



Research and
Development Center

化工行业周报：

MDI、TDI 价格明显上涨，北美对韩泰 2022 年业绩贡献突出

2023 年 2 月 12 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: +86010 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: +86010-83326848
邮箱: hongyingdong@cindasc.com

尹柳 化工行业研究助理
联系电话: +86010-83326712
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

MDI、TDI 价格明显上涨，北美对韩泰 2022 年业绩贡献突出

2023 年 2 月 12 日

本期内容提要:

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**（1）**原油环比上涨。**截至 2 月 8 日当周，WTI 原油价格为 78.47 美元/桶，较 2 月 1 日上涨 2.70%，较 1 月均价上涨 0.39%，较年初价格上涨 2.00%；布伦特原油价格为 85.09 美元/桶，较 2 月 1 日上涨 2.72%，较 1 月均价上涨 1.41%，较年初价格上涨 3.64%。（2）**天然气环比下跌明显。**2 月 8 日东北亚天然气中国到岸价下调 2.2542 至 15.71USD/mmbtu，环比下调 12.55%。纽交所天然气期货价格为 2.396USD/mmbtu，较上周下调 13.64%；北美天然气现货价格 2.1201USD/mmbtu，较上周上调 54.01%。（3）**动力煤环比下跌。**本周国内动力煤价格承压下跌，全国动力煤均价 2 月 9 日为 1025 元/吨，周环比下降 2.10%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（2023.2.4-2023.2.10），沪深 300 下跌 0.85%至 4106.31，基础化工板块上涨 0.29%；申万一级行业中涨幅前三的行业分别是通信（+2.56%）、传媒（+2.50%）、环保（+2.38%）。基础化工子行业中，塑料板块上涨 2.04%，涨幅居前，橡胶板块上涨 0.73%，农化制品板块上涨 0.55%，化学制品板块下降 0.01%，化学原料板块下降 0.03%，化学纤维下降 0.06%，非金属材料 II 板块下降 2.31%。
- **韩泰 2022 业绩出炉，北美增长明显，大尺寸贡献突出。**据轮胎商业报道，受高价值轮胎销售政策的带动和涨价措施的积极执行，韩泰轮胎在 2022 年实现了营业利润 9.9%的创纪录增长。2022 年全年销售额达到 83942 亿韩元（约合 461.68 亿人民币），较 2021 年同比增长 17.5%；营业利润达到 7058 亿韩元（约合 38.82 亿人民币），同比增长 9.9%。**分市场来看，北美市场销售额的增长在 2022 年最明显**，韩泰在北美的销售额增长了 27.3%，达到 18.9 亿美元；在欧洲和中国市场，韩泰轮胎的销售有所放缓。2022 年全年，大尺寸轮胎都在帮助推动韩泰在销售和营利方面的上涨。韩泰表示，在中国市场，大尺寸轮胎销售在第四季度增长了 12.4 个百分点。大尺寸高价值轮胎销售份额的增加也帮助韩泰按下了原配市场的“快进键”。目前，韩泰已成为宝马、奥迪、现代、丰田、斯柯达知名车企的配套伙伴。
- **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 10 日收于 2002.91 点，比前一周（2023.2.3）下降 2.85%。**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。**

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	24
重点公司	25

表目录

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

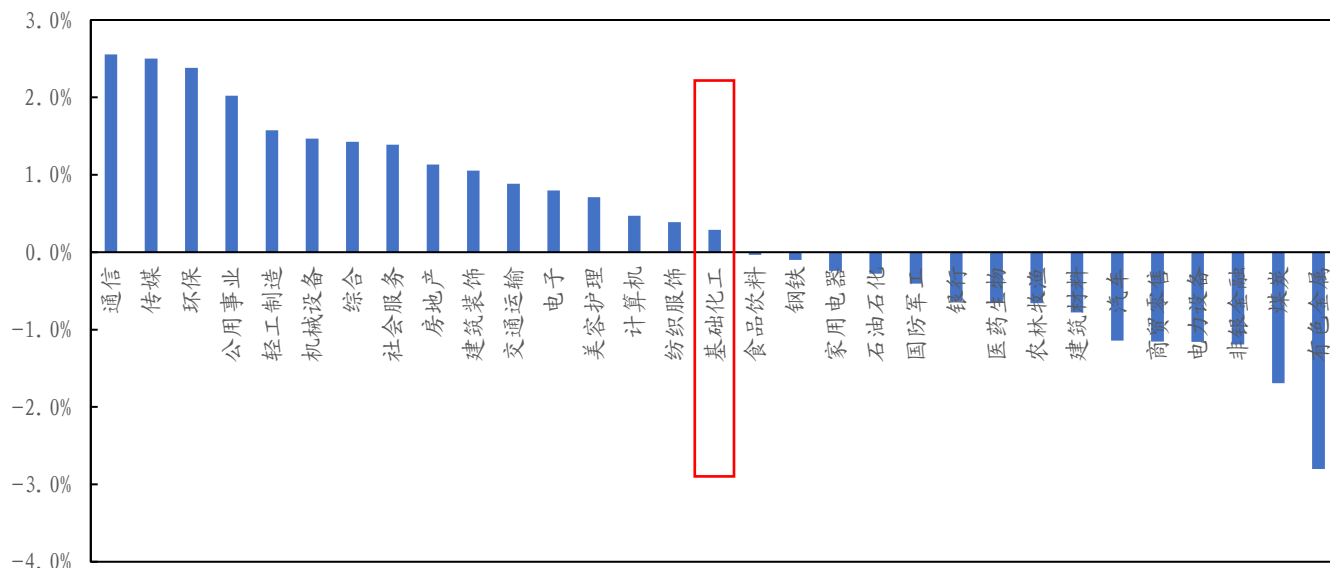
图目录

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(CMPI)	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: 申万行业指数:农药	17
图 19: 草甘膦、草铵膦价格(元/吨)	17
图 20: 现货价:甲醇(港口):国内(元/吨)	18
图 21: 聚乙烯价格(元/吨)	19
图 22: 聚丙烯价格(元/吨)	19
图 23: 安赛蜜主流价格(万元/吨)	20
图 24: 三氯蔗糖主流价格(万元/吨)	20
图 25: 维生素 A 价格(元/公斤)	21
图 26: 维生素 C、维生素 E 价格(元/公斤)	21
图 27: PVDF 价格(万元/吨)	21
图 28: PVDF 毛利(元/吨)	21
图 29: 轻质与重质纯碱价格(元/吨)	22
图 30: 纯碱行业开工率(%)	22
图 31: 全国纯碱库存(万吨)	22
图 32: EVA、POE 价格(元/吨)	23

本周市场回顾

本周基础化工板块上涨 0.29%，表现略优于大盘。本周 (2023.2.4-2023.2.10)，沪深 300 下跌 0.85% 至 4106.31，基础化工板块上涨 0.29%；申万一级行业中涨幅前三的行业分别是通信 (+2.56%)、传媒 (+2.50%)、环保 (+2.38%)。

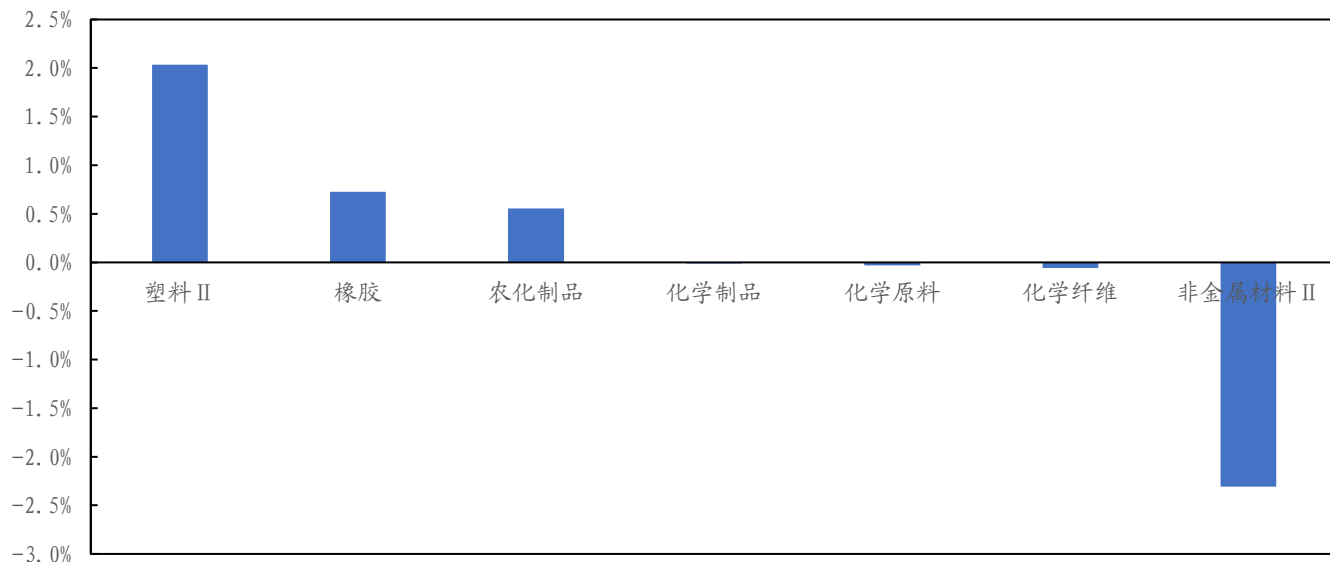
图 1：申万一级行业一周表现



资料来源：wind，信达证券研发中心

本周 (2023.2.4-2023.2.10)，塑料板块上涨 2.04%，涨幅居前，橡胶板块上涨 0.73%，农化制品板块上涨 0.55%，化学制品板块下降 0.01%，化学原料板块下降 0.03%，化学纤维下降 0.06%，非金属材料 II 板块下降 2.31%。

