



Research and
Development Center

化工行业周报：11月欧盟乘用车销量连续第四次增长

2022年12月18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

11月欧盟乘用车销量连续第四次增长

2022年12月18日

本期内容提要:

- **美国天气变冷和中国需求前景向好提振原油，国际油价走高。**本周(12月8日-12月14日)原油供应方面，11月俄罗斯原油产量达近八个月最高，供应担忧缓解；市场继续权衡欧盟对欧洲某国海运石油禁令；美国与加拿大之间的石油运输管道仍处于关闭状态，且未提供重启时间。需求方面，美国天气变冷的预测提振了能源需求的前景；美国数据显示通胀放缓施压美元；因中国能源需求预期向好，IEA与OPEC均预期2023年全球能源需求将会增长，欧美原油期货上涨。截至12月14日当周，WTI原油价格为77.28美元/桶，较12月7日上涨7.32%，较11月均价下跌8.10%，较年初价格上涨1.58%；布伦特原油价格为82.70美元/桶，较12月7日上涨7.17%，较11月均价下跌8.97%，较年初价格上涨4.71%。
- **11月欧盟乘用车销量连续第四次增长。**据化工网报道，根据欧洲汽车制造商协会(ACEA)最新公布的数据显示，11月欧盟乘用车销量增长16.3%至829,527辆，这是今年连续第四次增长，仍远低于2019年11月新冠大流行前的100万辆水平。该地区大部分市场都对整体增长做出了积极贡献，包括四大主要市场。其中，德国(+31.4%)增幅最大，其次是意大利(+14.7%)、西班牙(+10.3%)和法国(+9.8%)。2022年前11个月，欧盟乘用车累计销量为836万辆，比全年同期相比下降了6.1%。尽管近几个月业绩强劲，但1至7月的下滑足以拖累年初至今的业绩。在该地区的四个主要市场中，意大利今年迄今的业绩最差(-11.6%)，其次是法国(-8.7%)、西班牙(-4.4%)和德国(-2.4%)。
- **通用股份杜仲胶轮胎拟获科技发展资金。**据轮胎世界网报道，近日，江苏无锡对2022年科技创新创业资金拟立项目进行公示。江苏通用科技股份有限公司开发的《全钢子午线杜仲橡胶轮胎关键技术的研发及产业化》项目成功入选。该项目实现杜仲胶胎面配方在全钢子午线轮胎上的产业化应用。新配方与现有配方相比，耐磨性等性能有显著提升。近年来，通用股份利用这项技术，成功打造千里马杜仲胶轮胎。该产品有效解决消耗快、油耗高、驱动性差等问题，提升了轮胎综合使用寿命。
- **2022年以来海运费多指数下降明显。**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16日收于2127.31点，比上周(12月9日)下降8.49%，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16日收于1339.43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，165 万条全钢项目 11 月顺利实现全线贯通，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 16 日收于 2127.31 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 15 日轮胎原材料价格指数为 172.91，周环比上升 0.47%，较年初下降 2.26%。

（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 实现季度收入新高，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，并为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(CCPI) | 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) | 15 |
| 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

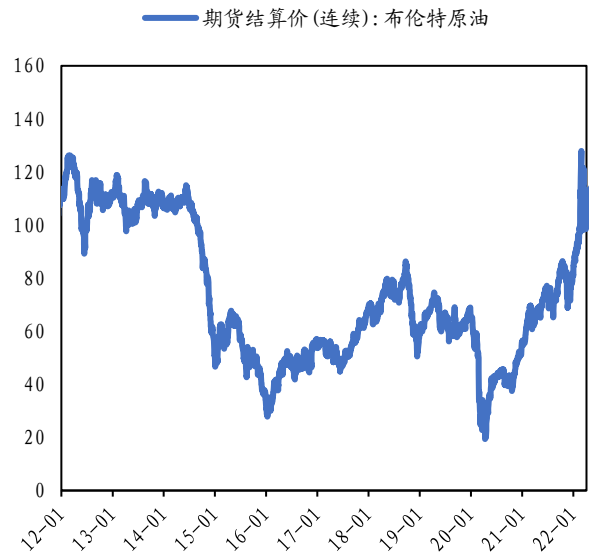
美国天气变冷和中国需求前景向好提振原油，国际油价走高。本周(12月8日-12月14日)原油供应方面，11月俄罗斯原油产量达近八个月最高，供应担忧缓解；市场继续权衡欧盟对欧洲某国海运石油禁令；美国与加拿大之间的石油运输管道仍处于关闭状态，且未提供重启时间。需求方面，美国天气变冷的预测提振了能源需求的前景；美国数据显示通胀放缓施压美元；因中国能源需求预期向好，IEA与OPEC均预期2023年全球能源需求将会增长，欧美原油期货上涨。截至12月14日当周，WTI原油价格为77.28美元/桶，较12月7日上涨7.32%，较11月均价下跌8.10%，较年初价格上涨1.58%；布伦特原油价格为82.70美元/桶，较12月7日上涨7.17%，较11月均价下跌8.97%，较年初价格上涨4.71%。(来自百川盈孚)

场内利好因素叠加，国产LNG价格整体先跌后涨。本周(12月9日-12月15日)LNG均值7452元/吨，较上周6210元/吨上调1242元/吨，涨幅20%。上周国产LNG市场价格暴涨后，下游对于高价货源存在抵触心理，打击不少下游采买囤货的意愿，导致市场重车堆积无法消耗，上游液厂纷纷下调液价刺激出货。但冷空气来袭给市场带来转机，LNG市场价格下行转缓，上游挺价心理重现。在中石油直供西北原料气竞拍预热的影响下，起拍价上涨1元/方带动市场看涨情绪。最终竞拍以成本约8700-8918元/吨结束，较上次竞拍上调870-943元/吨，市场再次沸腾，叠加本周国内将有两股冷空气接连来袭，管道气需求量将增加，上游出货压力减小，利好因素接踵而来，市场价格再次反弹回成本线附近。综合来看，在成本的有力支撑下叠加需求有好转的趋势，本周国产LNG市场价格由跌转涨。(来自百川盈孚)

