货积极性不佳, 市场走货缓慢。供需状态短期内难有改善, 预计下周三氯蔗糖价格维稳运行, 不乏继续下滑可能, 幅度在1-2万元/吨。(来自百川盈孚)

本周(11月25日-12月1日)安赛蜜价格重心下移, 12月1日市场主流价格在6.8-7万元/吨, 实际成交亦存更低价格。本周安赛蜜交投清淡, 下游询单积极性欠佳, 市场整体弱势运行。南通地区新产能开始放货, 对业内心态有所影响, 但就目前调研情况来看, 其数量不大, 对安赛蜜价格冲击作用有限。供应充足, 需求不佳, 预计短期内安赛蜜价格维稳为主, 或有继续下滑可能, 成交价格集中在6.5-7万元/吨。(来自百川盈孚)

本周(11月25日-12月1日)国内赤藓糖醇市场稳中趋弱。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。市场新单跟进有限, 生产企业主要发货前期订单, 行业库存继续增加, 与此同时在出货压力下赤藓糖醇企业报价也有松动, 普遍一单一议。下游用户谨慎观望为主, 刚需采购量有限。市场重心变化不大。预计下周赤藓糖醇场弱势僵持。(来自百川盈孚)

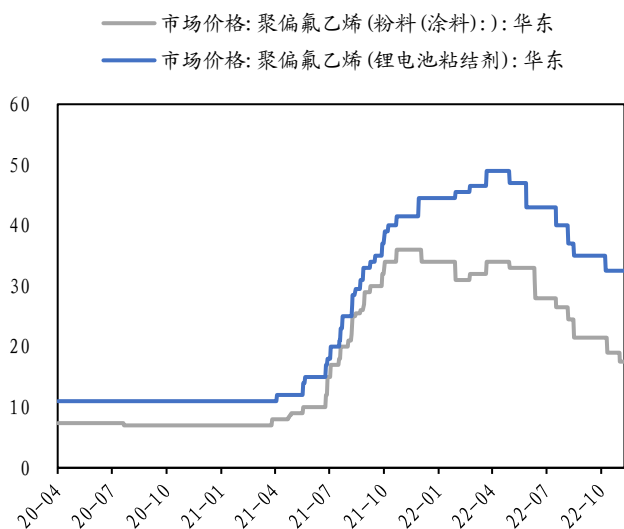
图 19: 安赛蜜主流价格 (万元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

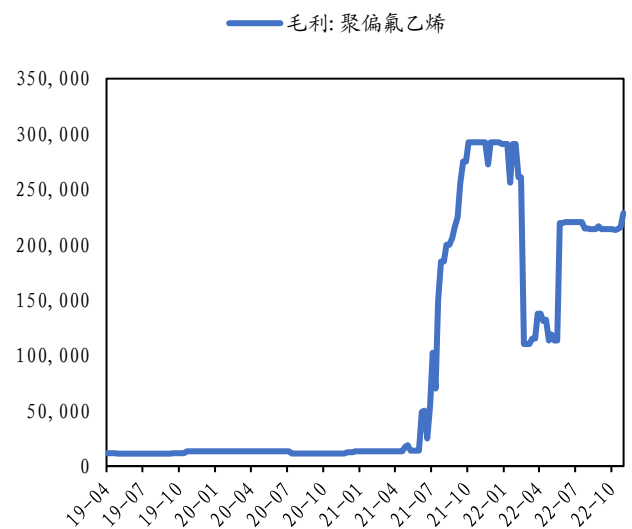
图 20: 三氯蔗糖主流价格 (万元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

氟化工方面, 制冷剂市场弱势向下。本周(11月25日-12月1日)制冷剂市场弱势向下。成本端, 萤石粉、氢氟酸由于供应紧张、卖方市场强势, 价格高位坚挺。除此以外, 其他基础原材料甲烷氯化物、三氯乙烯、四氯乙烯、硫酸、电石受下游需求疲软影响, 价格均有不同幅度下调。供应端, 制冷剂工厂对于HFCs产品竞价争量的现象减弱, 行业整体开工负荷下降, 供应减少。需求端, 下游空调行业进入淡季, 对主流制冷剂R32、R22、R410A需求弱势, 厂家刚需采购为主, 出口订单有所缩量, 整体需求仍然偏弱。综合来看, 当前制冷剂市场供需双方弱势维持, 预计短期内窄幅盘整为主。(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