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

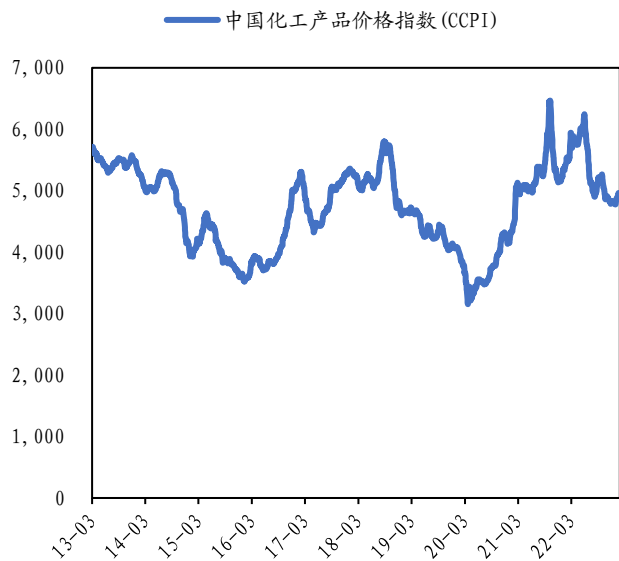
行业基础数据

1、行业基础价格

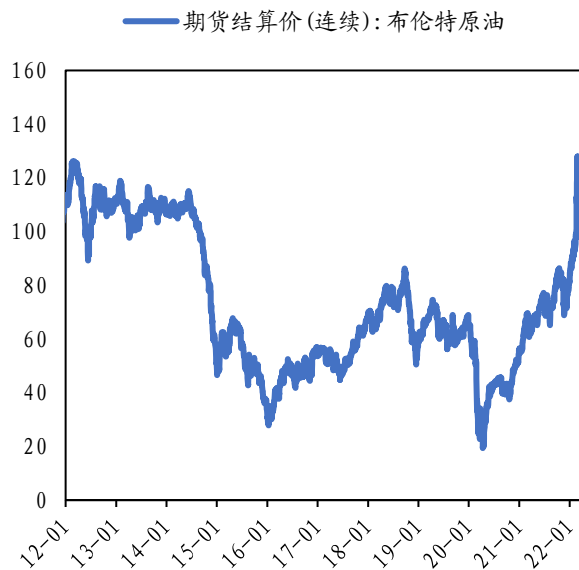
国际原油价格较上周呈上涨趋势。本周(2023.2.3-2023.2.9)供给方面,受土耳其地震影响,部分国家原油供应受阻。需求方面,美国非农就业数据表现强劲,投资者对加息的担忧升温,然美联储后续讲话缓解了加息担忧;中国需求恢复,原油市场需求前景得到改善,市场重新权衡供需前景,与此同时,沙特意外上调向亚洲客户出售的石油价格,多重因素利好,国际油价止跌上涨。截至2月8日当周,WTI原油价格为78.47美元/桶,较2月1日上涨2.70%,较1月均价上涨0.39%,较年初价格上涨2.00%;布伦特原油价格为85.09美元/桶,较2月1日上涨2.72%,较1月均价上涨1.41%,较年初价格上涨3.64%。(来自百川盈孚)

LNG复工持续扩大,下游需求恢复缓慢,市场氛围转冷。本周(2023.2.3-2023.2.9)下游需求恢复有限,国产LNG价格承压下行。本周LNG均值6144元/吨,较上周6166元/吨下调22元/吨,跌幅0.36%。周内前期,元宵节过后下游工业领域复工面积进一步扩大,市场需求增加,加之成本支撑,周初局部地区液价小幅探,但由于出货不佳,市场成交氛围冷淡,主流液厂选择降价出售,以减轻库存压力。周内后期,伴随下游企业复产的增加,上游液厂继续增产,市场供应量增加,区域内销售竞争激烈,尽管贸易商让利出货,但对下游消费刺激有限,加之局部地区雨雪天气影响,区域流通受限,因此国内LNG市场价格接连走跌。整体来看,下游需求恢复缓慢,市场供应充足,加之天气影响物流运输,利空频现,导致本周LNG价格持续下挫。(来自百川盈孚)

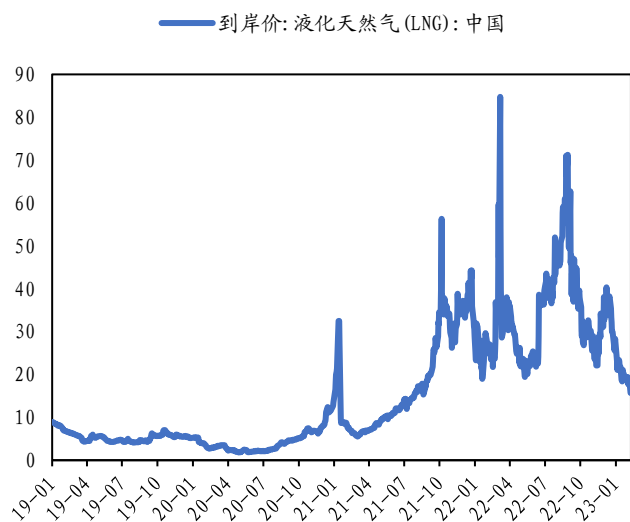
国内动力煤价格承压下跌。本周国内动力煤价格承压下跌,全国动力煤均价2月9日为1025元/吨,周环比下降2.10%。2023年2月8日,秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数报收于733元/吨,本报告期(2023.2.1-2023.2.7)环比下行1元/吨。产地看,主产区煤矿迎来集中复产期,供应端明显改善,但终端需求恢复情况不及市场预期,对煤炭的采购仍有限,坑口价格整体下降趋势。价格运行情况:本周鄂尔多斯煤矿基本恢复正常生产,下游用户节后采购情绪不佳,价格偏弱运行;陕西地区整体拉运情况一般,价格小幅下跌。具体来看,本周山西地区煤价累计下调40元/吨左右;华东地区煤价累计下调20元/吨左右;西北地区煤价累计下调30元/吨左右。港口市场:本周到港发运倒挂,市场心态受影响,成交有限,港口市场煤报价连续下降。进口煤:国内煤炭库存处于高位,抑制终端对进口动力煤采购需求,澳大利亚动力煤价格出现下跌。库存面,本周北港调出处于低位,库存延续累积趋势。截止到2月9日,秦港动力煤库存640万吨,较上周(2023年2月2日,654万吨)下跌14万吨,较上月同期(2023年1月9日,545万吨)上涨95万吨,较去年同期(2022年2月9日,469万吨)上涨171万吨。从需求情况来看,电力用煤:电厂负荷率水平整体偏弱,工业端用电需求尚未完全恢复,市场煤采购需求依然低迷;非电力用煤:节后非电企业复工情况相对缓慢,下游多地开工情况不及预期,需求端仍显弱势。(来自百川盈孚)

图 3：中国化工产品价格指数(CCPI)


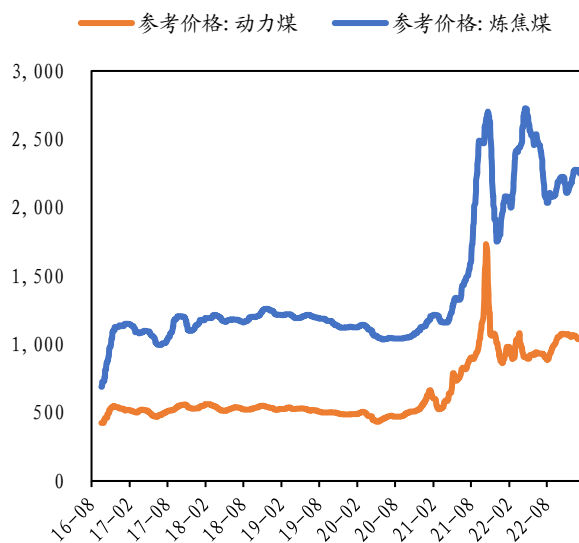
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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:

国内首座地下储气库群采气量累计突破 300 亿立方米。据化工网报道，储气库是保障天然气安全供应，解决调峰问题的重要基础设施。中国石油大港油田公司表示，该油田旗下国内首座地下储气库群，累计采出天然气量正式突破 300 亿立方米，参与调峰的采气井达到 100 座。大港油田储气库群坐落在天津滨海新区，包括大张坨、板南、驴驹河等 11 座地下储气库，是陕京管线的重要配套设施，最高日采气量 3050 万立方米。近期，大港油田储气库群已连续 40 天日采气量保持在 2000 万立方米以上高位运行。本轮采气量达到 15.1 亿立方米，完成采气计划的 65%，努力服务于京津冀及周边地区天然气安全平稳有序供应。

API：上周美国原油库存意外下降约 220 万桶。据化工网报道，美国石油协会(API)周二公布的数据显示，美国上周原油库存下降，而成品油库存增加。截至 2 月 3 日当周，原油库存下降约 220 万桶，汽油库存增加约 530 万桶，馏分油库存增加约 110 万桶。

2、重点化工产品价格

本周(2023.2.1-2023.2.8)，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：MDI(PM200)(9.15%)；丙烯酸丁酯(8.00%)；1,4-丁二醇(7.79%)；TDI(5.90%)；丙烯腈(5.50%)；顺丁橡胶(5.45%)；PET切片(纤维级)(5.15%)；苯胺(4.88%)；丁二烯(3.87%)；邻二甲苯(3.85%)。跌幅排名前十的产品分别为：硫磺(固态)(-12.88%)；PVC(乙炔法)(-4.85%)；双氧水(27.5%)(-4.80%)；纯苯(-3.48%)；苯乙烯(-3.10%)；丙酮(-2.94%)；天然橡胶(标准胶 1#)(-2.77%)；丙烯(-2.60%)；乙二醇(-2.54%)；二甲苯(溶剂级)(-2.54%)。

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	MDI(PM200)	9.15%	16700	15300
	2	丙烯酸丁酯	8.00%	10800	10000
	3	1,4-丁二醇	7.79%	13150	12200
	4	TDI	5.90%	20650	19500
	5	丙烯腈	5.50%	10550	10000
	6	顺丁橡胶	5.45%	11600	11000
	7	PET 切片(纤维级)	5.15%	7550	7180
	8	苯胺	4.88%	10750	10250
	9	丁二烯	3.87%	9400	9050
	10	邻二甲苯	3.85%	8100	7800
跌幅	1	硫磺(固态)	-12.88%	1150	1320
	2	PVC(乙炔法)	-4.85%	6280	6600
	3	双氧水(27.5%)	-4.80%	595	625
	4	纯苯	-3.48%	6940	7190
	5	苯乙烯	-3.10%	8600	8875
	6	丙酮	-2.94%	4950	5100
	7	天然橡胶(标准胶 1#)	-2.77%	12300	12650
	8	丙烯	-2.60%	7500	7700
	9	乙二醇	-2.54%	4220	4330
	10	二甲苯(溶剂级)	-2.54%	7290	7480

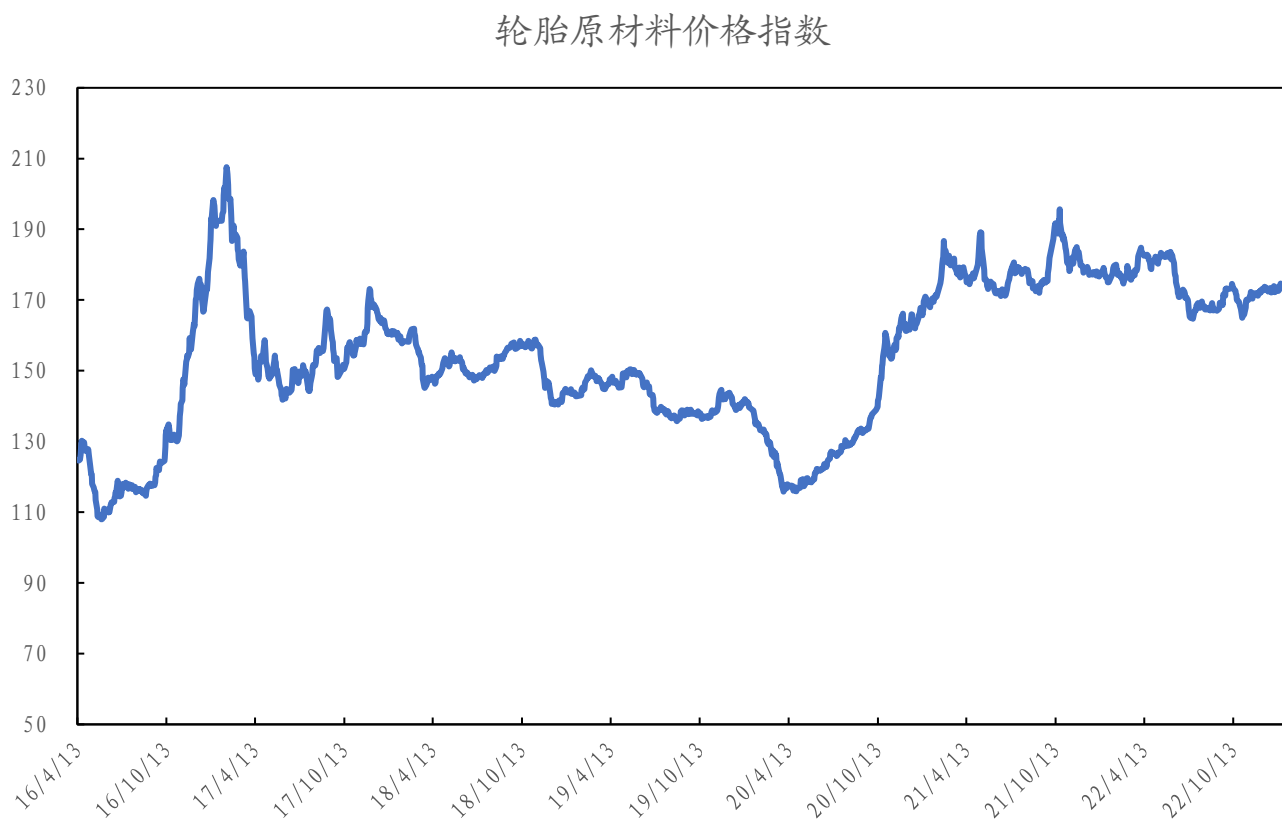
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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 0.99%，同比下降 5.70%。截止 2023 年 2 月 9 日，天然橡胶市场均价 12275 元/吨，环比上升 0.41%，同比下降 11.10%；丁苯橡胶市场均价 11550 元/吨，环比下降 0.97%，同比下降 9.06%；炭黑市场均价 9994 元/吨，环比下降 2.37%，同比上升 13.80%；螺纹钢市场均价 4268 元/吨，环比下降 1.00%，同比下降 14.64%。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 2 月 20 日轮胎原材料价格指数为 169.33，环比下降 0.99%，同比下降 5.70%。

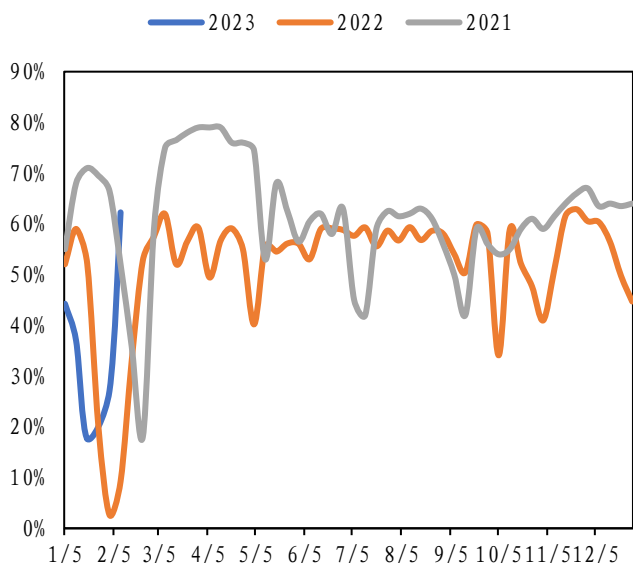
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

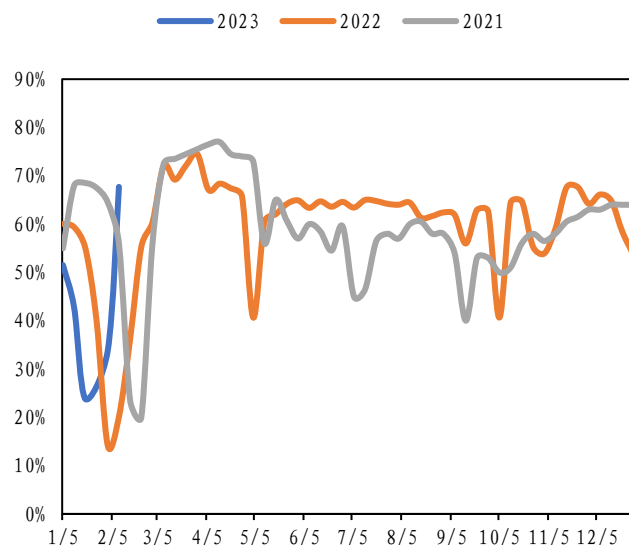
本周(2023.1.27-2023.2.2)国内轮胎开工率有所下降。截至2月9日,全钢开工率为62.27%,较前一周上升35.21个百分点;半钢胎开工率为67.70%,较前一周上升33.91个百分点。

