



Research and  
Development Center

## 化工行业周报：新能源上游走势偏强，食品添加剂偏弱运行

2023年2月5日

证券研究报告

行业研究

行业周报

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  
CINDASECURITIES CO., LTD  
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼  
邮编: 100031

## 新能源上游走势偏强，食品添加剂偏弱运行

2023年2月5日

### 本期内容提要:

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**（1）**原油环比下跌。**截至2月1日当周，WTI原油价格为76.41美元/桶，较1月25日下跌4.67%，较1月均价下跌2.24%，较年初价格下跌0.68%；布伦特原油价格为82.84美元/桶，较1月25日下跌3.81%，较1月均价下跌1.27%，较年初价格上涨0.90%。（2）**天然气环比下跌明显。**截止本周三（2月1日）东北亚天然气中国到岸价下调1.183至17.9642USD/mmbtu，环比下调6.18%。纽交所天然气期货价格为2.468USD/mmbtu，较上周下调25.46%；北美天然气现货价格为4.6102USD/mmbtu，较上周上调63.76%。（3）**动力煤小幅上行。**本周国内动力煤价格小幅下滑，全国动力煤均价2月2日为1047元/吨，周环比下降0.29%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（2023.1.27-2023.2.3），沪深300下跌0.95%至4141.63，基础化工板块上涨3.08%；申万一级行业中涨幅前三的行业分别是汽车（+5.72%）、计算机（+4.80%）、国防军工（+3.86%）。基础化工子行业中，化学纤维板块上涨5.80%，涨幅居前，橡胶板块上涨4.43%，化学原料板块上涨4.24%，塑料板块上涨3.73%，化学制品板块上涨3.23%，农化制品板块上涨1.31%，非金属材料II板块上涨0.63%。
- **欧亚经济联盟对华载重轮胎反倾销案作出反规避终裁征税决定。**据中国贸易救济信息网消息，2023年2月1日，欧亚经济委员会内部市场保护司发布第2023/350/AD18R2号公告，依据欧亚经济委员会2023年1月31日第14号决议，对原产自中国的载重轮胎反倾销案作出反规避终裁征税决定，对添加轮辋，以轮胎和盘式或无盘式轮辋组件出口的载重轮胎征收2015年11月17日第154号决议确定的14.79%~35.35%反倾销税，措施自发布之日起3个月后生效。本案涉及欧亚经济联盟税号8708709909项下的产品，适用于货车、公共汽车、无轨电车、自卸车、拖车和半挂车车轴。
- **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，2023年2月3日收于2061.64点，比前一周（2023.1.27）下降6.89%。**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，2023年2月3日收于1110.00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。

在海外, 海外越南和柬埔寨双基地有望助力业绩持续腾飞。越南三期(100 万条全钢胎、300 万条半钢胎和 5 万吨非公路轮胎)和柬埔寨 165 万条全钢胎项目(2022 年 11 月顺利实现全线贯通)有望在 2023 年建成。

在国内, 非公路轮胎持续加码, 产能扩张准备充分。2022 年 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, 项目一期(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。2023 年 1 月 18 日, 公司发布公告称将对青岛工厂非公路轮胎项目进行技术改造并调整产品结构, 将非公路轮胎中 49 吋以下的规格调整为 49 吋以上(含 49 吋)的规格。49 吋以上的巨型工程子午胎尺寸大、制造成本高、制造难度强, 具有较高的盈利能力, 加码巨胎有望提升公司盈利能力。

(2) 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。

### 通用股份:

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

本周市场回顾 .....	6
行业基础数据 .....	7
重点行业跟踪 .....	11
风险因素 .....	23
重点公司 .....	24

## 表目录

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

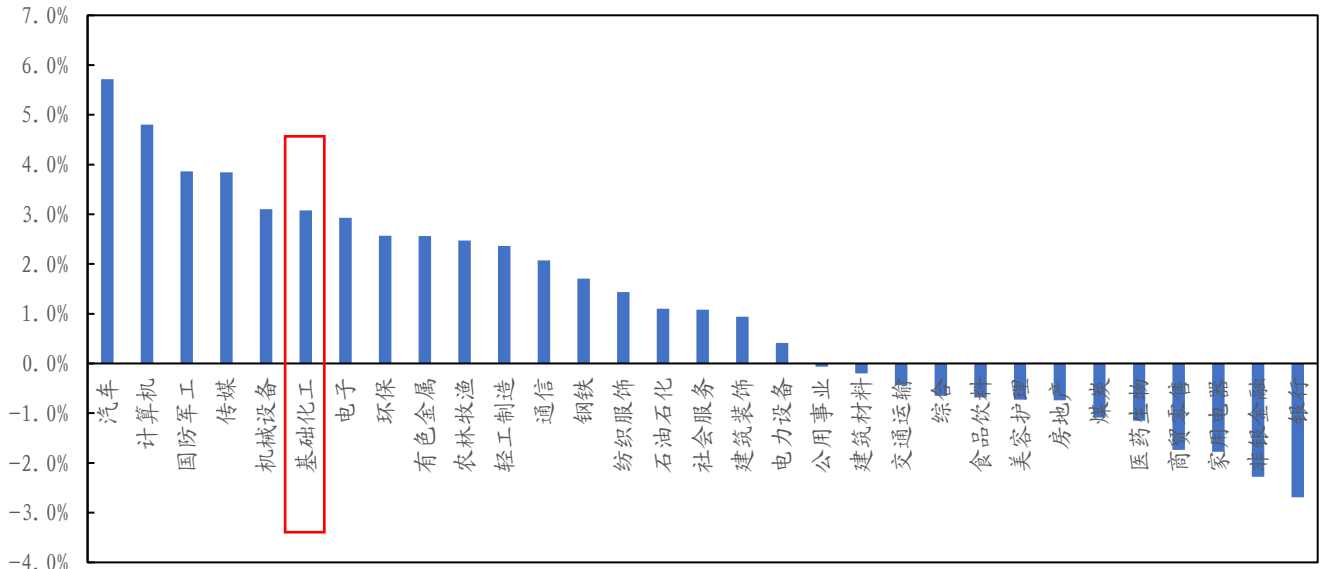
## 图目录

图 1: 申万一级行业一周表现 .....	6
图 2: 申万基础化工二级子行业一周表现 .....	6
图 3: 中国化工产品价格指数(CCPI) .....	8
图 4: 布伦特原油价格(美元/桶) .....	8
图 5: 中国天然气到岸价(美元/百万英热) .....	8
图 6: 动力煤与炼焦煤参考价(元/吨) .....	8
图 7: 轮胎原材料价格指数 .....	11
图 8: 我国全钢胎开工率(%) .....	12
图 9: 我国半钢胎开工率(%) .....	12
图 10: 中国出口集装箱运价指数(CCFI) .....	12
图 11: 波罗的海货运指数(FBX) .....	12
图 12: 钾肥价格(元/吨) .....	15
图 13: 尿素价格(元/吨) .....	15
图 14: 车板价(含税):磷矿石(30%):湖北柳树沟(元/吨) .....	15
图 15: 草甘膦价格(元/吨) .....	15
图 16: 磷酸一铵价格(元/吨) .....	16
图 17: 磷酸二铵价格(元/吨) .....	16
图 18: 现货价:甲醇(港口):国内(元/吨) .....	17
图 19: 聚乙烯价格(元/吨) .....	18
图 20: 聚丙烯价格(元/吨) .....	18
图 21: 安赛蜜主流价格(万元/吨) .....	19
图 22: 三氯蔗糖主流价格(万元/吨) .....	19
图 23: 维生素 A 价格(元/公斤) .....	20
图 24: 维生素 C、维生素 E 价格(元/公斤) .....	20
图 25: PVDF 价格(万元/吨) .....	20
图 26: PVDF 毛利(元/吨) .....	20
图 27: 轻质与重质纯碱价格(元/吨) .....	21
图 28: 纯碱行业开工率(%) .....	21
图 29: 全国纯碱库存(万吨) .....	21
图 30: EVA、POE 价格(元/吨) .....	22

## 本周市场回顾

本周**基础化工**板块**上涨 3.08%，表现优于大盘**。本周(2023.1.27-2023.2.3)，沪深 300 下跌 0.95%至 4141.63，基础化工板块**上涨 3.08%**；申万一级行业中涨幅前三的行业分别是汽车(+5.72%)、计算机(+4.80%)、国防军工(+3.86%)。