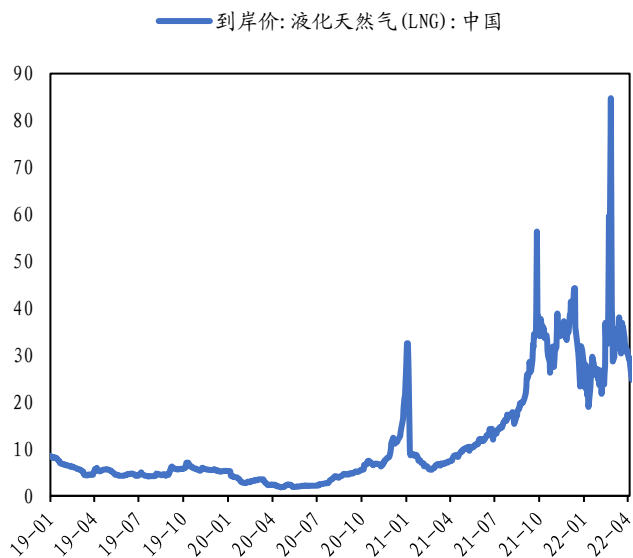
国内动力煤价格涨跌互现。本周(12月9日-12月15日)全国动力煤均价12月15日为1066元/吨，周环比上涨0.19%。12月14日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数报收于734元/吨，环比持平。产地看，随着各地疫情防控措施的不断完善，主产地煤矿生产、运输受到的影响有望逐步解除，陕晋蒙主产地供应回归，外运顺畅，整体销售情况良好，排队车辆较多，库存压力下降，但下游整体需求在短暂释放后再次转弱。价格运行情况，陕晋蒙主产地整体供应量增加，坑口货源充足，部分煤矿下调价格出货，民用煤需求增强，煤矿块煤出现涨价，市场动力煤呈现分化，煤价出现涨跌不一的态势。港口市场呈现涨涨停停走势，下游维持刚需采购，日耗增速有限，市场心态愈发谨慎。进口煤方面，欧洲气温下降较快，寒潮将带动煤炭需求的增加；印尼低卡资源少，外方报价坚挺，进口煤价偏强运行。库存方面，受呼局运量下降影响，调入不及调出，北港库存小幅回落。截止到12月15日，秦港动力煤库存567万吨，较上周(12月8日579万吨)下跌12万吨，较上月同期(11月15日486万吨)上涨81万吨，较去年同期(12月15日485万吨)上涨82万吨。从需求情况来看，电力用煤方面，终端日耗小幅增长，长协供应为主，终端库存消耗有限；非电力用煤方面，各地继续执行错峰停窑，供应端或将持续收紧，叠加临近年底部分工程提前停工，水泥市场需求持续下滑。(来自百川盈孚)

图 1: 中国化工产品价格指数(CCPI)

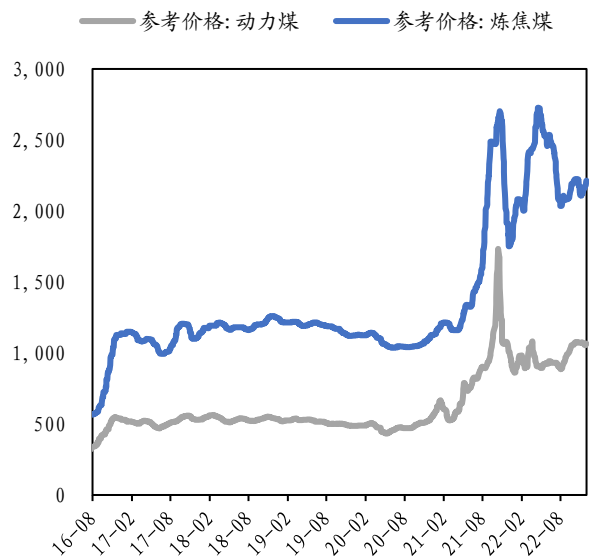

资料来源: wind, 信达证券研发中心

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:

各国意见不一，欧盟未能就天然气限价方案达成共识。据中国石油新闻中心报道，当地时间 13 日，欧盟在比利时首都布鲁塞尔召开能源部长会议，未能就设置天然气价格上限达成共识。德国经济和气候保护部长罗伯特·哈贝克表示讨论还没有结束，“并非所有问题今天都能得到解答”。会议比计划延长了几个小时。德国、奥地利和荷兰已警告不要设置天然气价格上限。这些国家担心，限价会导致欧洲急需的天然气转移，并扰乱能源市场运作。包括希腊、比利时、意大利和波兰在内的其他国家要求设定上限，它们表示这将保护本国经济免受高能源价格的影响。由于各国仍对上限的细节存在分歧，欧盟决定于 19 日再次举行会议就该议题进行商讨。

国际能源署：欧盟 2023 年仍将面临天然气短缺。据中国石油新闻中心报道，国际能源署执行干事法提赫·比罗尔 12 日表示，欧盟 2023 年可能面临约 270 亿立方米的天然气短缺，约占欧盟天然气基准总需求的 6.8%。国际能源署当天在布鲁塞尔举行《欧盟如何在 2023 年避免天然气短缺》报告的线下面发布会。比罗尔在与欧盟委员会主席冯德莱恩就此联合召开的记者会上说，欧洲初冬异常温和的天气并不确定会持续下去，俄罗斯天然气供应可能进一步下降，全球液化天然气供应预计吃紧。这三种情况叠加在一起，欧盟可能会遇到问题。根据报告，国际能源署为此提出了一系列切实可行的短期措施，例如建筑物翻新、路灯使用 LED 灯等，以提高能源效率。比罗尔说，能源安全问题已经超过生态问题，成为欧盟部署可再生能源的主要推动力。冯德莱恩说，2023 年欧盟将加大力度购买液化天然气，实施联合采购机制以及扩大和加速可再生能源部署，应对能源短缺问题。

美英宣布建立新能源伙伴关系，确保液化天然气供应。据中国石油新闻中心报道，美国和英国 12 月 7 日宣布建立能源伙伴关系，旨在对英国出口更多液化天然气(LNG)，并合作提高能源效率。自 2 月地缘政治局势恶化以来，为减少对进口能源的依赖，英国和其他欧洲国家纷纷转向使用美国的天然气。“这种伙伴关系将为英国消费者降低价格，并有助结束欧洲对进口能源的依赖。”英国首相在声明中说道。此外，“英美能源安全和可负担伙伴关系”还将推动双方对清洁能源的投资，并针对能源效率和减少天然气需求交换意见。美国能源信息管理局数据显示，因出口能力迅速增加且价格高企，美国在 2022 年上半年成为全球最大的液化天然气出口国。英国表示，根据这份协议，美国的目标是明年出口 90 亿至 100 亿立方米的液化天然气，保持今年的出口增长。金融数据服务商 RefinitivEikon 数据显示，2022 年前 11 个月，英国已从美国进口了约 110 亿立方米的天然气，高于 2021 年的 40 亿立方米。

我国建成亚洲最大海上石油生产平台。据中国石油新闻中心报道，记者从中国海油获悉该公司旗下恩平 15-1 油田群首期项目 7 日建成投产。油田群建有亚洲最大海上石油生产平台、我国首套海上二氧化碳封存装置等。中国海油集团副总经理周心怀说，恩平 15-1 油田群位于我国珠江口盆地，所在海域平均水深约 90 米。油田群包括 4 个新油田，计划投产生产井 48 口。全面投产后，油田群高峰日产石油近 5000 吨，将为粤港澳大湾区经济社会发展注入新动力。

2、重点化工产品价格

本周(12.8-12.15),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:正丁醇(10.26%);丁二烯(6.15%);辛醇(5.91%);PTA(5.11%);PVC(乙炔法)(4.44%);丙烯酸丁酯(3.83%);TDI(3.53%);环氧丙烷(3.08%);乙二醇(3.07%);对二甲苯(3.04%);跌幅排名前十的产品分别为:苯酚(-6.63%);邻二甲苯(-5.29%);硫磺(固态)(-4.97%);甲醛(-4.18%);丙酮(-2.52%);液氨(-1.75%);醋酸(-1.67%);顺酐(-1.53%);LDPE(薄膜)(-1.36%);烧碱(99%)(-1.02%)。