图 8: 我国全钢胎开工率 (%)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

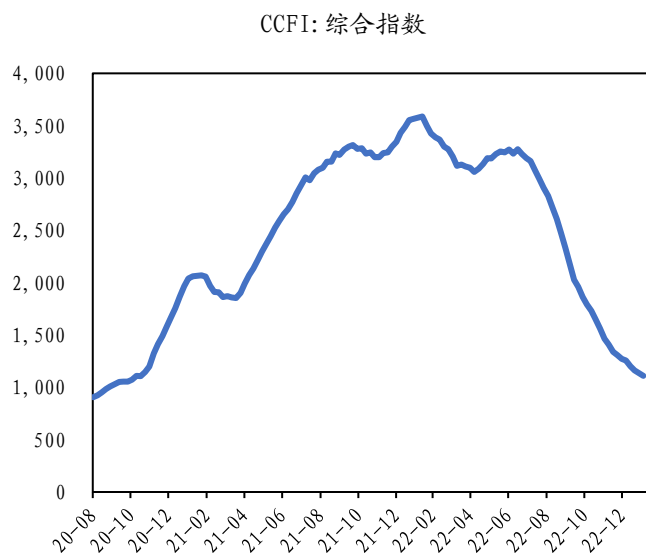
图 9: 我国半钢胎开工率 (%)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

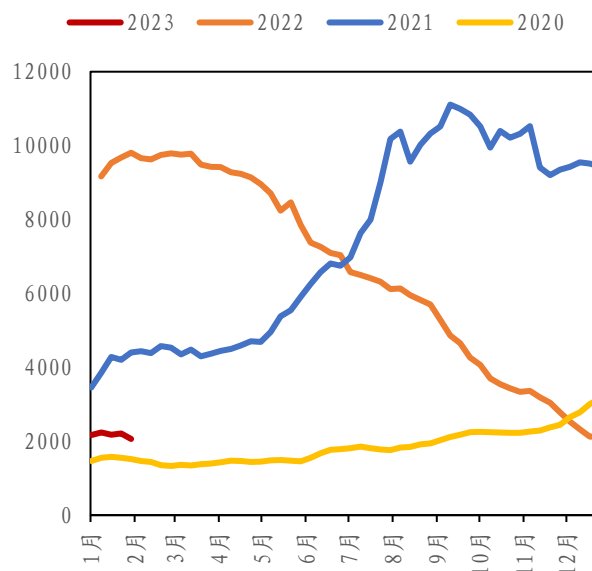
2022年以来海运费多指数下降明显。波罗的海货运指数(FBX)在2021年9月10日达到历史高位11108.56点,随后开始震荡回落,2023年2月10日收于2002.91点,比前一周(2023.2.3)下降2.85%。中国出口集装箱运价指数(CCFI)在2022年2月11日达到历史高位3587.91点,随后表现出明显回落,2023年2月3日收于1110.00点。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解,疫情情况逐渐缓解,港口陆续运力提升,我们认为海运价格有望结束大幅波动状态,稳定在合理区间,利好出口行业。

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:

韩泰 2022 业绩出炉，北美增长明显，大尺寸贡献突出。据轮胎商业报道，受高价值轮胎销售政策的带动和涨价措施的积极执行，韩泰轮胎在 2022 年实现了营业利润 9.9% 的创纪录增长。2022 年全年销售额达到 83942 亿韩元（约合 461.68 亿人民币），较 2021 年同比增长 17.5%；营业利润达到 7058 亿韩元（约合 38.82 亿人民币），同比增长 9.9%。分市场来看，北美市场销售额的增长在 2022 年最明显，韩泰在北美的销售额增长了 27.3%，达到 18.9 亿美元；在欧洲和中国市场，韩泰轮胎的销售有所放缓。2022 年全年，大尺寸轮胎都在帮助推动韩泰在销售和营利方面的上涨。韩泰表示，在中国市场，大尺寸轮胎销售在第四季度增长了 12.4 个百分点。大尺寸高价值轮胎销售份额的增加也帮助韩泰按下了原配市场的“快进键”。目前，韩泰已成为宝马、奥迪、现代、丰田、斯柯达知名车企的配套伙伴。

7 家轮胎公司列入经营异常名录。据轮胎世界网报道，据国家有关平台统计，2023 年 1 月，全国有 7 家轮胎公司，被列入经营异常名录。其中，有 2 家公司，未按规定公示企业 2021 年年度报告。分别为成都市双喜轮胎销售公司、四川韧我行轮胎销售有限公司德州贝壳轮胎有限公司，未在工商部门公示有关企业信息。其余 4 家轮胎公司，均因无法联系到经营者，被列入名单。其中包括忻州市邦华轮胎有限公司，都江堰市陈小润轮胎销售有限公司、济南顺发鑫汽车轮胎有限公司，以及阳驰程轮胎有限公司。这些企业可以在规定时间内，申请移出名单。被列入经营异常名录的企业，会受到多个部门联合信用惩戒。

两家轮胎公司破产清算。据轮胎世界网报道，有两家轮胎公司相继破产清算。台州市天恩轮胎贸易有限公司因借款纠纷被银行申请破产。2022 年 9 月，浙江省台州市黄岩区人民法院受理此案。管理人调查发现，天恩轮胎的财产不足以清偿破产费用，其请求法院宣告该公司破产。法院于 1 月 18 日，裁定宣告天恩轮胎破产。去年 4 月，福建省三明市中级人民法院受理福建华都汽车贸易有限公司破产清算申请。目前，管理人正在公开选聘审计机构。

2022 年全球轻型车销量下降 0.6% 至 8100 万辆。据化工网报道，2022 年 12 月全球轻型车销量同比增 0.1% 至 744 万辆；经季节调整年化销量降至 8270 万辆/年，连续第四个月呈下行走势，不过月销量与 2021 年 12 月持平。受市场混乱程度加剧影响，2022 年全年销量为 8100 万辆，略低于 2021 年水平（同比下降 0.6%）。从北美来看，12 月美国轻型车销量同比增长 7.4% 达 130 万辆。12 月加拿大轻型车销量同比增长 7% 达 10.7 万辆，全年销量仅为 150 万辆，同比下降 8%。12 月墨西哥销量同比增长 20% 达 12 万辆，同比增长 8%，达 110 万辆。从欧洲来看，12 月西欧轻型车经季节调整年化销量从 11 月的 1,380 万辆/年增至 1,470 万辆/年，创下 2022 年最高水平。从月销量来看，12 月销量同比增长 13% 达 110 万辆，为 2022 年第二高的月销量。东欧轻型车经季节调整年化销量仍维持在 300 万辆/年的水平。从亚洲来看，中国 12 月的经季节调整年化销量为 2,430 万辆/年，在 11 月的疲软基础上下降了约 2%。日本 12 月的经季节调整年化销量为 460 万辆/年，较 2021 年下降了 5.2%。12 月，韩国的经季节调整年化销量为 160 万辆/年，较 11 月下降了 8.4%。从南美来看，巴西轻型车销量同比增长 4% 达 20.2 万辆，2022 年全年，巴西轻型车销量为 196 万辆，同比下降了 1%。阿根廷轻型车销量预计同比增长 13.5% 达 1.83 万辆。2022 年全年阿根廷市场轻型车销量为 38 万辆，同比增长 8%。

9 家轮胎企业进入绿色制造名单。据轮胎世界网报道，2 月 9 日，国家工信部公布 2022 年度绿色制造名单。绿色制造名单类型，分为工厂、产品、工业园区，以及供应链管理企业。有 5 家轮胎企业，进入绿色工厂名单。分别为金宇轮胎、三角轮胎、正道轮胎、双星东风轮胎、赛轮集团。绿色产品名单中，共有 9 款轮胎产品。他们分别来自通用股份、青岛双星轮胎、森麒麟轮胎、赛轮集团。腾森橡胶轮胎（威海）和阳谷华泰，进入绿色供应链管理企业名单。名单公示时间，为 2 月 9 日至 2 月 18 日。据介绍，此举是为了全面推行绿色制造，助力工业领域实现碳达峰、碳中和目标。