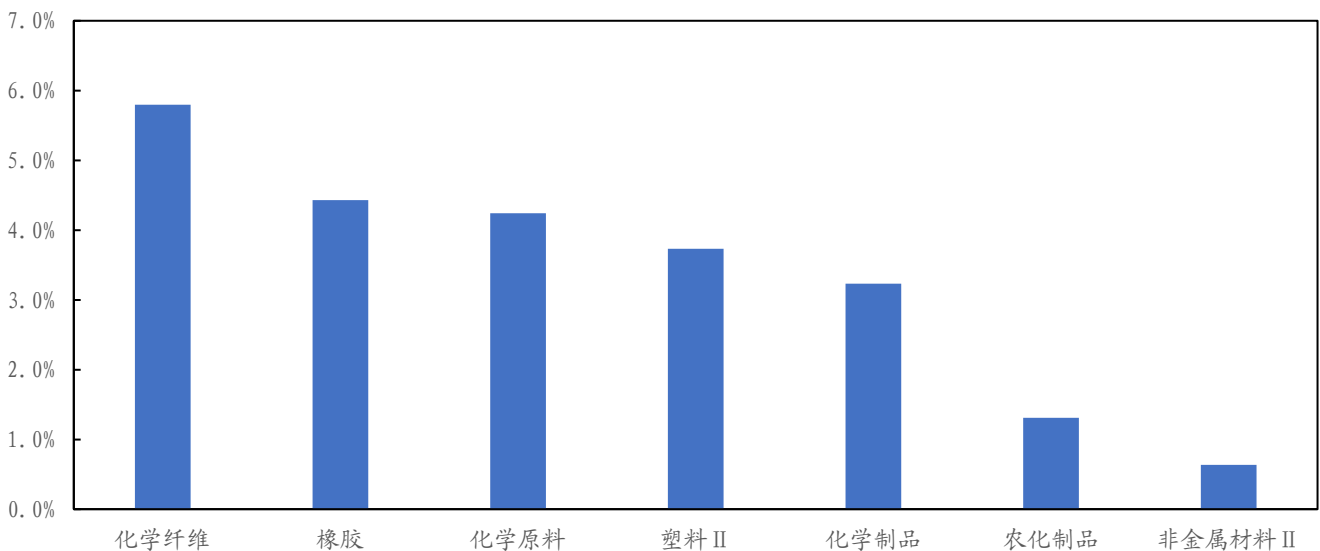
图 1: 申万一级行业一周表现



资料来源: wind, 信达证券研发中心

本周(2023.1.27-2023.2.3)，基础化工子行业中，**化学纤维**板块**上涨 5.80%，涨幅居前**，**橡胶**板块**上涨 4.43%**，**化学原料**板块**上涨 4.24%**，**塑料**板块**上涨 3.73%**，**化学制品**板块**上涨 3.23%**，**农化制品**板块**上涨 1.31%**，**非金属材料 II**板块**上涨 0.63%**。

图 2: 申万基础化工二级子行业一周表现



资料来源: wind, 信达证券研发中心

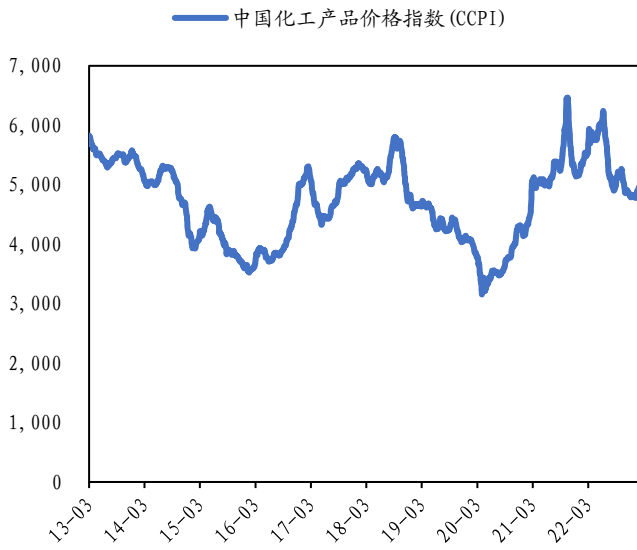
## 行业基础数据

### 1、行业基础价格

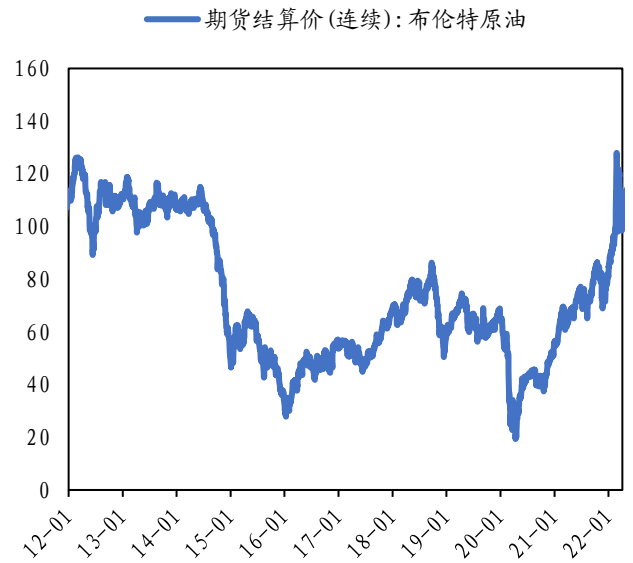
**国际原油价格不升反跌。**本周(2023.1.27-2023.2.1)需求方面,美国经济数据及亚洲需求前景向好。供给方面,美元指数走弱支撑油价,OPEC+维持产量政策不变,美国原油和成品油库存增加。综合来看,国际油价整体下跌。截至2月1日当周,WTI原油价格为76.41美元/桶,较1月25日下跌4.67%,较1月均价下跌2.24%,较年初价格下跌0.68%;布伦特原油价格为82.84美元/桶,较1月25日下跌3.81%,较1月均价下跌1.27%,较年初价格上涨0.90%。(来自百川盈孚)

**物流陆续恢复,下游需求复苏,市场氛围有所好转。**本周(2023.1.28-2023.2.2)节后利好消息提振,国产LNG价格先涨后跌。本周百川盈孚LNG均值6166元/吨,较本周6107元/吨上调59元/吨,涨幅0.97%。春节假期结束,高速危险品车辆限制解除,物流运输恢复,区域性资源流通顺畅。随着节后终端陆续复工,各地用气需求开始增加,下游市场逐渐复苏,带动加气站车用需求,整体市场行情回暖,液厂推涨情绪强烈。随着液厂陆续复产,市场供应逐渐增加,下游需求保持复苏,但高价交投意愿减淡,叠加贸易商重车出售,市场竞争有所增加,LNG价格上行乏力,后期LNG涨势趋缓,且部分液厂价格回落促单出货。整体来看,节后市场需求陆续复苏,支撑LNG价格上行,但由于高价货成交稀少,后期震荡下调。(来自百川盈孚)

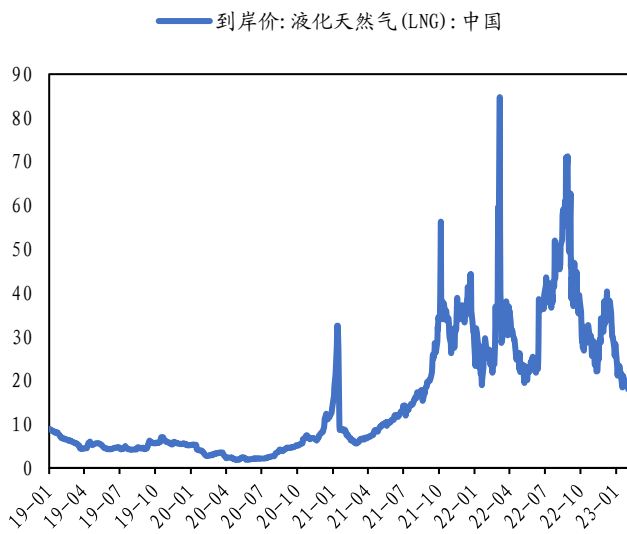
**国内动力煤价格小幅下降。**本周国内动力煤价格小幅下滑,全国动力煤均价2月2日为1047元/吨,周环比下降0.29%。2023年2月1日,秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数报收于734元/吨,环比持平。产地看,随着春节假期结束,主产地陆续恢复生产,复工有序恢复,复产后多数煤矿还是维持年前价格,叠加下游需求不高,本周市场弱稳运行。价格运行情况:本周鄂尔多斯地区部分中小煤矿陆续恢复产销,供应稍有改善,价格主稳运行;榆林区域多数煤矿也有一定存煤可供销售,价格暂稳运行。具体来看,本周山西地区煤价累计下调10元/吨左右;华东地区煤价累计下调5元/吨左右;西北地区煤价暂稳运行。港口市场:本周市场询货人数不多,贸易商采购意愿不强,报价弱势运行。进口煤:终端用户需求释放有限,进口动力煤市场持续走弱,印尼动力煤报价有所下行。库存面,本周港口库存高位,疏港压力加大,终端采购意愿依旧偏弱。截止到2月2日,秦港动力煤库存654万吨,较上周(2023年1月26日,605万吨)上涨49万吨,较上月同期(2023年1月2日,560万吨)上涨94万吨,较去年同期(2022年2月2日,415万吨)上涨239万吨。从需求情况来看,电力用煤:电厂采购量有限,长协和进口供应及时,市场需求平淡;非电力用煤:非电企业用电量尚未恢复,整体负荷处于中位水平,需求尚未转好。(来自百川盈孚)