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 | 正丁醇 | 10.26% | 8600 | 7800 |
| | 2 | 丁二烯 | 6.15% | 6900 | 6500 |
| | 3 | 辛醇 | 5.91% | 9850 | 9300 |
| | 4 | PTA | 5.11% | 5350 | 5090 |
| | 5 | PVC(乙炔法) | 4.44% | 6350 | 6080 |
| | 6 | 丙烯酸丁酯 | 3.83% | 9500 | 9150 |
| | 7 | TDI | 3.53% | 17600 | 17000 |
| | 8 | 环氧丙烷 | 3.08% | 9050 | 8780 |
| | 9 | 乙二醇 | 3.07% | 4030 | 3910 |
| | 10 | 对二甲苯 | 3.04% | 7217 | 7004 |
| 跌幅 | 1 | 苯酚 | -6.63% | 7750 | 8300 |
| | 2 | 邻二甲苯 | -5.29% | 8050 | 8500 |
| | 3 | 硫磺(固态) | -4.97% | 1530 | 1610 |
| | 4 | 甲醛 | -4.18% | 1260 | 1315 |
| | 5 | 丙酮 | -2.52% | 5800 | 5950 |
| | 6 | 液氨 | -1.75% | 4490 | 4570 |
| | 7 | 醋酸 | -1.67% | 2950 | 3000 |
| | 8 | 顺酐 | -1.53% | 6450 | 6550 |
| | 9 | LDPE(薄膜) | -1.36% | 9075 | 9200 |
| | 10 | 烧碱(99%) | -1.02% | 4850 | 4900 |

资料来源: wind, 信达证券研发中心

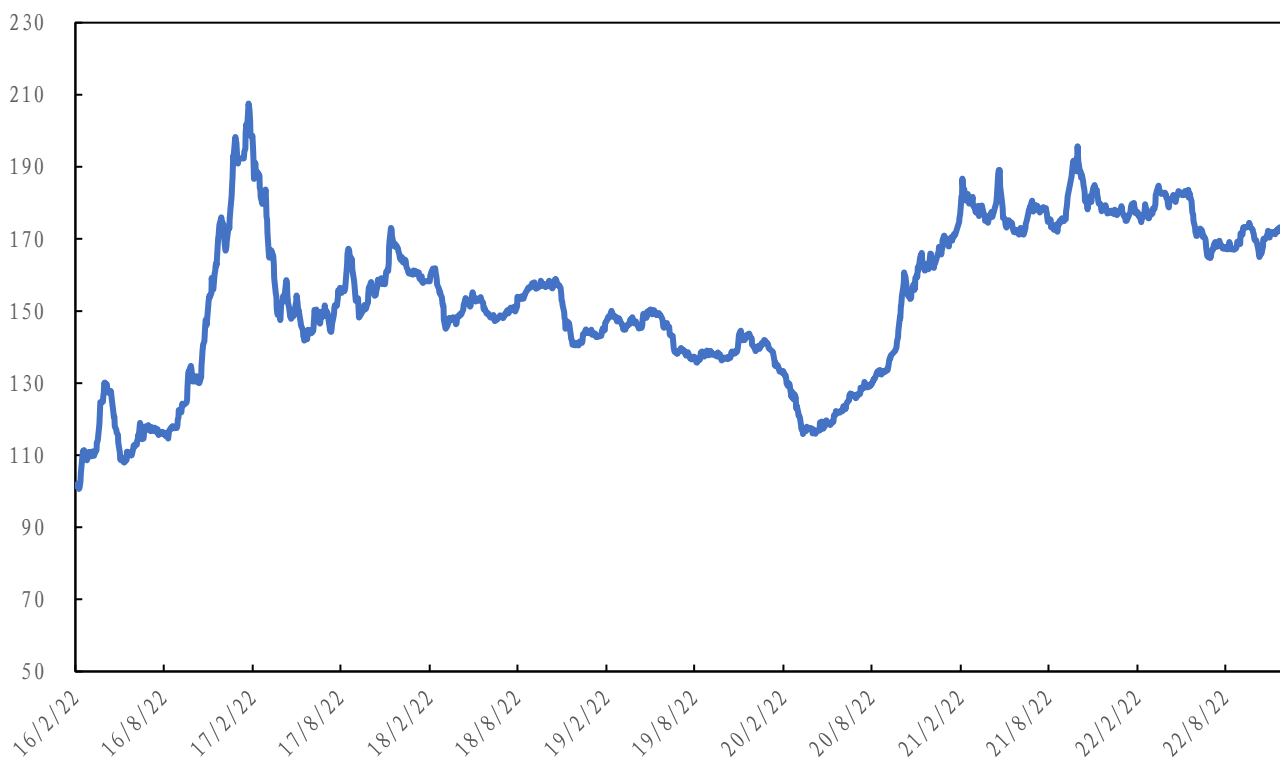
重点行业跟踪

一、轮胎行业

轮胎上游原料价格指数周环比上升 0.47%，较年初下降 2.26%。截止 12 月 15 日，天然橡胶市场均价 12391 元/吨，周环比上升 0.13%，较 2022 年初下降 9.77%；丁苯橡胶市场均价 10800 元/吨，周环比上升 0.7%，较 2022 年初下降 10.28%；炭黑市场均价 11294 元/吨，周环比下降 1.16%，较 2022 年初上升 23.78%；螺纹钢市场均价 4098 元/吨，周环比上升 3.09%，较 2022 年初下降 13.62%。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 15 日轮胎原材料价格指数为 172.91，周环比下降 0.47%，较年初下降 2.26%。

图 5：轮胎原材料价格指数

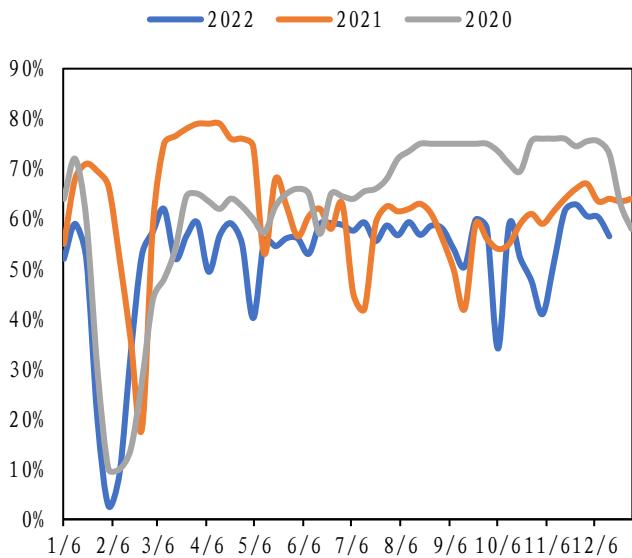
轮胎原材料价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