二、农化行业

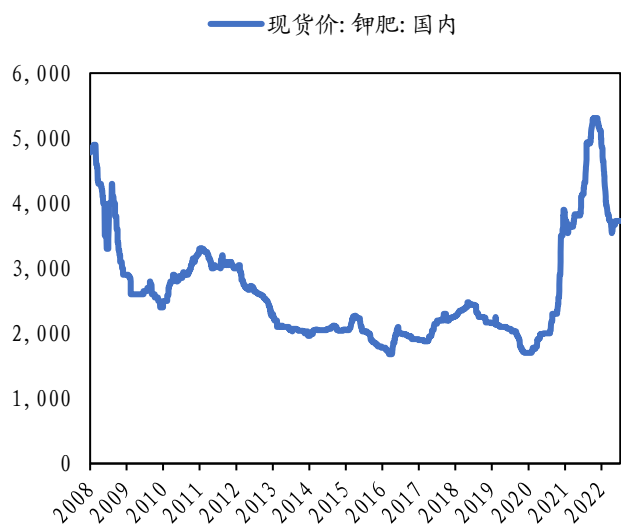
氯化钾市场价格企稳运行，整体处于观望状态。本周（2023.2.3-2023.2.9）氯化钾市场整体盘整企稳运行为主，市场挺价气氛较浓，部分成交价格小幅探涨，市场询单采购小幅回暖，按需成交为主，青海地区发运仍有一定压力，市场流通货源有限。国际市场方面，东南亚、欧洲、美国、巴西和澳大利亚的氯化钾价格本周均下跌，主要地区需求低迷，市场继续等待印度和印度尼西亚出现新的基准价格。预计本月确认的2023年印度合同价格不太可能在确认潜在的新氯化钾补贴率之前达成。在印度尼西亚，Pupuk预计将在未来几周内重新发布标准氯化钾的招标。国产钾方面，盐湖集团2月价格维稳，基准产品到站价为3500元/吨，市场贸易商成交价基本在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，青海地区发运稍有好转，但仍有一定限制，新单成交有限，主发前期订单。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3750元/吨左右，颗粒钾3850-4000元/吨左右，东北地区价格稍高，老挝白钾3550元/吨左右，约旦白钾3650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，后期供应量将小幅增加，颗粒钾价格在3850元/吨左右。（来自百川盈孚）

磷矿石市场价格保持稳定，供应趋于紧张。本周（2023.2.3-2023.2.9）磷矿石市场走势平稳。价格方面，本周磷矿石价格仍持稳观望，市场区间整理。下游方面，肥料端装置正常运行，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，本周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，四川地区市场有传磷矿价格上涨，但仍未见有调价成交。下游方面，一铵价格保持稳定，交投氛围好转；二铵价格稳中向上，市场逐步恢复；黄磷市场观望整理，价格持续偏弱整理。（来自百川盈孚）

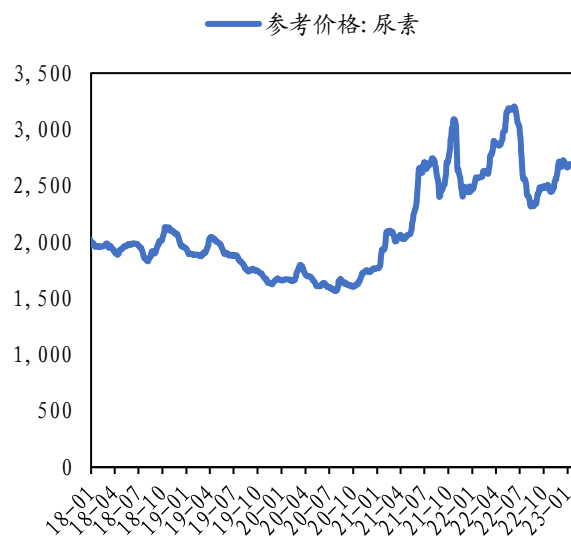
一铵市场延续弱势，市场观望为主价格走势下行。本周（2023.2.3-2023.2.9）一铵行情整体持稳，市场重心暂无变化，局部价格区域间调整。具体来看，本周山东地区价格略有调涨，主产区的湖北地区价格保持稳定，55%粉状参考价格在3300-3450元/吨。春节过后，各主产区企业逐渐恢复开工，市场供应得到提高，企业多主发节前已收订单。下游方面，由于备肥时期还未推进，复合肥厂家采购心态不佳，加之前期库存尚未消耗完，一铵新单接单情况一般，市场观望情绪较为浓郁。供应方面，本周一铵开工小幅提升，主要源于西南、湖北地区部分企业产量增加。原料方面，本周硫磺端价格上行，合成氨价格涨跌频现，磷矿石市场持稳。综合看来下，在成本和供需影响下一铵市场窄幅调整，价格区域间变化，幅度50-100元/吨，市场观望运行。（来自百川盈孚）

二铵市场价格供应回升，上游交投不一。本周（2023.2.3-2023.2.9）二铵行业开工上行，供应紧张情况略有缓解。截至2月9日64%含量二铵市场均价3781元/吨，较前一周上调9元/吨，幅度为0.24%。原料方面合成氨市场交投不一，磷矿石市场盘整为主，硫磺市场震荡下行，上游市场延续弱势，二铵成本支撑减弱。节后，气温有所上升，终端用肥逐渐临近，为保证国内供应，二铵部分企业产量有所提升，个别企业装置满负荷，市场供应量增加，供应紧张情况有所缓解。需求方面，由于近期原材料价格下行，二铵下游对后市仍存观望态度，操作较为谨慎，刚需采购为主，新单成交有限。（来自百川盈孚）

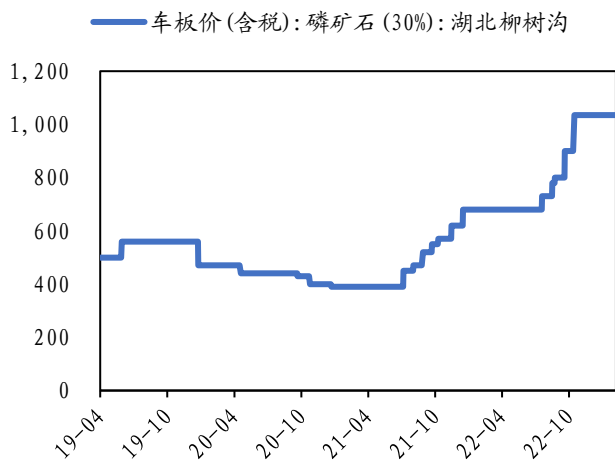
尿素市场价格协调，交投走势疲软。本周（2023.2.3-2023.2.9）市场成交疲软，尿素价格稳中伴降。截止目前，山东及两河出厂报价在2680-2780元/吨，成交价在2660-2760元/吨，整体累计下调10-70元/吨。近期虽部分下游装置以及部分农业市场备肥启动，需求端利好，但全国日产量持续位于高位，加之期货价格不振，市场观望情绪较浓，下游拿货谨慎，以刚需采购为主，各地区厂家基本弱稳运行，华东、华中及东北地区本周一直稳价运行，河北、陕西地区窄幅下行。整体来看，本周期货下行影响市场心态，供应、需求同增无利好优势，尿素价格稳中伴降。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)


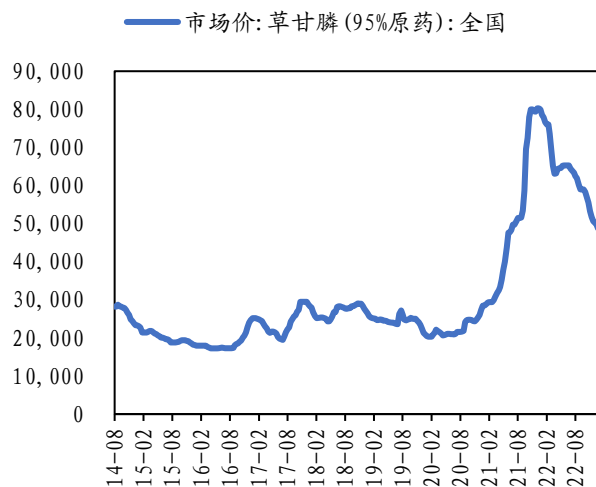
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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

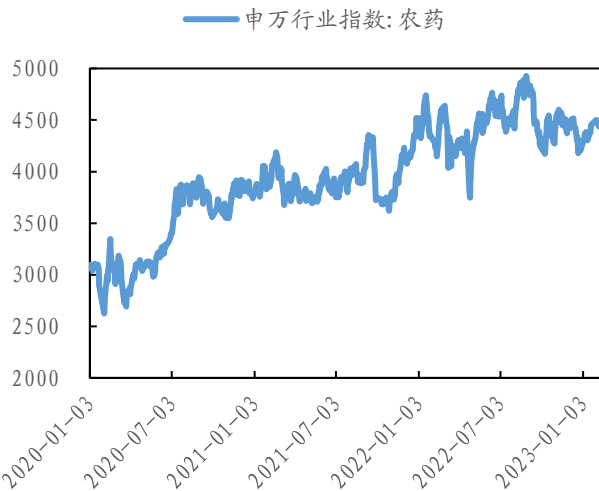
2月10日, 申万农药行业指数为4504.5点, 环比上周上升0.36%。

草甘膦市场状况较弱势, 价格走低。本周(2023.2.3-2023.2.9)草甘膦市场走弱, 价格下调。草甘膦原粉主流供应商报价 4.8 万元/吨, 95%原粉成交参考 4.45-4.5 万元/吨, 低端价至 4.4 万元/吨, 港口 FOB 参考 6570-6630 美元/吨。草甘膦制剂市场价格参考如下: 200 升装 41%草甘膦水剂上海港提货价 21200 元/千升, 港口 FOB 2870-2900 美元/千升; 200 升装 62%草甘膦水剂上海港提货价 26800 元/吨, 港口 FOB 3620-3650 美元/吨, 25 公斤装 75.7%草甘膦颗粒剂上海港提货价 38300 元/吨, 实单可议。从市场看, 有以下几方面: 第一, 从供应端看, 国内主流工厂维持低负荷运转, 市场实时供应仍处低位, 国内供应商限产持续, 但报价下调, 企业间有所竞争, 价格窄幅下调。第二, 从需求端看, 草甘膦需求依旧疲软, 本周草甘膦市场交投较上周回暖, 但据市场反馈, 海外库存仍高位, 采购有限, 持买涨不买跌心态, 下游谨慎下单。第三, 从成本端看, 主要原料黄磷价格下调、甘氨酸价格上调, 草甘膦生产成本相对稳定。(来自百川盈孚)