**图 3: 中国化工产品价格指数(CCPI)**


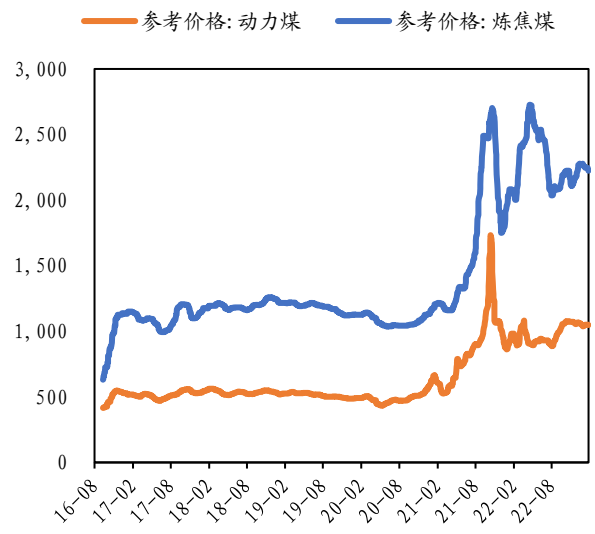
资料来源: wind, 信达证券研发中心

**图 4: 布伦特原油价格 (美元/桶)**


资料来源: wind, 信达证券研发中心

**图 5: 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 6: 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:

**国家能源集团启动 1.47GW 光伏组件招标。**据化工网报道,2月2日,国家能源集团启动 2023 年第一批光伏组件采购,共划分 2 个标段,规模总计为 1.46955GW。其中,1.32GW 为 182mm 电池的 P 型双面 545W+或 N 型双面 560W+组件,50MW 为 182mm 电池的 P 型单面 540W+或 N 型单面 560W+组件,100MW 为 210mm 电池的 P 型双面 650W+或 N 型双面 660W+。根据招标公告,本次招标的组件将用于国能宁东可再生氢碳减排示范 62 万千瓦光伏项目、国华河北公司光伏项目、陕西神能投大保当 100MW 光伏发电项目、国华能源投资山东公司惠民整县 50MW 分布式光伏发电一期、国华儋州 100MW 农光互补光伏发电项目。需要注意的是,国家能源集团本次招标各项目需按照不同月份供货组件,自 3 月份开始陆续供货至 12 月,各项目供货时间以具体要求为准。

**协鑫科技:首根超长单晶硅棒出炉。**据化工网报道,近日,协鑫科技子公司中能硅业彩虹工程 CCZ(连续直拉单晶技术)设备及工艺开发项目首根超长单晶硅棒在本月出炉,棒体长 5.1 米,重量达 600 千克,较常规单晶硅棒延长 42%,重量增加 50%,产能提升 25%。设备调试成功后,年产 400 兆瓦单晶硅棒项目进入批量生产。连续直拉法具有生产效率高、生产成本低,更适用 N 型硅片的特点。据悉,协鑫科技是全球领先的高效光伏材料研发和制造商,掌握并引领高效光伏材料技术的发展方向,在多晶硅产品上一直保持技术驱动者地位。总部位于苏州,在香港、徐州、乐山、包头、宁夏等地设有子公司和研发中心。公司在国内最先研发的改良西门子法(GCL 法)超大规模多晶硅生产工艺,荣获国家专利奖;硅烷流化床法(FBR)技术,公司拥有自主知识产权,并荣获中国、法国光伏原材料领域的首张碳足迹证书,创下国内外最低的硅料碳足迹纪录。

## 2、重点化工产品价格

本周(2023.1.25-2023.2.01)，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：丙烯酸丁酯(9.18%)；MDI(PM200)(9.15%)；顺丁橡胶(8.92%)；1,4-丁二醇(4.11%)；TDI(8.40%)；丁苯橡胶(1502)(5.88%)；PET切片(纤维级)(5.15%)；丙烯腈(5.00%)；醋酸(4.31%)；己内酰胺(4.00%)。跌幅排名前十的产品分别为：硫磺(固态)(-10.61%)；溴素(99.7%)(-4.44%)；PVC(乙炔法)(-3.50%)；烧碱(99%)(-3.13%)；丙烯(-2.60%)；双氧水(27.5%)(-2.40%)；苯乙烯(-2.25%)；甲苯(-1.95%)；乙二醇(-1.85%)；PTA(-1.38%)。

表 1: 主要化工产品涨跌幅排名

	排名	产品	涨跌幅	本周价格(元/吨)	前一周价格(元/吨)
涨幅	1	丙烯酸丁酯	9.18%	10700	9800
	2	MDI(PM200)	9.15%	16700	15300
	3	顺丁橡胶	8.92%	11600	10650
	4	1,4-丁二醇	8.75%	13050	12000
	5	TDI	8.40%	20650	19050
	6	丁苯橡胶(1502)	5.88%	11700	11050
	7	PET切片(纤维级)	5.15%	7550	7180
	8	丙烯腈	5.00%	10500	10000
	9	醋酸	4.31%	3025	2900
	10	己内酰胺	4.00%	13000	12500
跌幅	1	硫磺(固态)	-10.61%	1180	1320
	2	溴素(99.7%)	-4.44%	43000	45000
	3	PVC(乙炔法)	-3.50%	6350	6580
	4	烧碱(99%)	-3.13%	4650	4800
	5	丙烯	-2.60%	7500	7700
	6	双氧水(27.5%)	-2.40%	610	625
	7	苯乙烯	-2.25%	8675	8875
	8	甲苯	-1.95%	7050	7190
	9	乙二醇	-1.85%	4250	4330
	10	PTA	-1.38%	5720	5800

资料来源: wind, 信达证券研发中心

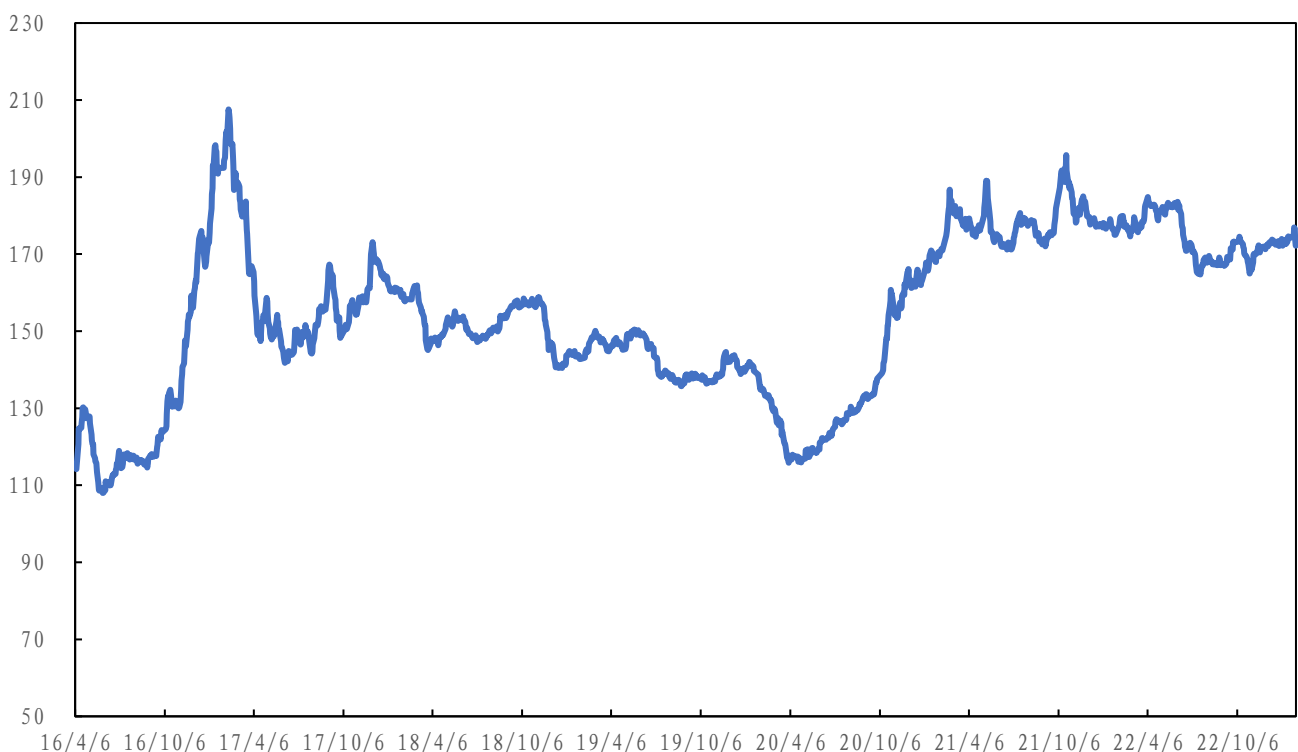
## 重点行业跟踪

### 一、轮胎行业

轮胎上游原料价格指数环比下降 2.10%，同比下降 4.45%。截止 2023 年 2 月 3 日，天然橡胶市场均价 12225 元/吨，环比下降 4.12%，同比下降 11.41%；丁苯橡胶市场均价 11663 元/吨，环比上升 2.31%，同比下降 8.17%；炭黑市场均价 10237 元/吨，环比下降 4.27%，同比上升 16.57%；螺纹钢市场均价 4311 元/吨，环比上升 0.44%，同比下降 12.86%。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。2023 年 1 月 20 日轮胎原材料价格指数为 171.02，环比下降 2.10%，同比下降 4.45%。