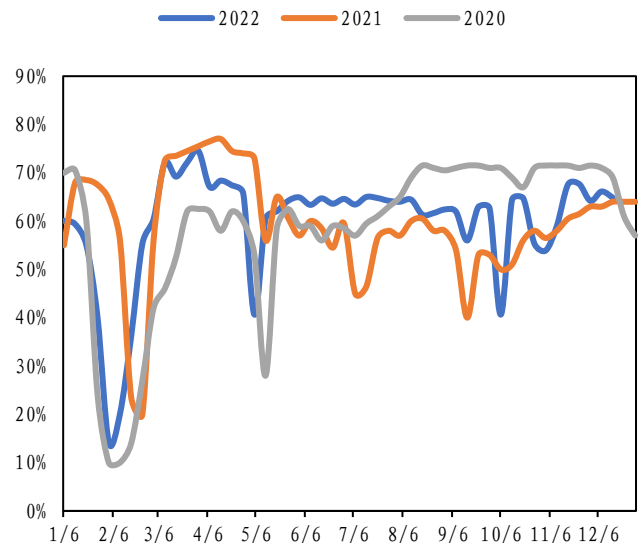
本周（12.8-12.15）国内轮胎开工率有所上升。截至12月15日，全钢开工率为56.51%，较上周下降3.85个百分点；半钢胎开工率为64.83%，较上周下降1.3个百分点。

图6：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

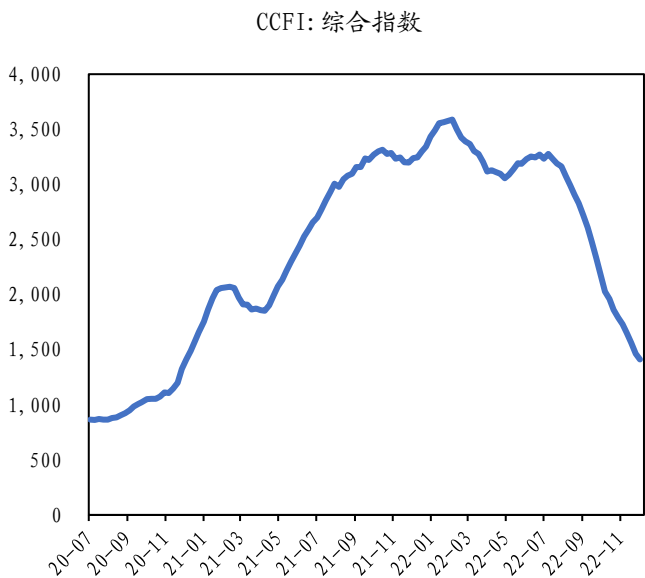
图7：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

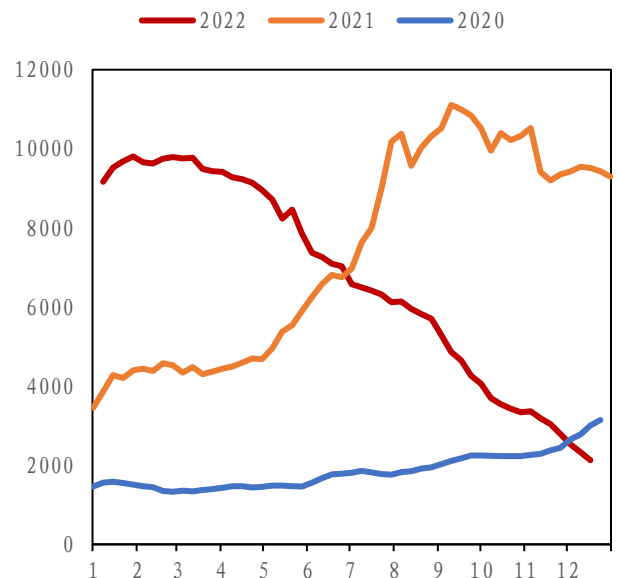
2022年以来海运费多指数下降明显。波罗的海货运指数（FBX）在2021年9月10日达到历史高位11108.56点，随后开始震荡回落，12月16日收于2127.31点，比上周（12月8日）下降8.49%，已经低于2021年初的9727.3点。中国出口集装箱运价指数（CCFI）在2022年2月11日达到历史高位3587.91点，随后表现出明显回落，12月16日收于1339.43点。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆续运力提升，我们认为海运价格有望结束大幅波动状态，稳定在合理区间，利好出口行业。

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:

11月欧盟乘用车销量连续第四次增长。据化工网报道,根据欧洲汽车制造商协会(ACEA)最新公布的数据显示,11月欧盟乘用车销量增长16.3%至829,527辆,这是今年连续第四次增长,仍远低于2019年11月新冠大流行前的100万辆水平。该地区大部分市场都对整体增长做出了积极贡献,包括四大主要市场。其中,德国(+31.4%)增幅最大,其次是意大利(+14.7%)、西班牙(+10.3%)和法国(+9.8%)。2022年前11个月,欧盟乘用车累计销量为836万辆,比全年同期相比下降了6.1%。尽管近几个月业绩强劲,但1至7月的下滑足以拖累年初至今的业绩。在该地区的四个主要市场中,意大利今年迄今的业绩最差(-11.6%),其次是法国(-8.7%)、西班牙(-4.4%)和德国(-2.4%)。

美国前10个月轮胎进口量同比增8.5%。据化工网报道,最新数据显示,2022年前10个月美国进口轮胎共计24684万条,同比增8.5%。其中,乘用车胎进口同比增8.3%至13994万条;卡客车胎进口同比增19%至5086万条;航空器用胎同比增27%至27万条;摩托车用胎同比增5.6%至336万条;自行车用胎同比增9%至1225万条。1-10月,美国自中国进口轮胎数量共计3662万条,同比降6%。其中,乘用车胎同比降7%至256万条;卡客车胎同比增51%至287万条。1-10月,美国自泰国进口轮胎数量共计4686万条,同比增4.2%。其中,乘用车胎为2678万条,同比降2.2%;卡客车胎为1483万条,同比增23%。泰国、中国为美国轮胎主要进口国。

12月轮胎市场迎来“涨价潮”。据轮胎世界网报道,近日多家大型轮胎厂商,发布新一轮涨价通知。这一轮“涨价潮”发起时间,都集中在12月份。其涨价幅度在2%-5%之间。其中,赛轮对旗下TBR产品,调涨2%-3%,调整时间始于12月15日。玲珑轮胎对TBR所有产品价格,调涨3%,调整时间始于12月28日。从2023年1月1日起,玛吉斯轮胎(PCR、LTR、TBR)产品,将提价3%-5%。双钱集团(新疆)将从12月26日起,对全钢全系列产品价格上调3%-4%。双星轮胎决定自12月27日起,对全钢轮胎产品开票价格上调2%-3%。昊华轮胎从12月15日起,对PCR、TBR全系列产品价格上调3%。此外,浦林成山、奥莱斯轮胎、宏盛橡胶等,均在12月份对产品价格上调。原材料价格持续上涨导致生产成本增加,是这些企业涨价的主要原因。

通用股份杜仲胶轮胎拟获科技发展资金。据轮胎世界网报道,近日,江苏无锡对2022年科技创新创业资金拟立项目进行公示。江苏通用科技股份有限公司开发的《全钢子午线杜仲橡胶轮胎关键技术的研发及产业化》项目成功入选。该项目实现杜仲胶胎面配方在全钢子午线轮胎上的产业化应用。新配方与现有配方相比,耐磨性等性能有显著提升。近年来,通用股份利用这项技术,成功打造千里马杜仲胶轮胎。该产品有效解决消耗快、油耗高、驱动性差等问题,提升了轮胎综合使用寿命。