草铵膦市场偏弱运行, 成交价格窄幅下移。本周(2023.2.3-2023.2.9)95%草铵膦供应商报价 14-14.5 万元/吨, 市场成交参考 13.5-14 万元/吨, 据悉个别订单低端价至 13 万元/吨, 港口 FOB 18500-18800 美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考 18-19 万元/吨, 具体价格实单商议。从市场反馈看, 有如下几个方面: 第一, 从供应看, 在产工厂均开工良好, 市场供应表现充足, 短中期内蒙、甘肃有新增产能释放; 第二, 从需求看, 草铵膦母液订单较多, 但原药需求相对偏弱, 下游仍有看跌心态, 采购谨慎, 市场订单较少, 企业间竞争压力大, 价格窄幅下移。(来自百川盈孚)

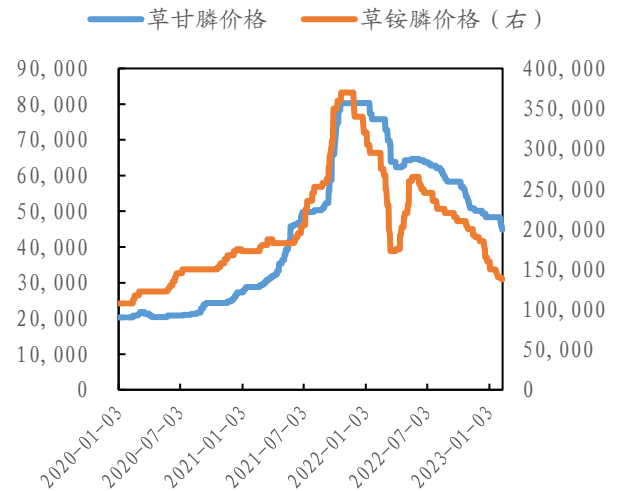


图 18: 申万行业指数:农药



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 19: 草甘膦、草铵膦价格 (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:

天津港高效完成兔年首条进口钾肥船接卸。据化工网报道,天津港兔年首条化肥进口散货轮,共卸载1.1万吨钾肥,这批钾肥将通过天津港四通八达的陆运集疏港通道运往河北、山西、内蒙等地,保障华北地区的春耕生产。自“腾达”轮从始发港驶出,集合各所辖要素资源通力配合,从航道组织、引航计划、提前申报、泊位安排、安全接卸、船舶入出境、船员闭环管理等全链条、多方面全力保障做好抵津国内紧缺物资快速上岸,无缝对接进口钾肥进口各项工作。天津海关充分发挥关企联络员作用,提前进行多方对接,依托关企实时“多方联动”实现多线并行,保障船舶及时靠泊,同时,对进口农资实行优先受理,结合一对一政策咨询和“7×24小时”预约通关服务,加快货物放行提离,缩短其进入市场时间。此外,天津海关还对进口化肥全品类实施质量安全风险专项监测,全面掌握质量安全状况,确保广大农民用上放心肥。”下一步,天津港集团将继续高度重视“春耕备耕”工作,与货主方和口岸单位紧密衔接,开通绿色通道,进一步优化缩短作业周期,优先组织靠泊、优先安排机力、优先设置堆场,保障船舶作业效率,畅通陆路集疏运,切实为“春耕备耕”和农业生产做好充分运输保障。

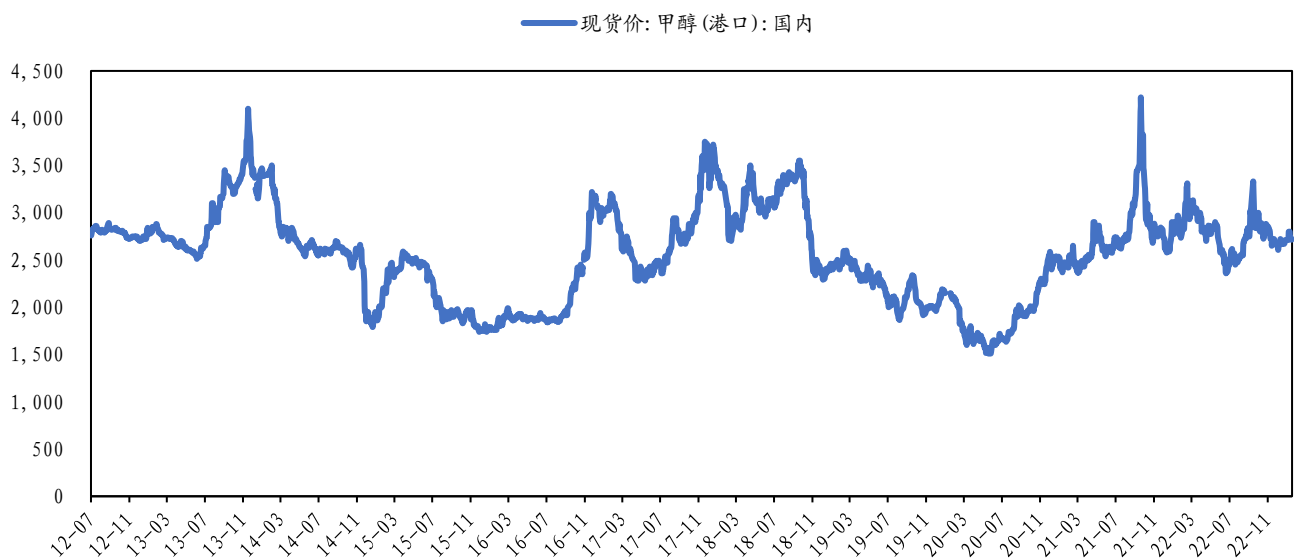
欧盟 PFAS 限制提案公布! 超过 10,000 种 PFASs 物质或将面临禁售退市。据世界农化网中文网报道,赫尔辛基时间 2 月 7 日,欧盟如期公开了此前由五国共同提交的针对全氟或多氟烷基类物质 (PFASs) 限制提案的详细资料。据不完全统计,受到此次提案限制的 PFASs 物质将超过 10000 种,若欧盟委员会审议通过该限制提案,将会对欧盟氟化工行业造成重大而深远的影响。



三、煤化工行业

甲醇市场稳步上涨，交投氛围降低。本周（2023.2.3-2023.2.9）西北地区甲醇市场价格涨跌不一，调整幅度在 30-100 元/吨左右，厂家出货尚可；山东地区甲醇市场价格窄幅下调，下调幅度在 30-60 元/吨左右；华中地区甲醇市场价格小幅下调，下调整幅度在 20-50 元/吨左右；西南地区甲醇市场价格局部下调，下调幅度在 80 元/吨左右；华北地区甲醇市场价格震荡下行，下调幅度在 10-50 元/吨左右。港口方面，近期甲醇期货价格小幅调整，调整幅度在 10-80 元/吨左右。供应方面：本周甲醇行业开工率相对稳定，周内华北、西北等地区有甲醇装置停车，但近期西南地区气头项目逐步重启，因此整体市场供应变化不大，货源依旧充裕，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增长，周内西北某烯烃装置重启，对甲醇的消耗量有所增加；传统下游面，本周二甲醚、甲醛、醋酸行业开工率均出现不同程度的提升，下游对甲醇的需求量呈现增长态势，对甲醇市场有一定支撑。成本方面：本周甲醇成本面支撑减弱，近期煤矿主产地陆续复工，市场供应趋于宽松，而下游用户采购情绪不佳，终端需求释放缓慢，导致部分煤矿库存有所累积，市场煤价格承压下行，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：本周甲醇利润水平小幅下跌，周内虽动力煤价格偏弱运行，甲醇生产成本降低，但目前甲醇基本面仍偏弱，业者入市谨慎，周内甲醇价格走势下跌，因此本周甲醇行业利润被压缩。库存方面：本周上游厂家库存窄幅降低，周内部分烯烃工厂继续外采甲醇，叠加下游及贸易商按需补货，整体市场出货尚可，另外随着交通运输车辆的增多，部分生产厂家待发订单数量有所减少，因此本周企业库存窄幅降低，后期需关注各家企业库存情况。整体来看，甲醇市场价格窄幅回落，场内成交情况不一。（来自百川盈孚）