图 7：轮胎原材料价格指数

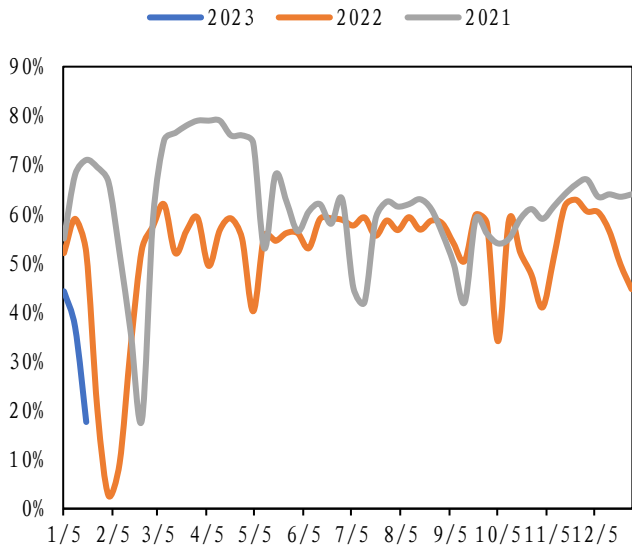
轮胎原材料价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

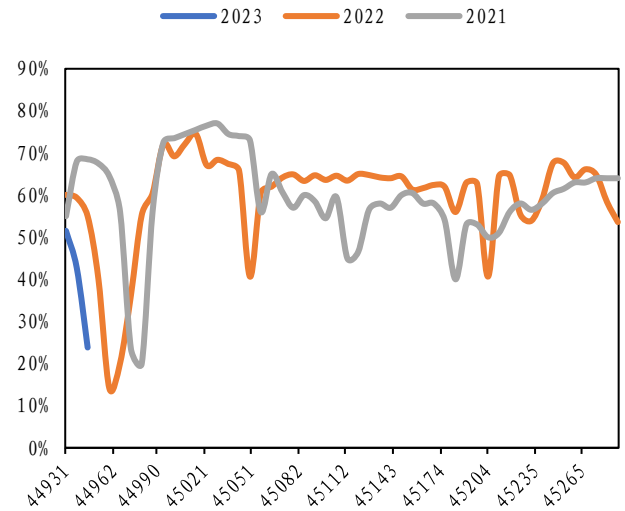
本周(2023.1.27-2023.2.2)国内轮胎开工率有所下降。截至2月2日,全钢开工率为27.06%,较前一周上升9.42个百分点;半钢胎开工率为33.79%,较前一周上升9.97个百分点。

图8: 我国全钢胎开工率(%)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

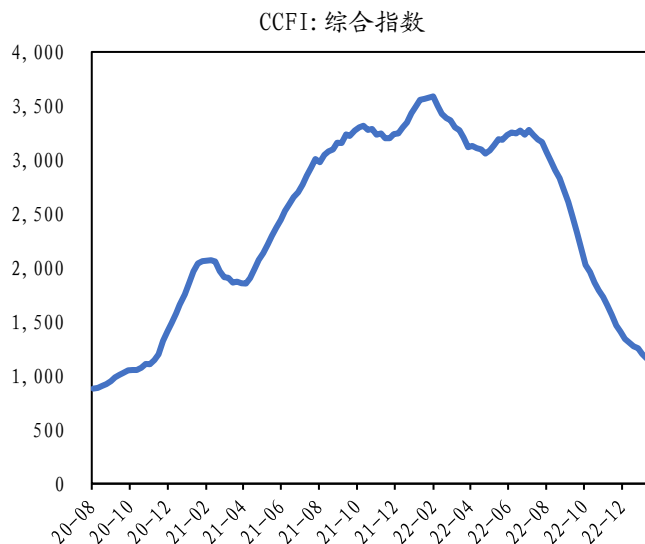
图9: 我国半钢胎开工率(%)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

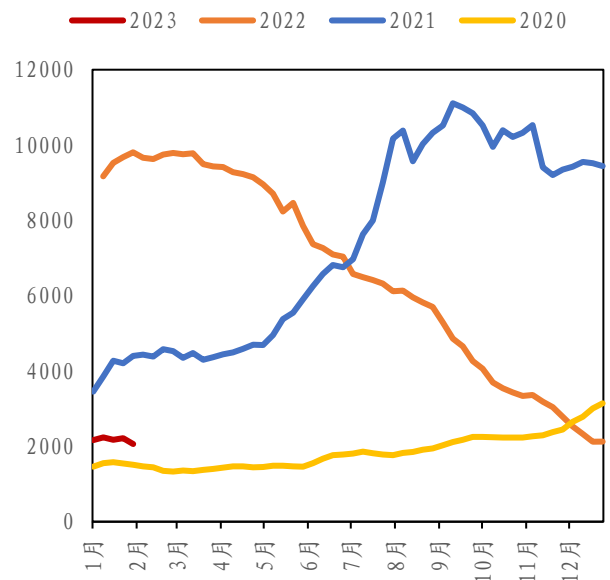
2022年以来海运费多指数下降明显。波罗的海货运指数(FBX)在2021年9月10日达到历史高位11108.56点,随后开始震荡回落,2023年2月3日收于2061.64点,比前一周(2023.1.17)下降6.89%。中国出口集装箱运价指数(CCFI)在2022年2月11日达到历史高位3587.91点,随后表现出明显回落,2023年2月3日收于1110.00点。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解,疫情情况逐渐缓解,港口陆续运力提升,我们认为海运价格有望结束大幅波动状态,稳定在合理区间,利好出口行业。

图10: 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11: 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:

**越南:天然橡胶出口额创历史新高。**据化工网报道,2022年越南累计出口天然橡胶214万吨,同比增长9.6%;出口额达33.1亿美元,同比增长1.1%,创下新纪录。中国仍是越南橡胶的最大出口市场,出口量达150万吨,出口额为23.4亿美元,占越南橡胶出口总额的79.8%。

**两个轮胎项目选为山东省重点。**据轮胎世界网报道,近日,山东省发展和改革委员会,公布2023年重点项目名单。轮胎世界网获悉,共有两个轮胎项目出现在名单中,分别为“金宇轮胎集团有限公司金宇数字生态研发总部项目”;“青岛森麒麟轮胎股份有限公司轮胎数字化生态管理体验中心项目”。此外,还有多个轮胎相关项目进入名单,包括“东营兴达金属制品有限公司年产10万吨胎圈钢丝、7.5万吨钢帘线项目”;“山东华辰天宇车轮股份有限公司年产50万套高性能工程车轮研发生产项目”;“山东宇上自动化科技有限公司智能滑块和轻质轮毂研发生产项目”。相关部门要求,要把省重点项目作为推进重大战略、实施重大规划的重要载体,推动项目加快实施。同时,深化落实“要素跟着项目走”机制,在土地、能耗、环境、水资源等方面,加大协同保障力度。

**欧亚经济联盟对华载重轮胎反倾销案作出反规避终裁征税决定。**据中国贸易救济信息网消息,2023年2月1日,欧亚经济委员会内部市场保护司发布第2023/350/AD18R2号公告,依据欧亚经济委员会2023年1月31日第14号决议,对原产自中国的载重轮胎反倾销案作出反规避终裁征税决定,对添加轮辋,以轮胎和盘式或无盘式轮辋组件出口的载重轮胎征收2015年11月17日第154号决议确定的14.79%~35.35%反倾销税,措施自发布之日起3个月后生效。本案涉及欧亚经济联盟税号8708709909项下的产品,适用于货车、公共汽车、无轨电车、自卸车、拖车和半挂车车轴。2014年9月1日,欧亚经济委员会对原产自中国的载重轮胎启动反倾销调查。2015年12月18日,依据2015年11月17日第154号决议,欧亚经济委员会自2015年12月18日起对中国涉案产品征收为期5年的反倾销税,税率为14.79%~35.35%。2021年7月2日,欧亚经济委员会发布公告,维持中国载重轮胎的反倾销税不变,有效期至2026年6月28日,涉案产品的欧亚经济联盟税号为4011201000和4011209000。2022年3月9日,欧亚经济委员会对中国载重轮胎启动反规避调查。2022年10月7日,欧亚经济委员会内部市场保护司发布原产自中国的载重轮胎反规避终裁披露,裁定涉案产品通过添加轮辋,以轮胎和盘式或无盘式轮辋组件的形式出口到欧亚经济联盟以规避反倾销税,建议对涉案产品征收反倾销税。