贵轮设立产业基金投资泰凯英。据轮胎世界网报道,12月16日,贵州轮胎股份有限公司,发布全资子公司参与投资设立产业基金的公告。贵州轮胎全资子公司贵州前进轮胎投资有限责任公司,拟与两位合伙人共同设立青岛共赢股权投资合伙企业(有限合伙)。其中,贵州前进轮胎出资2550万元;普通合伙人上海华余投资管理有限公司,出资30万元;有限合伙人潍坊市跃龙管理咨询有限公司,出资1020万元。合伙企业认缴出资总额共计3600万元,存续期限为七年。这笔资金,将专项对青岛泰凯英专用轮胎股份有限公司进行股权投资。待投资企业发展成熟后,通过协议约定的方式实现投资退出,获得投资的增值收益。除此之外,合伙企业不得进行其他经营或投资活动。贵州轮胎与泰凯英的工矿轮胎,在全球享有较高的知名度。11月24日,泰凯英进行了上市辅导备案登记,拟在A股主板上市。贵州轮胎表示,此次对外投资,不会导致与公司发生同业竞争或关联交易。同时,也不会对企业产生重大不利影响。

二、农化行业

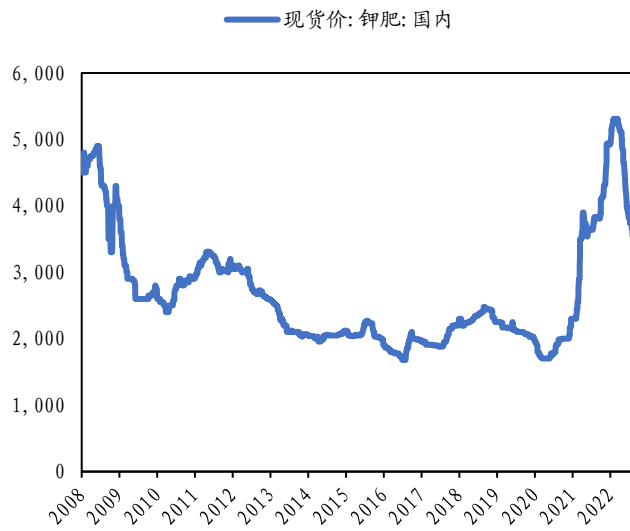
氯化钾市场观望盘整运行，市场挺价气氛持续。本周(12月9日-12月15日)整体价格坚挺企稳运行为主，部分成交价格仍有小幅探涨。边贸新单恢复签订，近期供应量将有所增加。国际市场方面，巴西市场预计一季度采购需求较为强劲，近期市场库存有下降趋势，贸易价格接受度增加，这提振了巴西市场的情绪。与此同时，其他市场的价格仍然疲软。国产钾方面，盐湖集团价格维稳，基准产品到站价为3500元/吨，取消保底政策。目前市场贸易商成交价基本在3500-3600元/吨左右。小厂57%氯化钾自提价格基本在2900-3100元/吨左右，青海地区发运逐渐好转，但火车车皮仍较为紧张，新单成交有限。进口钾方面，市场成交较前期有所好转，近期到船量有所减少，港存小幅消化，成交价格维持坚挺，基本已无低端报价，部分品种成交价格仍有小幅上行，参考主流成交价62%俄白钾港口价格3700-3750元/吨左右，颗粒钾3850-4000元/吨左右，东北地区价格较高，颗粒钾市场价格在3900-4000元/吨左右，老挝白钾3500-3550元/吨左右，成交可议。边贸口岸新单签订，供应量将有所提升，满洲里口岸62%俄白钾价格在3600-3650元/吨左右。中欧班列目前少有可售现货。(来自百川盈孚)

磷矿石市场延续平稳运行。本周(12月9日-12月15日)磷矿石市场延续平稳运行，下游需求平平，市场交投方面迟迟难有利好消息提振。价格方面，磷矿石市场整体价格持稳，短期下游需求难有提升，但磷矿由于本身具有不可再生的特点，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。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，市场高位盘整；二铵市场供应紧俏，市场观望僵持运行；黄磷市场价格推涨乏力，高端价格成交困难，主流价格稳定运行，供应端保持稳价心态。(来自百川盈孚)

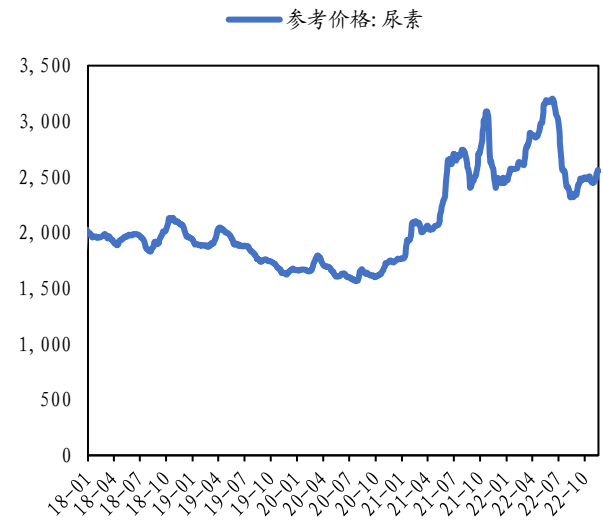
一铵市场稳中上行，价格继续补涨。本周(12月9日-12月15日)具体来看，本周各主产区市场价格略有调涨，55%粉状参考价格在3500-3600元/吨，价格上涨主要源于成本端仍有支撑，加之原料的价格下跌，企业利润提升，一定程度提振一铵厂家心态。当前一铵企业仍以订单出货为主，下游受高价影响拿货心态受限，需求面存利空影响。供应方面，停车企业稳定生产，开工略有提升，但局部受疫情及原料影响供应仍有压力。预计在成本和供需影响下，一铵价格成本承压下价格保持坚挺，后续市场窄幅调整，幅度50-100元/吨，市场保持观望。(来自百川盈孚)

二铵市场供应紧张，价格高位坚挺。本周(12月9日-12月15日)64%含量二铵市场均价3726元/吨，较一周前上涨88元/吨，涨幅3.09%。原料方面合成氨市场持续挺涨，磷矿石市场气氛平静，硫磺市场疲软回落，上游市场有涨有跌，二铵成本区间震荡。近期二铵价格虽然持续上行，但经计算理论利润仍倒挂，磷酸二铵市场高位盘整运行，且冬储市场正式定价尚未出台，报价稍显混乱，市场货源表现紧缺，贸易商出价继续向高端靠拢。疫情管控政策调整后的运输还未完全恢复正常，部分地区市场供应仍然相对偏紧。国际方面磷肥市场交易仍集中在印度，目前中国出口离岸价706-724美元/吨FOB。(来自百川盈孚)