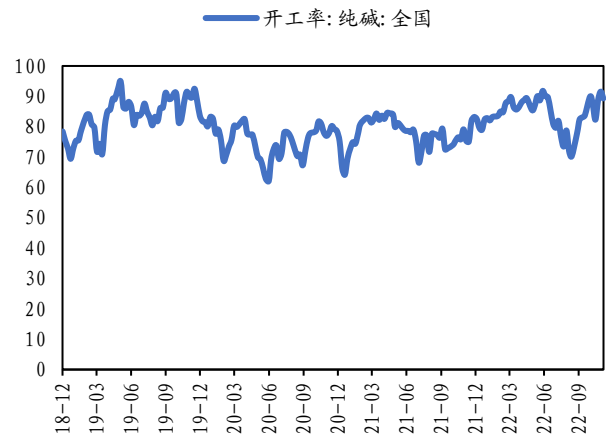
国内轻质纯碱市场价格小幅上涨，重质纯碱市场价格区间整理。本周(11.25-12.01)国内轻质纯碱市场价格小幅上涨，重质纯碱市场价格区间整理。12月1日轻质纯碱市场均价为2622元/吨，较上周同一工作日上涨6元/吨；重质纯碱市场均价为2711元/吨，与上周同一工作日持平。适逢月初，个别纯碱厂家开始调价。由于整体国内纯碱厂家现货库存相对有限，厂家均有上涨预期。下游用户近期采购较为积极，部分区域“冬储”开始，拿货量有所增加。综合来看，国内纯碱厂家积极生产为主，下游用户采购乐观，整体国内纯碱交易市场氛围良好。(来自百川盈孚)

图 23: 轻质与重质纯碱价格 (元/吨)



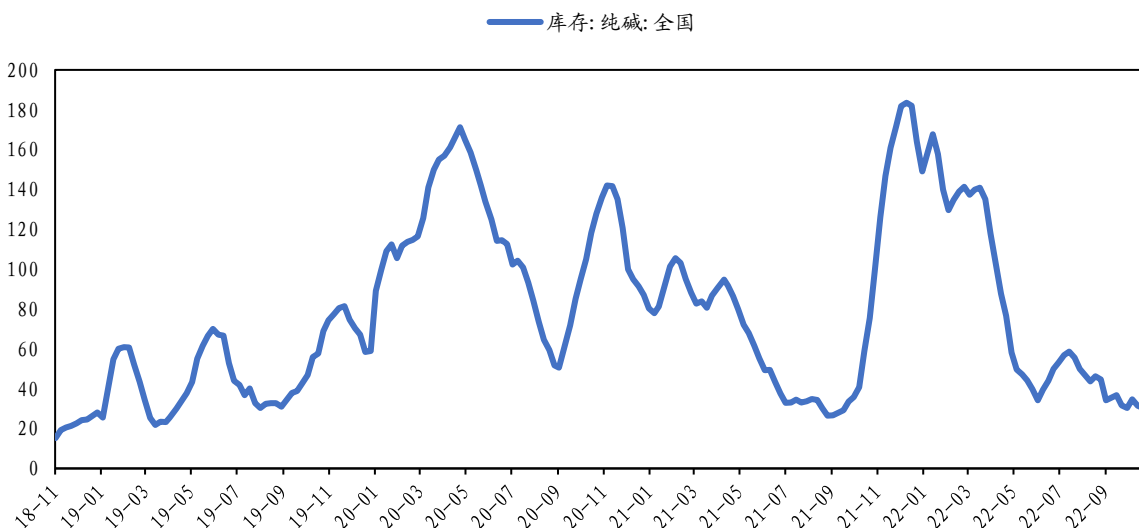
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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, 12 月 2 日收于 2630.61 点, 已低于 2021 年下半年均值 9727.3 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, 12 月 2 日轮胎原材料价格指数为 171.24, 周环比下降 0.29%, 较年初下降 3.20%。

(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 EVA 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。

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	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	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	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。