## 二、农化行业

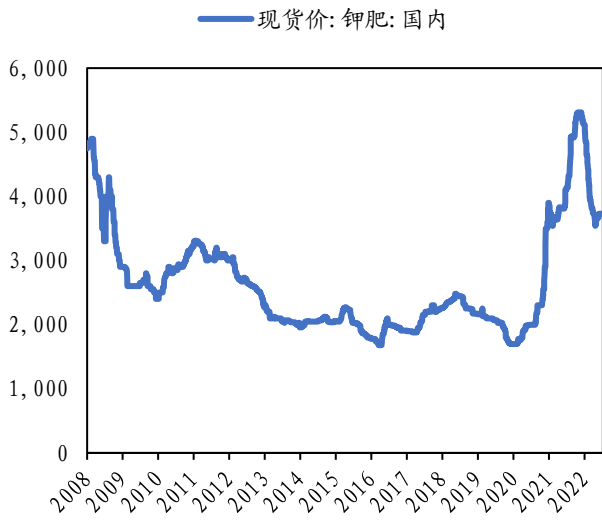
**氯化钾市场价格挺价运行，整体处于观望状态。**本周（2023.1.28-2023.2.2）氯化钾市场观望挺价运行，春节假期过后市场需求逐渐推进，询单量有所增加，下游开工有小幅回暖趋势，东北地区仍有一定采购需求，近期交投将有所回暖。市场挺价气氛较浓，市场价格企稳运行。国际市场方面，近期全球市场气氛较为低迷，中国和东南亚由于春节假期市场资源流通较少。欧洲价格较高，与国际市场价差较大，同时天气条件较差，均对买家大量购买钾肥有一定抑制，非洲目前处于需求淡季。市场观望23年的印度合同价格，预计在2月左右达成。国产钾方面，盐湖集团2月价格维稳，暂无调整，基准产品到站价为3500元/吨。目前市场贸易商成交价基本在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，青海地区发运仍有一定压力，新单成交有限，春节期间市场货源流通量较少，近期将逐渐恢复。进口钾方面，近期港口到船量较少，港存小幅消化，询单采购逐渐回暖，参考主流成交价62%俄白钾港口价格3700-3750元/吨左右，成交单议为主。边贸口岸近期供应量将有所增加，价格维稳，满洲里口岸62%俄白钾价格目前在3550-3600元/吨左右。中欧班列近期少量到货，后期供应量将有所增加，颗粒钾价格在3850元/吨左右。（来自百川盈孚）

**磷矿石市场价格维稳观望，供应趋于紧张，价格基本持平。**本周（2023.01.28-2023.02.02）磷矿石市场氛围平静，年假刚过，矿企暂未恢复开采。价格方面，本周磷矿石价格仍持稳观望，市场区间整理。下游装置逐渐恢复启动，本周采购一般，长期磷矿资源保持紧张趋势，利好于磷矿石价格支撑，矿企暂无调价考虑。供需方面，春节假期结束，各主产区矿企暂时未恢复磷矿开采，场内供应趋于紧张，部分企业货源自用为主，多数企业暂无较多库存，短期内需求支撑一般。据悉，市场有传磷矿价格上涨，但未见有调价成交。下游方面，一铵价格持稳观望，多实行一单一议；二铵市场大稳小动，行情波动不大；黄磷市场新单商谈观望，缓慢落实高端价格。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；与上月末1041元/吨相比持平；与2023年初1041元/吨相比仍然持平。（来自百川盈孚）

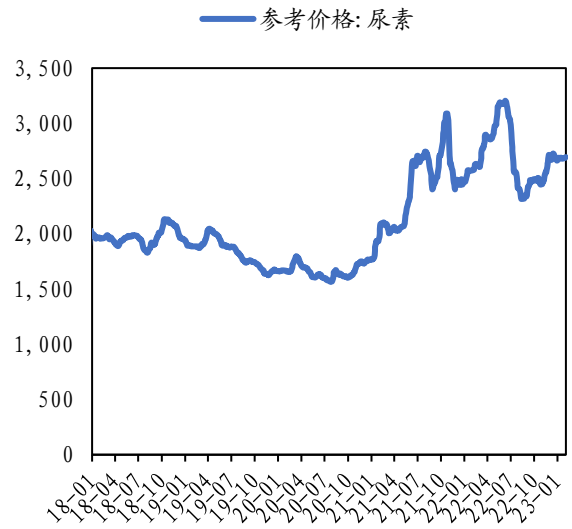
**一铵市场延续弱势，市场观望为主价格走势下行。**本周（2023.1.28-2023.2.2）一铵市场氛围平稳，价格大稳小动。具体来看，仅云南地区价格小幅下滑100元/吨左右，主产区湖北价格平稳运行，55%粉状参考价格在3300-3450元/吨，本周随着春节假期逐渐结束，一铵市场人气缓慢恢复中，厂家多保持节前报价，一铵企业主要执行前期订单发运，多数企业待发至2月中旬或2月底，原材料持续下行，业内观望心理增加。供应方面，本周企业开工小幅上升，西南、湖北个别企业产量有所增加。预计在成本和供需影响下，一铵价格稳中下行，幅度50-100元/吨，市场持稳观望。（来自百川盈孚）

**二铵市场价格交投气氛转淡，上游波动运行。**本周（2023.1.28-2023.2.2）假期结束，二铵市场逐步恢复。截至稿前64%含量二铵市场均价3772元/吨，与一周前持平。原料方面合成氨市场交投氛围转弱，磷矿石市场气氛平静，硫磺市场窄幅向下，上游市场走势欠佳，二铵成本价格持续下滑。春节假期过后，二铵相关业者陆续回归市场，市场各方操作逐步恢复。冬储市场即将落幕，下游对二铵后续市场仍存观望态度，交投情况一般，新单成交有限。二铵企业方面以前期待发订单或者出口备货为主，部分企业前期停车装置重启运行，行业开工有所提升。（来自百川盈孚）

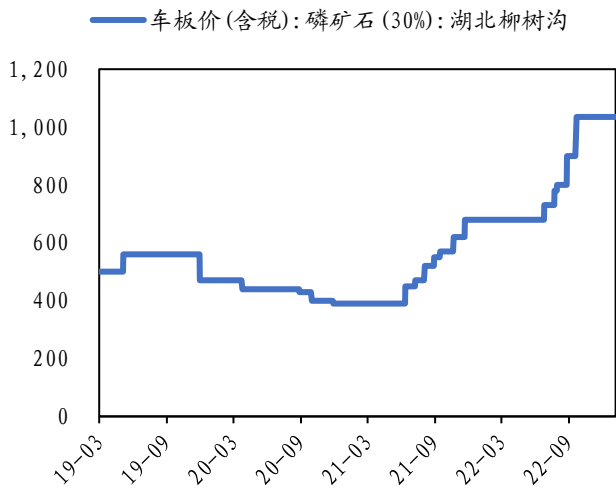
**尿素市场价格高价挺稳为主，交投预收为主。**本周（2023.1.28-2023.2.2）节后需求增量，尿素价格窄幅上探。截止目前，山东及两河出厂报价在2730-2780元/吨，成交价在2700-2760元/吨，整体累计窄幅上调20-40元/吨。随着春节假期结束，部分下游装置以及部分农业市场备肥启动，需求端利好支撑部分尿素出厂价格小幅上扬，但同时，西南地区气头尿素装置基本恢复正常生产，本周尿素日产基本保持在15.5万吨的高位，加之其期货价格连日下行影响市场心态，到目前，下游观望情绪渐增，以刚需采购为主，综上，本周尿素前期价格受需求端利好支撑小幅上行，因期货下跌、供应充足涨幅受限，逐渐趋于稳定。（来自百川盈孚）

**图 12: 钾肥价格 (元/吨)**


资料来源: wind, 信达证券研发中心

**图 13: 尿素价格 (元/吨)**


资料来源: wind, 信达证券研发中心

**图 14: 车板价(含税):磷矿石(30%):湖北柳树沟 (元/吨)**


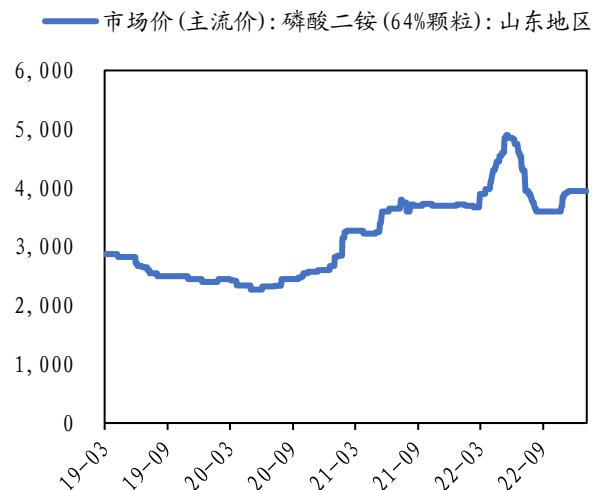
资料来源: wind, 信达证券研发中心

**图 15: 草甘膦价格 (元/吨)**


资料来源: wind, 信达证券研发中心

**图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)**


资料来源: wind, 信达证券研发中心

**图 17: 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:

**大豆玉米等重点作物单产提升行动将启动, 种业迎来机遇。**据世界农化网中文网报道, 农业农村部近期将启动实施大豆玉米等重点作物单产提升行动, 该行动将给育种行业带来机遇。为实现 2023 年的目标任务, 农业农村部将强化科技支撑攻单产, 实施玉米等重点作物单产提升工程, 依托绿色高质高效行动, 分作物、分区域组织开展高产竞赛, 促进粮油作物大范围均衡增产。2022 年, 贵州、重庆等地已经创建了粮食单产提升行动省级百亩示范片区。两地在粮食单产提升行动省级百亩示范片区的建设过程中, 均在良种良法方面进行了探索, 并取得了成功的经验。民生证券认为, 在耕地使用效率基本超过 100% 的严重饱和情况下, 提高作物单产成为实现农产品自给自足目标的重要手段。国泰君安产业服务研究所首席研究员周小球介绍说, 从平均亩产水平来看, 中国玉米的平均单产仅为美国的 60%, 除去自然生长条件的影响, 玉米种子技术是一个关键问题。因此, 提高核心农作物种子的单产水平是实现国内粮食降本增效的关键所在。分析人士指出, 从美国和巴西等国家的经验来看, 转基因技术可以显著提升粮食作物的抗虫性能和抗除草剂性能, 从而起到减少农作物种植中施用的化肥和农药使用量, 以及减少作物因病虫害而遭受产量损失的作用, 最终使得种子产品升值和种植业降本增效。根据太平洋证券的测算, 转基因技术在玉米种子的广泛使用有望给国内玉米种子和种植产业链带来 200 亿元左右的收入增量, 这意味着种子市场容量会在现在基础上至少增加 60%。在行业技术跃迁过程中, 早期布局的企业有望凭借领先优势迅速扩大市场份额。