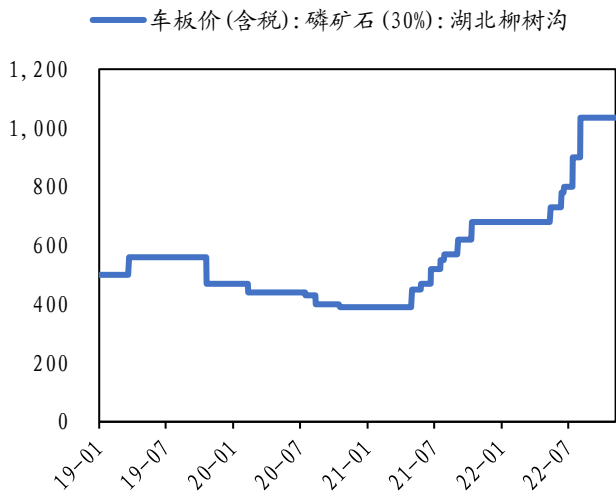
国内尿素市场行情在多方利好消息的刺激下持续上涨。本周(12月9日-12月15日)山东及两河出厂报价在2740-2780元/吨，成交价在2730-2760元/吨，累计涨幅高达40-100元/吨。受上周五尿素期货价格大幅拉涨影响，国内现货市场成交好转，主产区成交重心上移。除此之外，本周气头尿素装置因限气而陆续停车，其中部分装置停车实属计划外，从而造成市场货源紧张的错觉，实则本周山西晋城地区尿素装置陆续恢复生产，届时产量将恢复至14.5-14.7万吨左右，然炒作热度却愈演愈烈。直至今日，历经一周有余的价格上涨后，工厂挺价依旧，但成交却有所降温。(来自百川盈孚)

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)


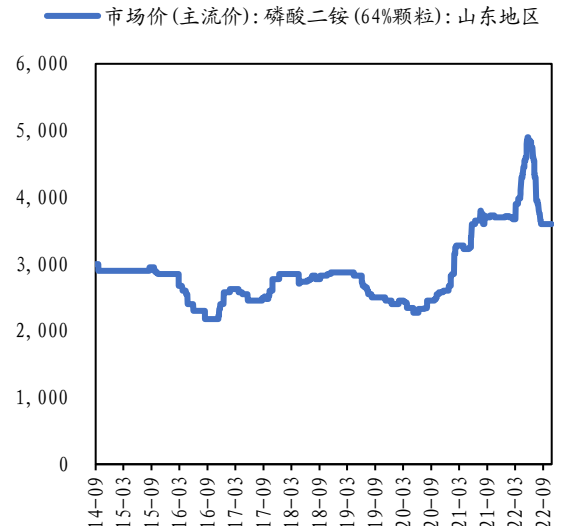
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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:

供应力 VS 承受力, 全球氮肥市场在博弈。据百川盈孚报道, 2022 年全球氮肥市场面临许多问题, 在 2023 年将继续考验市场。这些问题包括国际形势、不断上涨的天然气价格、极端天气和货币问题等。氮肥供应和价格都将受到地缘政治事件影响。目前氮肥价格已经处于高位, 但有关专家认为, 短期内, 化肥价格下跌的可能性极小。

三、煤化工行业

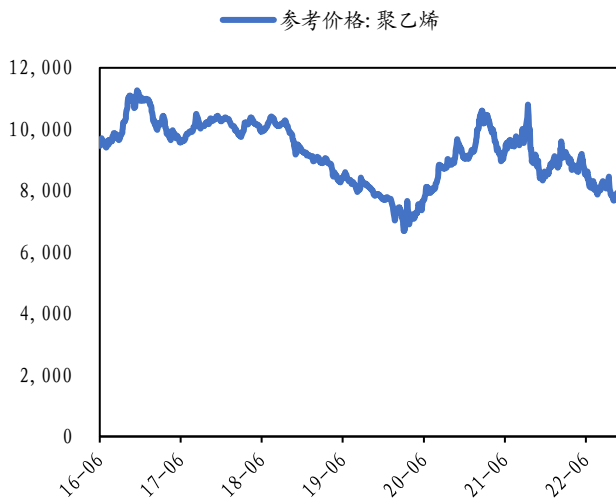
甲醇市场价格涨跌均有, 气氛尚可。本周(12月9日-12月15日)西北地区甲醇市场价格涨跌均有, 调整幅度在 30-40 元/吨左右, 厂家出货情况不一; 山东地区甲醇市场价格涨跌互现, 调整幅度在 20-100 元/吨左右; 华中地区甲醇市场价格有涨有跌, 调整幅度在 20-120 元/吨左右; 西南地区甲醇市场价格局部偏弱, 下调幅度在 90 元/吨左右; 华北地区甲醇市场价格窄幅整理, 调整幅度在 20-40 元/吨左右。港口方面, 近期甲醇期货价格先抑后扬, 甲醇港口市场价格随盘调整, 调整幅度在 5-35 元/吨左右。(来自百川盈孚)

图 16: 现货价:甲醇(港口):国内 (元/吨)

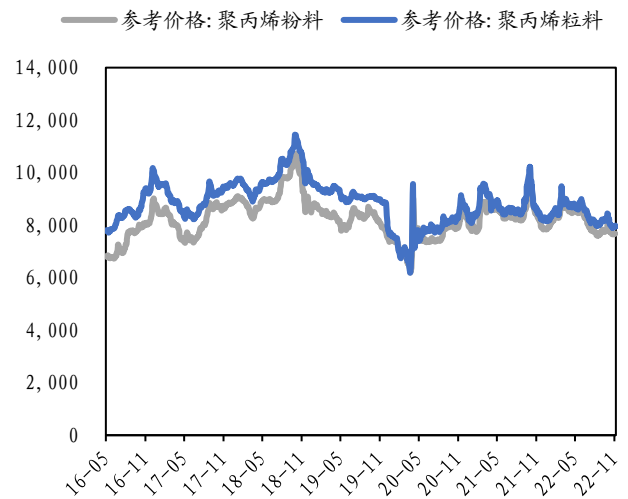

资料来源: wind, 信达证券研发中心

聚丙烯粉料市场重心上扬。本周(12月9日-12月15日)粉料市场均价最高点在7915元/吨,最低点在7644元/吨,市场炒作气氛浓厚。本周粉料行情波动主要受需求端影响,随着上周末多地发布通告陆续解封,口罩需求量增多,熔喷料货紧价俏使得下游对纤维粉料需求突增,企业纷纷转产纤维料,补货积极性增强,市场炒作氛围较浓厚,同样其他牌号由于供应减少也相应有所上涨,场内交投气氛活跃。而后受粉料带动下原料丙烯价格上涨,成本面支撑加强,但由于粉料价格的不断攀升使得下游对高价货源承接意愿转弱,场内交投气氛转淡,局部地区市场价格有止涨回落态势,但由于成本面与供应面的支撑作用下大多数厂家仍存挺价心态,市场整体波动有限。整体市场来看,市场炒作消息引导下使得下游需求突增,加之目前企业开工率偏低,市场供应量偏紧,因此周内粉料工厂库存量大幅下降。周内随着市场需求量增加,厂家纷纷提升负荷增加供应,停车的青岛石化于周末开车恢复正常生产,本周市场供应量有所提高。周内原料丙烯稳中整理后跟随粉料上行,粉料整体涨幅大于丙烯,因此本周粉料企业盈利水平有所提升,企业亏损情况得以缓解。截止目前为止,山东地区粉料主流价格在8200-8400元/吨,市场成交气氛一般。(来自百川盈孚)