图 20：现货价:甲醇(港口):国内（元/吨）



资料来源：wind，信达证券研发中心

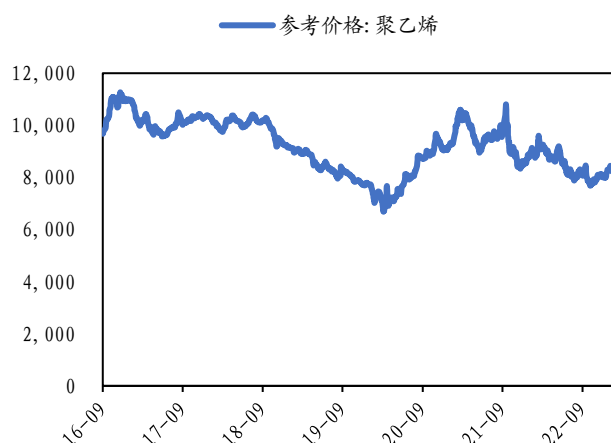
本周国内聚乙烯市场平均价格转为下行，整体行情转稳。本周（2023.2.3-2023.2.9）本周国内聚乙烯市场平均价格整体下行，较上一周平均价格下跌 1.84%。国际原油价格本周震荡上涨，乙烯价格小幅上涨，成本端利好因素初显，上游提供有力支撑，但近期市场库存量增加 19.37%，仓单库存变动不大，在市场需求一般的成交环境下，市场价格小幅下行，成本端提供的利好预计在下周开始显现。本周国际价格，进东主流地区上涨 2%，中东主流地区上涨 3.52%，美国休斯顿地区上涨 2.02%。乙烯国际价格涨跌互现，东北亚、东南亚地区上涨 1-4%左右，西北欧地区下跌 2.16%，美国海湾地区上涨 1.43%。本周新增 4 家生产企业装置检修，检修时间较短，供应影响不大。当前市场行情偏弱，市场价格整体下跌，但市场利好初显，贸易商成交情况一般，业者心态看涨，下周开始市场行情或有好转。（来自百川盈孚）

聚丙烯粉料市场震荡运行，交投氛围较为平淡。本周（2023.2.3-2023.2.9）聚丙烯粉料市场偏弱震荡，周内粉料市场均价最高点在 7680 元/吨，最低点在 7642 元/吨，市场交投冷清。周初上游丙烯单体货源偏

紧、价格上涨，粉料企业利润亏损严重。然聚丙烯期货始终弱势运行，下游工厂虽已基本恢复开工但前期逢低备货原料库存尚可，粉料企业出货困难，但在成本高压下价格下跌空间有限，场内交投一般。周三开始随着聚丙烯期货止跌回涨，部分粉料厂家有试探上涨报价操作，低价出货意愿降低，但下游始终表现平淡，交投重心仍以低价为主。整体市场来看，随着元宵节后下游工厂已全面恢复开工，前期订单陆续交付中，加之目前粉料企业亏损严重有部分降低负荷举措，因此本周粉料工厂库存有所下降，但目前企业库存水平仍处高位。本周前期丙烯价格再度上涨，粉料价格始终偏弱震荡，本周粉料企业盈利水平有所下降，目前厂家利润亏损严重。随着原料上行，企业成本压力较大，部分有降低负荷减少亏损举措，因此本周市场供应量有小幅下降，后期宁夏润丰、鸿基石化等部分企业将有检修计划。截止目前为止，山东地区粉料主流价格在 7850-7950 元/吨，场内交投氛围一般。（来自百川盈孚）

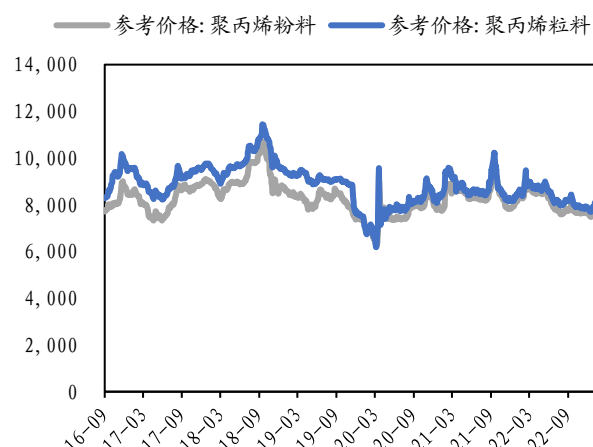
国内聚丙烯粒料市场价格弱势下滑。本周(2023.2.3-2023.2.9)本周国内聚丙烯粒料市场价格弱势下滑，国内主流成交价格波动在 7800-8100 元/吨，2 月 9 日主流成交价格在 7800-8000 元/吨，国内拉丝级平均价格在 7865 元/吨左右，环比上周同期价格下降 2.31%。美国非农就业数据表现强劲，投资者对加息的担忧升温，然美联储后续讲话缓解了加息担忧，提振市场气氛，同时受土耳其地震影响，部分国家原油供应受阻，国际油价先跌后涨，整体呈上涨趋势，宏观因素带动聚丙烯主力期货盘面上扬，现货投机氛围走强带动主流行情连续拉涨，但聚丙烯粒料出货端口尚未完全打开，一定程度上限制了市场价格上涨空间。需求面来看，本周下游企业陆续开工，市场需求提升还需一定时间，主要是需求端驱动不强，贸易商去库不畅，存让利出货预期。但随着下游各行业逐渐复苏，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呈小幅上涨趋势，计划停车装置有所增加，个别企业因故障检修，故障停车减损量小幅上涨，且原油价格持续上涨，个别油制企业检修意愿较强。聚丙烯市场供应端承压，市场价格高位回落。成本利润来看，中国需求恢复，原油市场需求前景得到改善，加之土耳其突发大地震，致使部分国家的原油运输供应中断，市场重新权衡供需前景，与此同时，沙特意外上调向亚洲客户出售的石油价格，多重因素利好，国际油价止跌上涨，油制聚丙烯盈利情况承压下行。丙烷进口价格仍处高位且呈上探趋势给予聚丙烯较强成本支撑，PDH 路线盈利存下行风险，甲醇、外采丙烯制聚丙烯成本呈下行走势。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。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下移（来自百川盈孚）

图 21：聚乙烯价格（元/吨）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 22：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

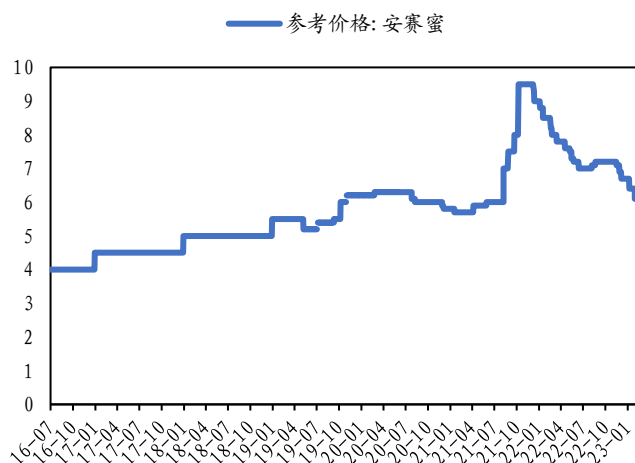
甜味剂方面，三氯蔗糖价格下跌，安赛蜜市场平稳运行，赤藓糖醇价格低迷。

本周三氯蔗糖价格重心下滑，主流成交价格区间在 24-26 万元/吨，部分厂家存更低价格成交。本周三氯蔗糖春节检修厂家陆续恢复生产，目前市场供应水平基本回归至正常水平，叠加期间大厂正常生产导致库存持续高位，当前市场供应整体十分宽松，价格支撑难度较大。同时，需求端维持淡季行情，下游刚需走货为主，新订单签订情况不佳。整体来看，三氯蔗糖市场供大于求状态明显，且无其他利好支撑，预计短期内仍将偏弱运行，不乏继续下滑可能，幅度在 1-2 万元/吨。（来自百川盈孚）

本周安赛蜜价格平稳运行，主流价格区间维持在 6.0-6.3 万元/吨。行业淡季影响，当前安赛蜜下游需求平淡，以刚需走货为主。此外，前面春节假期导致企业库存高位，市场供应较为宽松，整体处于供大于求局面。短期内，安赛蜜供需局面改善预期，市场难有提振可能，预计价格将持续弱势，不乏小幅下滑可能，幅度在 0.1-0.2 万元/吨。（来自百川盈孚）