### 三、煤化工行业

**甲醇市场稳步上涨, 交投氛围降低。**本周 (2023.1.28-2023.2.2) 西北地区甲醇市场价格震荡上行, 上涨幅度在 190-280 元/吨左右, 厂家出货尚可; 山东地区甲醇市场价格局部小推, 上涨幅度在 20-100 元/吨左右; 华中地区甲醇市场价格稳步攀升, 上涨幅度在 50-120 元/吨左右; 西南地区甲醇市场价格震荡上行, 上调幅度在 160-270 元/吨左右; 华北地区甲醇市场价格偏强震荡, 上调幅度在 70-130 元/吨左右。港口方面, 近期甲醇期货价格小幅调整, 上涨幅度在 70-130 元/吨左右。供应方面: 本周甲醇产量较上周相比窄幅增加, 近期西南地区有天然气制甲醇装置重启, 局部地区市场供应增多, 整体市场流通货源充裕, 后续需关注甲醇装置检修和重启计划的落实情况以及宏观政策的影响。需求方面: 本周甲醇制烯烃行业开工率窄幅下滑, 近期西北某烯烃装置停车检修, 对甲醇的消耗量缩减, 主力需求端对甲醇价格暂无利好提振; 传统下游方面, 节后下游工厂陆续复工, 除醋酸外甲醛、二甲醚行业开工率均出现不同程度的提升, 但由于局部地区复工时间较晚, 因此下游对甲醇消耗量虽有增多但幅度有限。成本方面: 本周甲醇成本变化不

大，目前电厂仍以长协拉运为主，采购积极性较弱，且节后非电企业需求恢复速度较慢，煤价上涨驱动力不足，暂稳运行为主，成本面对甲醇支撑力度一般，后期需关注煤炭价格变化。利润方面：本周甲醇利润水平窄幅提升，周内煤炭终端需求采购积极性依旧偏弱，动力煤价格持稳运行为主，而节后在下游及贸易商补货氛围带动下，甲醇上游厂家推涨报价，现货市场价格走高，因此本周甲醇行业利润有所修复。库存方面：本周上游厂家库存有所增加，春节长假期间，各地区物流运输受限，企业出货速度受到影响，同时周内局部地区有甲醇装置重启，市场供应增多，因此本周企业库存呈现上涨状态，后期需持续关注各家企业库存情况。整体来看，甲醇市场价格冲高后窄幅回落，业者心态尚可。（来自百川盈孚）

图 18：现货价:甲醇(港口):国内 (元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

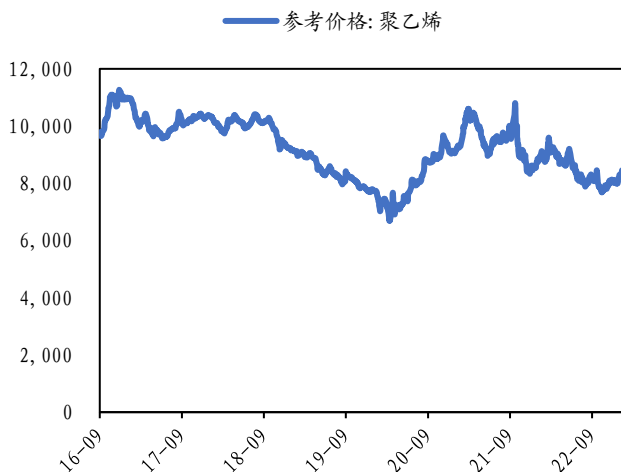
**本周国内聚乙烯市场平均价格窄幅上涨，整体行情转稳。**本周（2023.1.28-2023.2.2）国内聚乙烯市场平均价格窄幅调整，较上一周平均价格上涨 0.78%。国际原油价格本周震荡下行，乙烯价格持平，成本端利空因素主导，上游支撑开始乏力，市场库存较年前库存量增加 40%，仓单库存变动不大，市场需求一般，市场价格小幅调整。本周国际价格上涨为主，进东主流地区上涨 2.04%，美国休斯顿地区上涨 2.47%，其他地区价格变动不大，乙烯国际价格涨跌互现，东北亚、东南亚地区上涨 3-7%左右，西北欧地区上涨 0.5%，美国海湾地区下跌 6.67%。本周新增 1 家生产企业装置检修，检修产能不高，供应影响不大。当前市场价格窄幅调整，市场利好支撑减弱，贸易商成交情况平平，业者心态看稳居多，市场行情偏稳。（来自百川盈孚）

**聚丙烯粉料市场窄幅回落，交投氛围偏冷清。**本周（2023.1.27-2023.2.2）聚丙烯粉料市场积极上涨后窄幅回落，周内粉料市场均价最高点在 7782 元/吨，最低点在 7650 元/吨，下游需求暂未恢复。节前原料丙烯持续上扬，粉料企业成本压力倍增。节后归来虽场内观望心态明显，但在前期粉料企业预售订单开启，复工后多以交付前期订单为主暂无销售压力，在成本高位支撑下，粉料市场迎来节后开门红。但好景不长，下游复工复产缓慢，需求始终偏弱，加之聚丙烯期货始终弱势震荡对市场无提振，粉料企业前期低成本库存也陆续交付中，节后高价出货受阻，因此市场价格涨后回落，市场观望心态浓厚。整体市场来看，节日期间商家出货停滞，企业库存累积，节后归来下游复工复产有限，需求冷清，粉料厂家表示出货困难，加之聚丙烯期货盘面支撑不足，场内观望情绪加重，因此本周粉料工厂库存仍有增加，目前企业库存处于较高水平。节前丙烯价格宽幅上涨，粉料市场窄幅波动，企业利润亏损严重，节后归来丙烯价格重心回落，粉料市场上涨明显，因此本周粉料企业盈利水平有所提高，但目前外采型厂家利润仍在亏损状态。节前东方宏业、山东凯日、淄博海益、安徽天大等装置停工检修，企业开工率有所下降，伴随着节后复工中捷石

化、山东凯日、安徽天大已恢复正常生产，目前淄博海益、东方宏业、金陵塑胶、南京炼厂等尚未恢复开车，本周整体市场供应有所提高。截止目前为止，山东地区粉料主流价格在 7800-7900 元/吨，场内交投氛围一般。（来自百川盈孚）

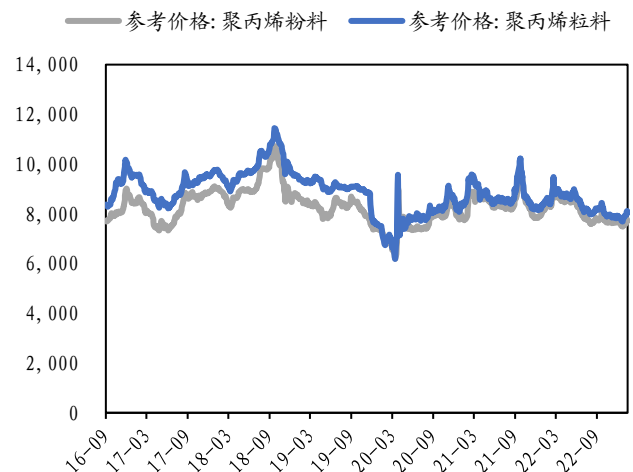
**国内聚丙烯粒料市场价格强势运行。**本周(2023.1.27-2023.2.2)国内聚丙烯粒料市场价格强势运行，国内主流成交价格波动在 7800-8100 元/吨，主流成交价格在 8000-8150 元/吨，国内拉丝级平均价格在 8051 元/吨左右，环比上周同期价格上涨 1.85%。美国原油库存连续 6 周增长，欧洲某国海运石油供应增多，出口强劲，且主要央行加息在即施压油价，OPEC+维持产量政策不变，国际油价整体下跌。但伴随着国家对疫情封控政策的优化调整，国内经济数据偏好，市场对后市预期增强，聚丙烯主力期货盘面上涨，现货投机氛围走强带动主流行情连续拉涨，但春节假日期间市场整体实际成交不多，中间环节累库较为明显。需求面来看，本周下游企业尚未全面复工，节日期间社会库存持续累库，下游采购基本停滞，贸易环节累库明显。但随着国家疫情优化政策放开后，下游各行业迎来复苏机会，业者对后市持强预期。供应面来看，本周装置检修带来的生产端损耗无明显变化，计划停车装置较少，节前检修装置陆续回归叠加新装置陆续投入市场，供应面有放量趋势，加之市场对于节后国内经济需求持积极心态，业者对下游集中补仓信心较大，石化企业检修意愿不高，生产端节后复工情况较为迅速，对市场存有供需两旺预期。但短期投产装置仍然较为密集，市场供应压力稳步上涨。成本利润来看，美元指数走弱支撑油价，但 OPEC+维持产量政策不变，美联储加息放缓预期增强，打压市场气氛，国际油价整体下跌，油制聚丙烯盈利情况小幅扭转。丙烷进口价格仍处高位但国内内需拉涨较为缓慢导致产业链价格传导偏缓，PDH 路线盈利存下行风险。预计甲醇、外采丙烯制聚丙烯成本有松动趋势。新增产能方面，广东石化节前裂解装置投产成功，节日期间聚丙烯装置暂无合格品产出，供应方面未有新增量。海南炼化计划 2 月 10 日裂解装置投料，聚烯烃装置待裂解乙烯、丙烯合格后投料。巨正源二期三线 30 万吨/年装置节前生产出合格聚丙烯产品，目前停工。现阶段市场风险点在于需求回暖速度与市场库存降库节奏，目前来看，市场参与者信息提振，产业发展预期强劲，节后下游企业虽未全面复工，但新增订单跟进速度尚可，叠加新增产能投放速度放缓，市场存多面利好推动，但实际需求增加仍需等待下游全面复工后兑现。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上移。（来自百川盈孚）