聚丙烯粒料市场价格窄幅上行。本周(12月9日-12月15日)国内主流成交价格波动在7800-8000元/吨,今日主流成交价格在7900-8000元/吨,国内拉丝级平均价格在7923元/吨左右,环比上周同期价格上涨0.94%。美国CPI数据显示通胀压力持续回落,美联储加息力度或将减弱,叠加北半球天气转冷提振能源需求预期,国际油价继续反弹,国际原油价格跌后回弹,聚丙烯粒料市场行情受成本面抬升,周内市场行情小幅走高。聚丙烯主力期货周内窄幅震荡运行,对市场心态无明显指引,伴随着国内疫情逐步解封,口罩及试剂盒需求增加刺激终端企业对原料的补货力度,熔喷料、纤维料价格上涨较为明显,聚丙烯原料价格水涨船高也迎来一波上涨行情,但涨幅有限。需求面来看,本周下游开工情况有所提升,目前市场参与者对全球经济衰退的忧虑难解,市场看空氛围依然主导,加之近期油价连续下跌至俄乌战争前的水平,成本面对聚丙烯粒料行情支撑有所减弱。供应面来看,检修损失量较上周相比仍有小幅增加,供应面压力尚不明显,但随着后期陆续恢复开车,整体供应量呈现增加趋势,供应端对行情支撑有限。加之年底仍有新增产能投产在即,长期来看市场供应压力仍大。成本利润来看,需求前景有望改善,俄罗斯表示不排除主动减产的可能性,国际原油连续下跌后迎来反弹。PDH制聚丙烯利润情况有所修复,煤制、油制、甲醇制PP利润较比上周无明显变化,聚丙烯粒料成本压力逐步缓解,生产企业成本检修装置逐步回归,各原料来源制PP利润窄幅修复。新增产能方面,12月底海南炼化事期项目试车,确保年底前产出产品外销;揭阳石化计年底投产;东华能源茂名公司聚丙烯项目计划2023年1月底投产。当前聚丙烯行业处于产能高速扩张,新产能仍将不断释放,尤其是广东石化、海南炼化、中景石化等新产能冲击华南、华东等主流市场,对现货市场上涨产生较大阻力。伴随着国内各地陆续解封,口罩以及试剂盒销量明显提升刺激下游制品厂对原料的补货积极性增强,市场存短期炒作情绪带动,尽管行情短期出现反弹,但由于市场后期纤维料排产量持续增加,导致上涨幅度与上涨周期难以持续,市场参与者操盘多持快进快出心态,综合分析本周聚丙烯粒料市场行情在成本面、基本面以及库存等综合因素影响下市场重心小幅上移。(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

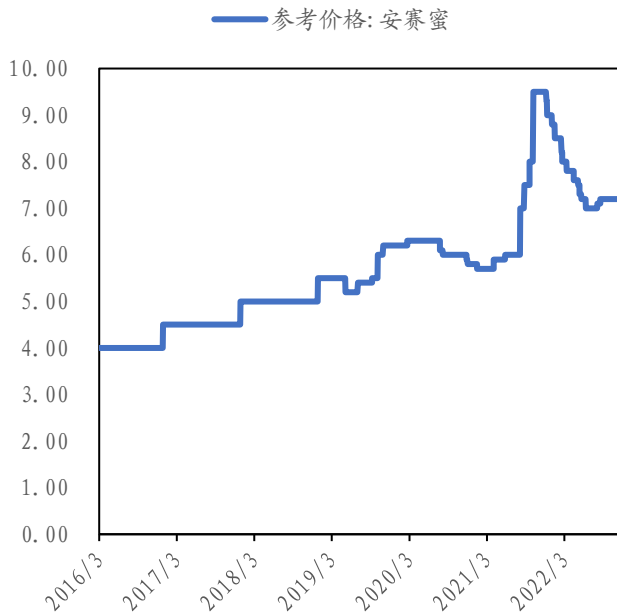
四、精细化工行业

甜味剂方面, 本周国内三氯蔗糖市场维稳运行, 安赛蜜价格弱势维稳, 赤藓糖醇市场走势低迷。

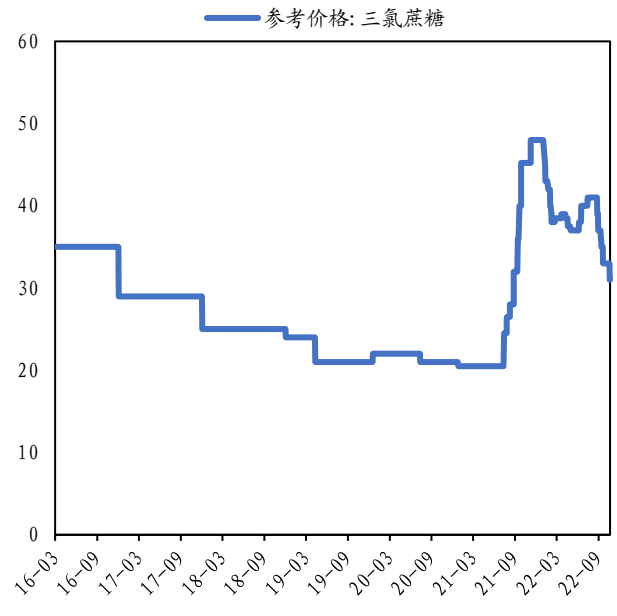
本周(12月9日-12月15日)主流价格集中在27-30万元/吨, 部分厂家存更低价格成交。当前三氯蔗糖市场仍显弱态, 主因需求端支撑不足, 下游拿货积极性欠佳。供应面变化不大, 安徽地区部分产线仍在停机, 其余厂家普遍正常生产, 整体供应较为宽松。供需状态不佳情况下, 预计三氯蔗糖价格将继续弱势运行, 不乏继续下滑可能, 成交区间集中在25-30万元/吨。(来自百川盈孚)

本周(12月9日-12月15日)市场主流价格维持在6.5-6.8万元/吨。本周安赛蜜市场变动不大, 厂家普遍正常生产, 市场供应宽松有余。需求方面仍是刚需采购为主, 市场供大于求, 预计短期内安赛蜜价格弱势运行, 不乏小幅下滑可能, 幅度在0.1-0.2万元/吨。(来自百川盈孚)

本周(12月9日-12月15日)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。供应端来看, 前期产能持续扩张, 市场供应量过剩, 因出货不畅, 企业库存有所上扬, 卖家心态承压, 新项目延期投产。需求端, 下游市场整体交投氛围冷清, 华东地区前期价格跌幅较大短期低位支撑, 加之原料价格上涨, 赤藓糖醇成本区间内波动, 预计短期赤藓糖醇低端价格维持平稳走势为主, 高端价格回落。(来自百川盈孚)

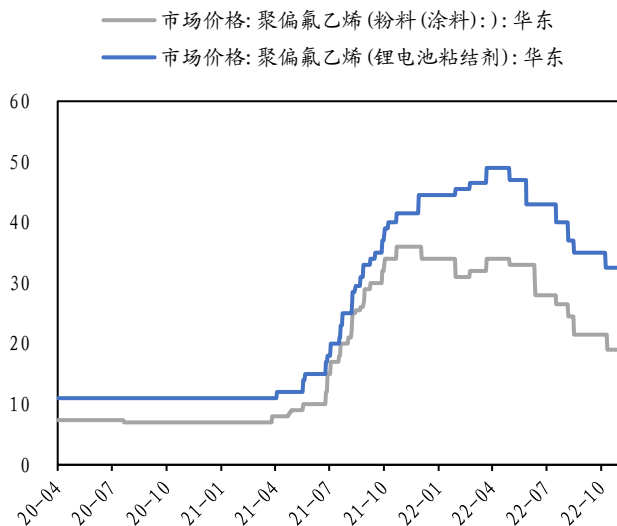
图 19: 安赛蜜主流价格 (万元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

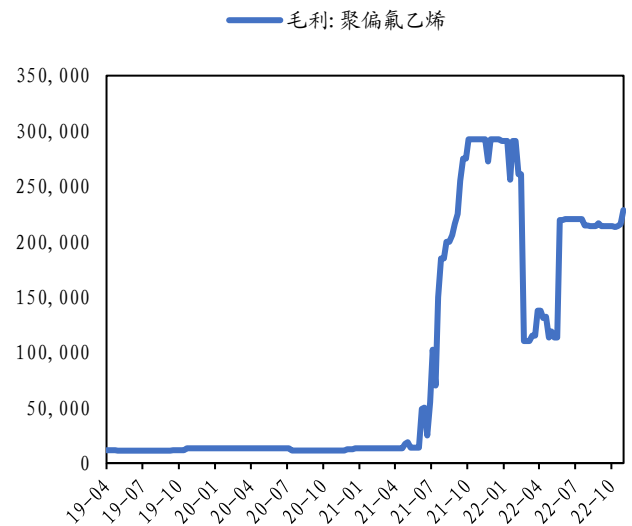
图 20: 三氯蔗糖主流价格 (万元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

制冷剂市场大稳小动。本周(12月9日-12月15日)R22受配额影响新单成交上涨,供应端偏紧,其余产品均暂稳;萤石粉受多因素影响,工厂减产、停产现象普遍,货紧价涨同时拉动氢氟酸价格走高;此外,其他基础原材料甲烷氯化物、四氯乙烯、硫酸受下游需求疲软影响,价格均有不同幅度下调;其余原材料价格维稳震荡。10月以来下游空调、汽车产销均有下滑,国内需求处于淡季;出口市场受船期、许可证等因素影响,海外采购同样进入尾声,整体市场刚需采购为主。综合来看,制冷剂市场供需均弱势僵持,后市将窄幅盘整运行为主。(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

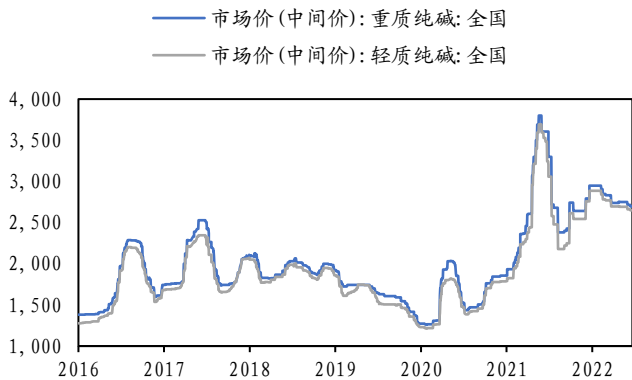
图 22: PVDF 毛利 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

五、纯碱行业

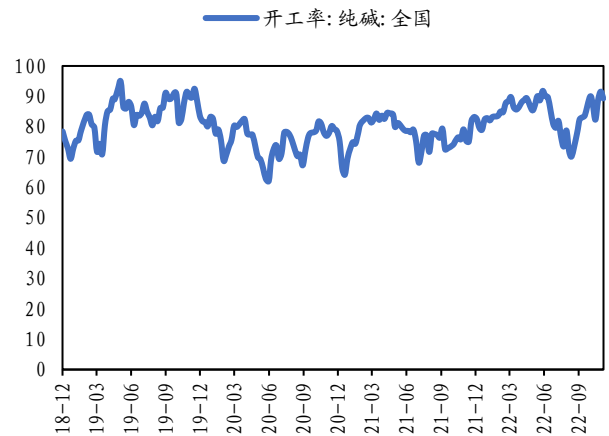
国内纯碱市场价格企稳运行。本周(12月9日-12月15日)当前轻质纯碱市场均价为2627元/吨,较上周同一工作日上升0元/吨;重质纯碱市场均价为2721元/吨,较上周同一工作上升0元/吨。目前国内纯碱行业订单乐观,企业方面月销签单充裕,近期主以走量运行,企业库存可控。下游近期尚存冬储备货情绪,其中轻质下游及重质纯碱下游用户表现略有不同。据悉,轻质纯碱下游行业受其自身行情偏弱而拿货按需为主;重质纯碱用户冬储考虑供应偏紧,释放订单积极性较佳。综合来看,周内纯碱企业多以前期排单走量运行,新单成交趋高成交为主,总体成交量因下游储量情绪一般而总量有限。(来自百川盈孚)

图 23: 轻质与重质纯碱价格 (元/吨)



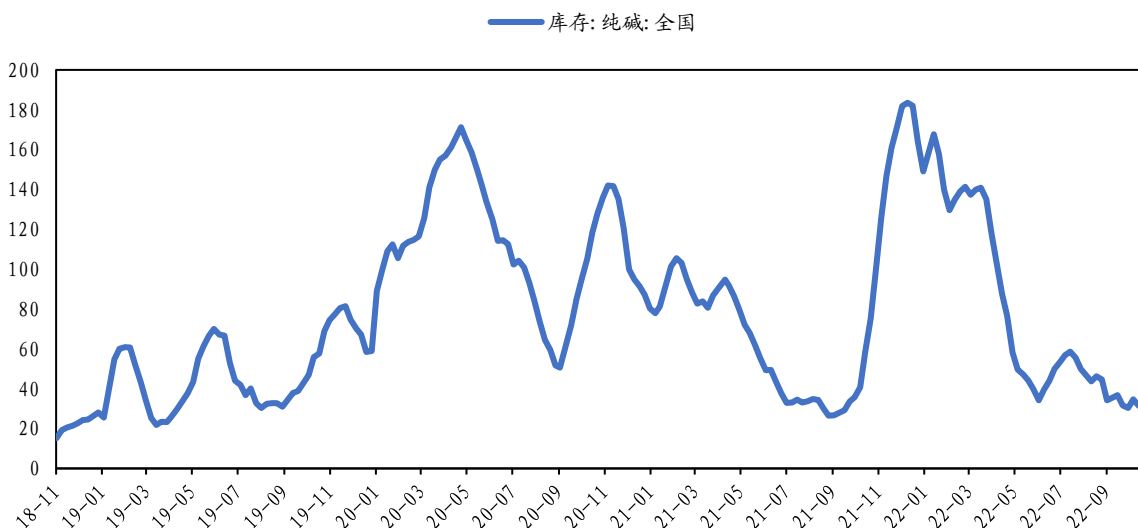
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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, 165 万条全钢项目 11 月顺利实现全线贯通, 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 16 日收于 2127.31 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 15 日轮胎原材料价格指数为 172.91, 周环比上升 0.47%, 较年初下降 2.26%。

(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 实现季度收入新高, 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。