图 19: 聚乙烯价格 (元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 20: 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

### 1、食品添加剂行业

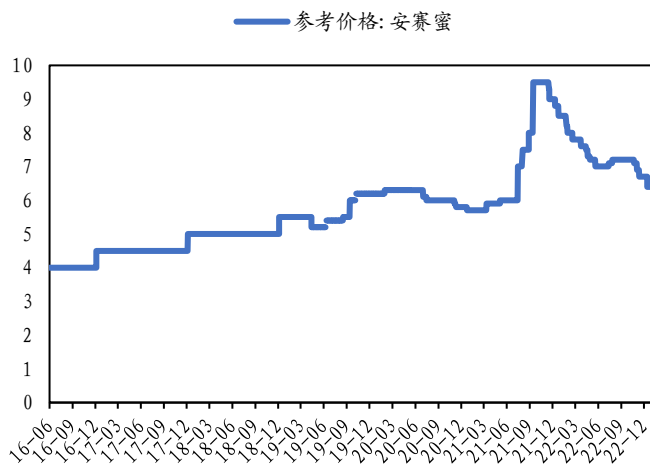
甜味剂方面，三氯蔗糖缓慢恢复，安赛蜜市场稳弱势下滑，赤藓糖醇试探较多，价格明稳暗降。

本周三氯蔗糖市场成交缓慢恢复，当前主流成交价格维稳在 25-28 万元/吨，高端价格有所松动。春节长假期间，市场成交停滞，节后市场缓慢恢复中，当前国内需求一般，下游接货积极性不佳。且按照传统规律，春节以后为甜味剂行业淡季，叠加主力大厂春节正常生产，市场供应宽松，预计短期内三氯蔗糖价格偏弱运行，不乏小幅下滑可能，幅度在 1-2 万元/吨。（来自百川盈孚）

本周安赛蜜价格弱势下滑，主流价格区间跌至 6.0-6.3 万元/吨。节后归来，安赛蜜市场弱势延续，主因春节期间厂家普遍正常生产，而下游几乎停滞，当前企业库存承压，叠加节后进入行业淡季，需求恢复缓慢，市场整体呈现供大于求态势。安赛蜜新增产能仍处扩张阶段，市场供应必将呈现持续增长状态，而需求端跟进困难较大，预计短期内安赛蜜难有上涨预期，不乏继续下滑可能。（来自百川盈孚）

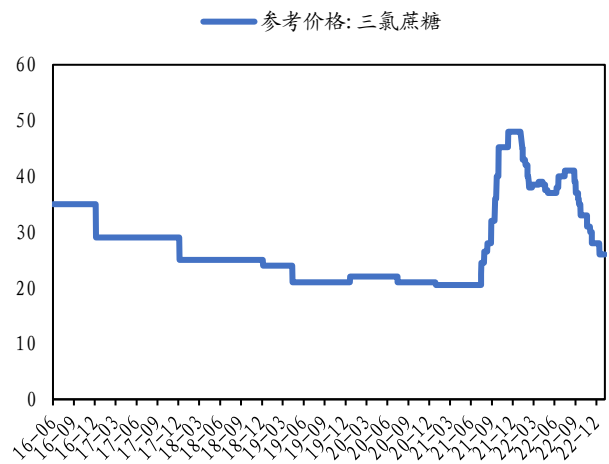
目前国内赤藓糖醇依旧是多空博弈态势，场内有效支撑暂时难寻，待市情绪主观观望，不乏低价试探行为，而下游需求依旧不景气，卖方中有调整出货意向，短期内市场存弱势盘整可能。（来自百川盈孚）

图 21：安赛蜜主流价格（万元/吨）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 22：三氯蔗糖主流价格（万元/吨）



资料来源：wind，信达证券研发中心

维生素方面，VA 弱稳运行，VC、VE 市场状况平稳。

本周（2023.1.28-2023.2.2）VA 市场弱稳运行，下游刚需采购。成本端，对欧洲国家而言，昂贵的美国油气并非长久替代选项。在其他领域支出同样庞大的情况下，欧洲今年有必要精打细算，加大对能源进口价格的评估，同时加速向清洁能源转型。天然气价格小幅回落。成本端利好支撑有限。供应端，目前生产厂家供应情况正常，较上周持平，供应端利好支撑有限。养殖端，节后需求清淡，对高价猪肉接受能力减弱，屠企白条销售不畅，贸易商拿货积极性下降，生猪成交量降低。市场整体供大于求，猪价跌幅加大。春节过后，下游市场成交氛围平稳。下游需求整体不佳，行情偏弱。本周维生素 A 均价持稳，多数下游买家采购积极性不高，拿货谨慎，随销随补，市场交投活跃度偏低。VA 市场价格弱势僵持。截止发稿前：饲料级 VA 市场市场价格达到 99-103 元/千克。

本周（2023.1.28-2023.2.2）VC 市场平稳运行，下游市场囤货意愿偏低。成本方面，玉米价格弱势整理。随春节结束企业陆续恢复玉米收购，补库意愿较高，东北地区节后余粮供应较为宽松，华东地区自开市调高价格便有所上量，到货量位于高位，后续玉米现货价格还需关注企业厂前到货情况。成本端利好支撑有

限。需求方面，受多种方面因素影响，VC 目前需求较为稳定，终端用户年前积极备货，截止目前终端用户已经备货完毕，备货充足，市场需求降低。综合来看，市场多持看稳情绪。本周 VC 目前出厂报价大稳小动，VC 饲料级报价为 21-22 元/公斤，食品级报价为 24-25 元/公斤，医药级报价为 46 元/公斤。

本周（2023.1.28-2023.2.2）VE 市场平稳运行，下游采购积极性一般。从成本端来看，批发电价的上涨源于天然气价格的飙升和核电、水电的短缺，其不得不由更昂贵的煤电和天然气发电来弥补。因此，现在满足大多数欧洲电力市场需求的最昂贵能源是天然气。成本面利好支撑有限。供应端，目前国内生产厂家部分停产检修，国外厂家产量缩减，市场供应情况充足。近期下游市场仍处于供多需少状态，维生素 E 需求弱稳，市场价格价格持稳，下游买家多持观望态度，拿货谨慎，市场成交氛围偏清淡。截止发稿前，饲料级 VE 市场成交价格在 80-83 元/千克。

图 23: 维生素 A 价格 (元/公斤)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 24: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)

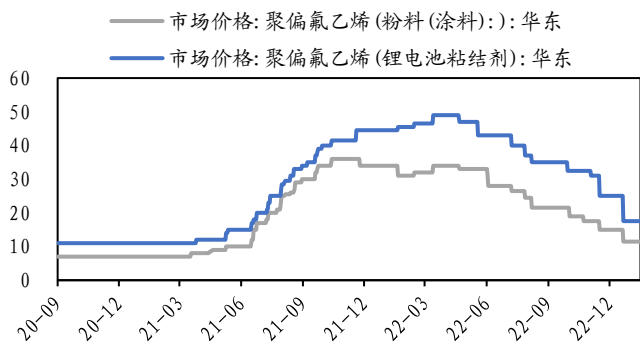


资料来源: wind, 信达证券研发中心

## 2、制冷剂行业

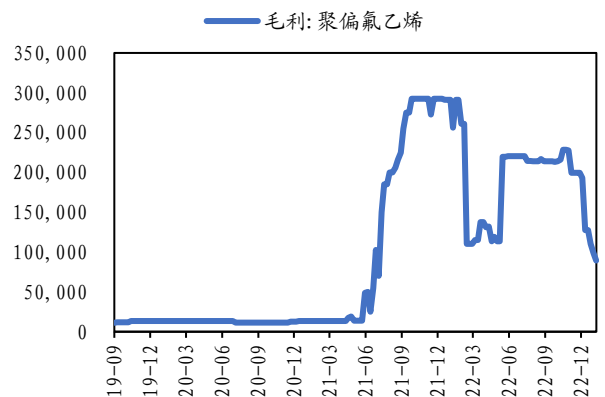
**制冷剂市场成交清淡。**本周（2023.1.27-2023.2.2）本周国内制冷剂 R22 市场坚挺维稳，氢氟酸月初定价下调，空调售后市场需求淡季，厂家刚需采买，外贸面，出口许可证办理，影响出货周期；主流厂家根据配额计划生产，制冷剂 R22 供应面相对充裕，节后归来，企业基本维持正常开工，原料成本整体呈下跌趋势，年后制冷剂贸易仍未全面恢复，但配额支撑下企业挺价为主。截至目前，华东市场主流成交价格在 18000-18500 元/吨。（来自百川盈孚）

图 25: PVDF 价格 (万元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 26: PVDF 毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

## 五、新能源上游产品

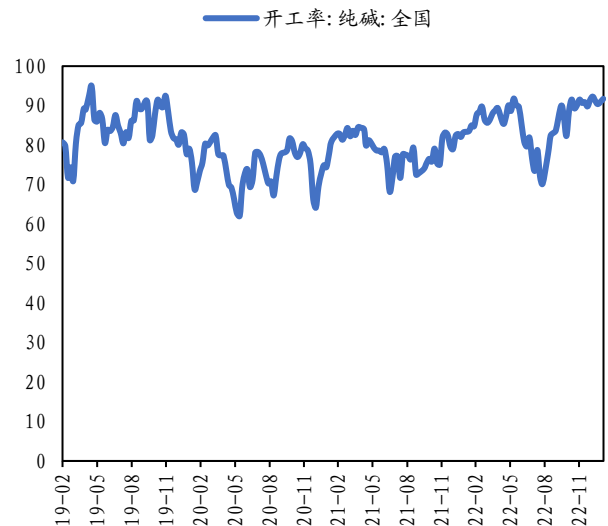
**国内纯碱市场价格继续上行。**本周（2023.1.28-2023.2.2）国内纯碱市场价格走高。2月2日轻质纯碱市场均价为2753元/吨，较上周同一工作日上升52元/吨；重质纯碱市场均价为2907元/吨，较上周同一工作日上升58元/吨。目前国内纯碱市场行情较为乐观，目前行业现货紧缺，整体市场价格持续上行。纯碱厂家目前开工高位，积极生产为主，但由于前期订单较多，目前承接新单能力偏差。下游用户近期看涨心理较浓，目前采购较为乐观，积极拿货为主。综合来看，目前国内纯碱市场供不应求，下游积极拿货，排单为主。（来自百川盈孚）

图 27: 轻质与重质纯碱价格 (元/吨)



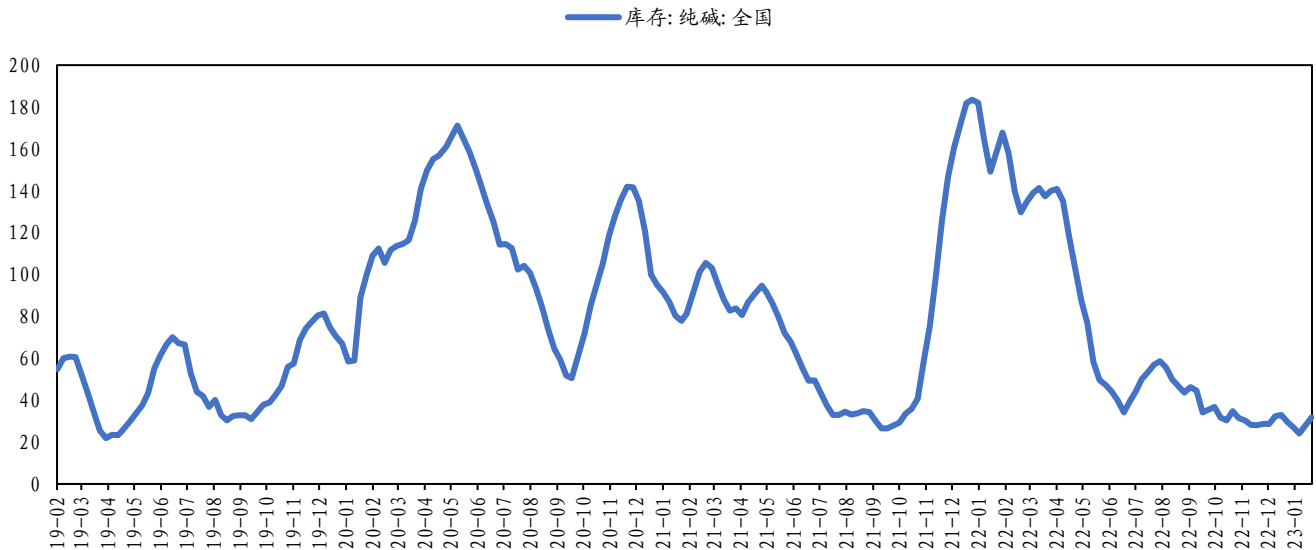
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 28: 纯碱行业开工率 (%)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 29: 全国纯碱库存 (万吨)



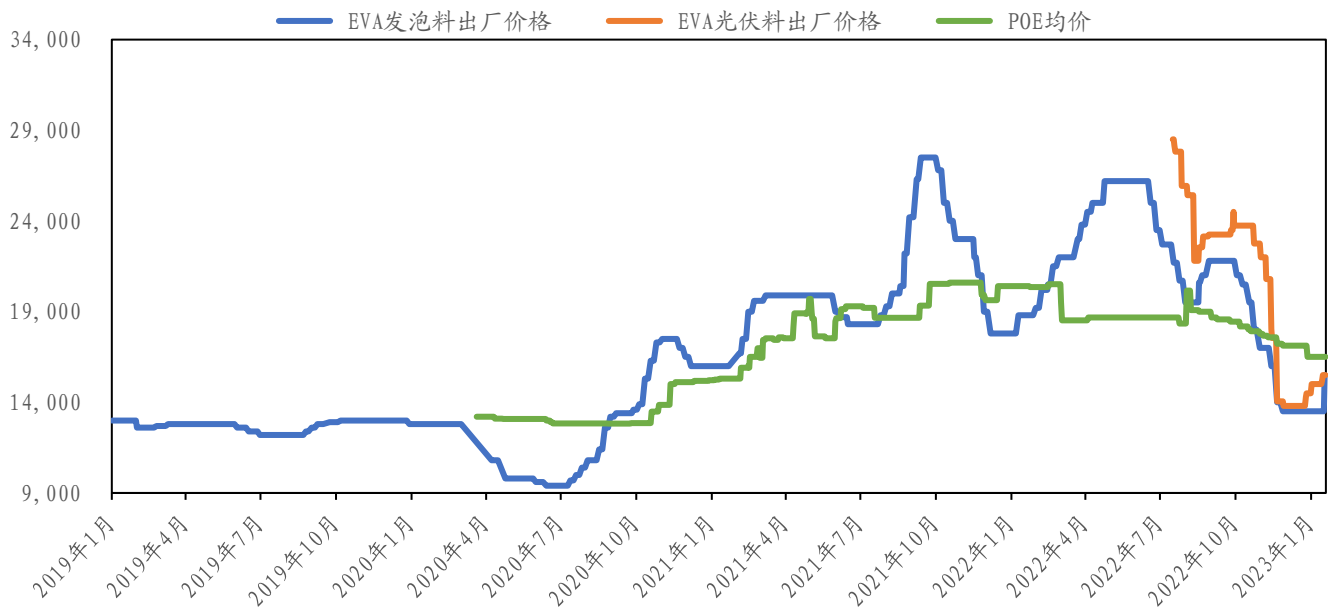
资料来源: wind, 信达证券研发中心

**光伏胶膜方面，本周 EVA 价格上扬，POE 价格自 1 月中旬以来维持在 16500 元/吨。**

本周整体来看，国内 EVA 市场窄幅上探。本周国内 EVA 市场价格均价为 16990 元/吨，较上周同期价格上调 390 元/吨，涨幅为 2.35%。随着春节假期结束，买卖双方陆续返回市场，国内 EVA 行业开工率处于高位，下游工厂开工尚未完全恢复，贸易市场报盘零星，交投氛围表现偏淡，但因场内部分货源表现偏紧，石化

工厂出厂价格上调，持货商捂盘惜售情绪增加，加之竞拍货源成交尚可，报盘窄幅上调，业者看涨情绪较浓，心态乐观，成交实谈为主。上游亚洲乙烯市场积极报盘，东北亚一季度进入检修季，多套裂解装置检修，现货供应预期偏强提振下，亚洲乙烯价格宽幅上涨；春节假期归来，中国国内下游存在补仓需求，叠加中国当地新增多套 PVC 装置，市场需求逐步复苏，且供应端的增量较为缓慢，提振国内价格稳中走高。EVA 市场参考报价：进口发泡料报 1710-2050 美元/吨左右，国产料报 16200-17200 元/吨；电缆料在 1960-2050 美元/吨，国产料在 16500-17200 元/吨。（来自百川盈孚）

图 30: EVA、POE 价格 (元/吨)



资料来源: wind, 百川盈孚, 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地有望将助力业绩持续腾飞。

(2) 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。

### 通用股份:

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	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	孙憧	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
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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。