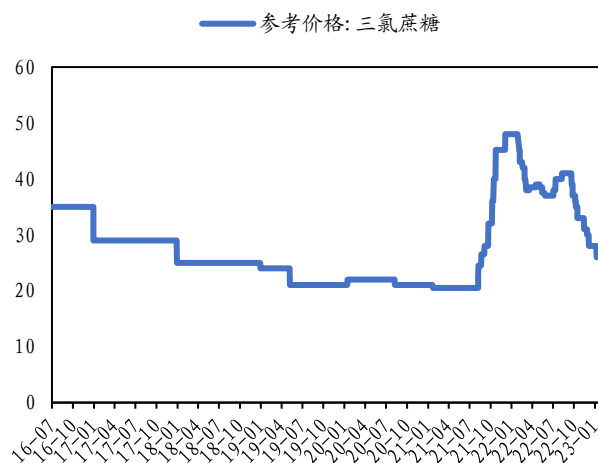
本周国内赤藓糖醇市场走势低迷，个别企业报价下调。国内赤藓糖醇主流出厂参考价格 0.9-1.1 万元/吨，环比持平。下游市场交投活跃度低迷，场内有效支撑暂时难寻，待市情绪主观观望，货源消化不佳，不乏低价试探行为，而下游需求依旧不景气，卖方中有调整出货意向，短期内市场存弱势盘整可能。后续市场走向还需密切关注疫情、原料价格走势以及需求端变化。（来自百川盈孚）

图 23：安赛蜜主流价格（万元/吨）



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 24：三氯蔗糖主流价格（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 市场偏弱震荡。

本周（2023.2.3-2023.2.9）VA 市场弱势整理，下游刚需采购。成本端，节后天然气需求恢复不及预期，LNG 市场进口需求疲软，且当前现货价格超过下游接货心理价位，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，养殖端看涨惜售情绪较浓，出栏压力仍然存在，生猪出栏量较前期有所减少，但总体供应量仍较充足。本周维生素 A 市场均价小幅下滑，近期下游饲料厂库存充足，采购热情不高，多数下游买家拿货谨慎，随销随补。受实际需求不振影响，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（2023.2.3-2023.2.9）VC 市场窄幅波动，下游市场囤货意愿偏低。成本方面，玉米价格弱势整理。

元宵节后东北地区基层农户才开始真正进行售粮活动，市场货源相对充足，加工企业到车位于高位，试探性压低价格。成本端利好支撑有限。目前行业整体开工率下降幅度较小，国内需求偏弱，国际VC市场需求依旧良好，国内生产厂家以出口为主。下游买家采购积极性不高，拿货谨慎，签单量不佳。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。

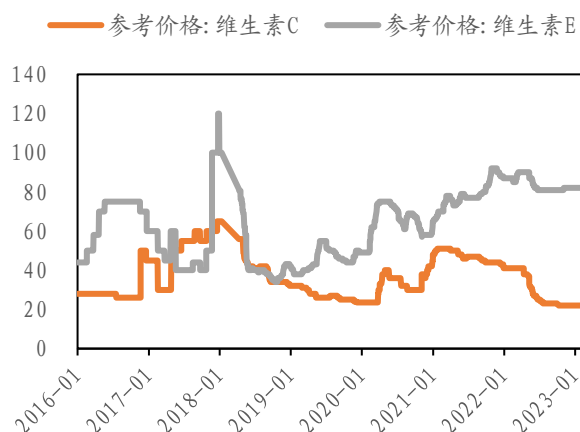
本周（2023.2.3-2023.2.9）VE市场偏弱震荡，下游采购积极性一般。从成本端来看，市场继续担忧欧美经济衰退，导致了油价短期下跌，但是中国经济回暖预期较强，乐观情绪带动油价从低位缓慢回暖。成本面利好支撑有限。供应端，目前国内生产厂家部分停产检修，国外厂家产量缩减，市场供应情况充足。近期下游市场维持刚需补货，询盘采购有限。工厂及贸易商多以出货为主，成交情况一般。截止发稿前，饲料级VE市场成交价格在80-83元/千克。

图 25: 维生素 A 价格 (元/公斤)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 26: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)

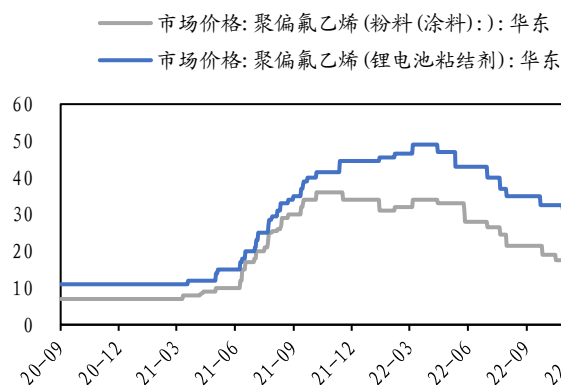


资料来源: wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

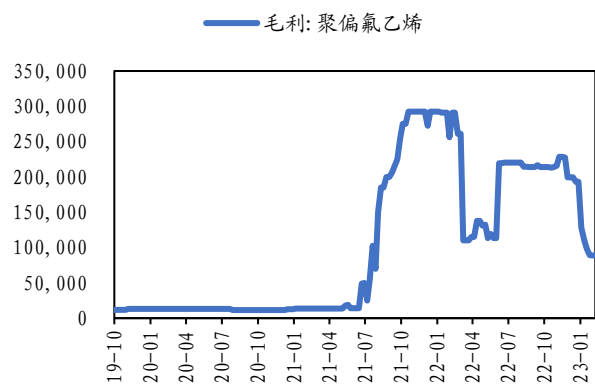
制冷剂市场稳中有涨。本周（2023.2.4-2023.2.10）本周国内制冷剂 R22 市场稳中有涨，氢氟酸市场难有支撑，厂内低价频出，补单价格回落至9300-9500元/吨，三氯甲烷先涨后稳，成本面整体偏弱；空调售后市场需求淡季，厂家刚需采购，受假期物流不畅及出口许可证办理影响，1月出口面利空，近期市场交投逐步开启，外贸面拿货量稳步回升，部分厂家反馈库存不足，不接新单，且配额支撑下企业挺价为主，推涨R22小幅上行。2月10日华东市场主流成交价格在18500-19000元/吨。（来自百川盈孚）

图 27: PVDF 价格 (万元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 28: 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（2023.2.3-2023.2.9）国内纯碱市场价格走高。当前轻质纯碱市场均价为 2756 元/吨，较上周同一工作日上升 3 元/吨；重质纯碱市场均价为 2973 元/吨，较上周同一工作日上升 66 元/吨。国内纯碱市场仍以货紧为主，部分纯碱厂家由于订单较满，持续封单运行。下游厂家基本按需拿货，轻质纯碱下游目前有个别区域不太接受高价，拿货积极性有所下降。重质纯碱下游的玻璃行业由于近期行情上涨，整体开工有所上升。且近期玻璃厂点火开车数量较多，目前对纯碱需求量仍较为可观。综合来看，目前国内纯碱市场仍以货紧为主，下游目前采购积极性尚可，但个别区域轻碱下游用户开始存抵触情绪。（来自百川盈孚）

图 29：轻质与重质纯碱价格（元/吨）



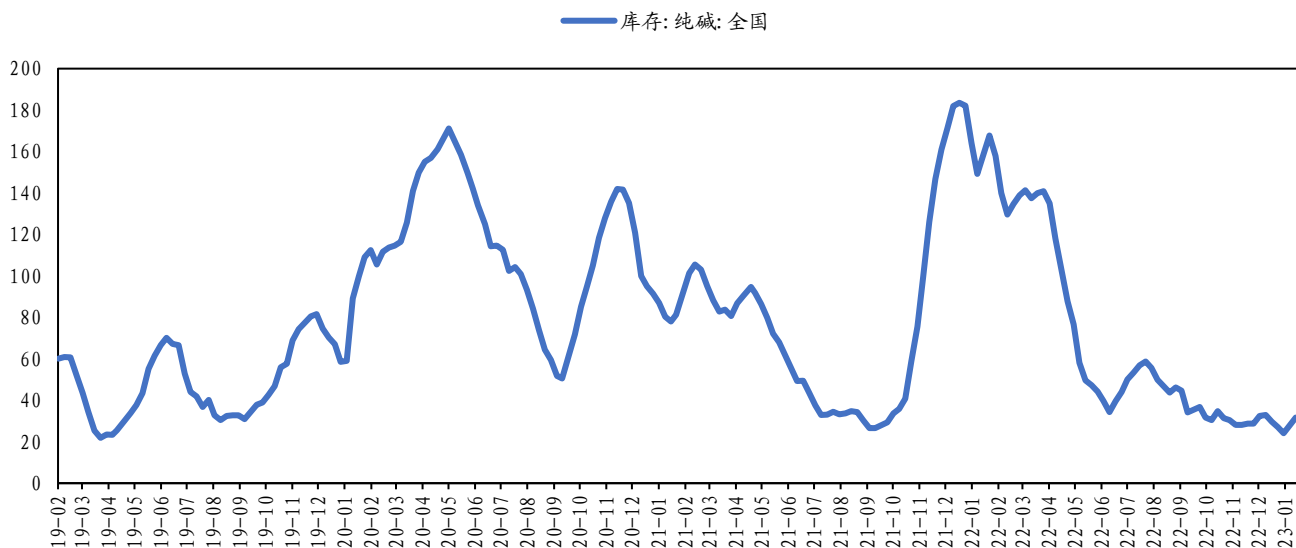
资料来源：wind，信达证券研发中心

图 30：纯碱行业开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 31：全国纯碱库存（万吨）



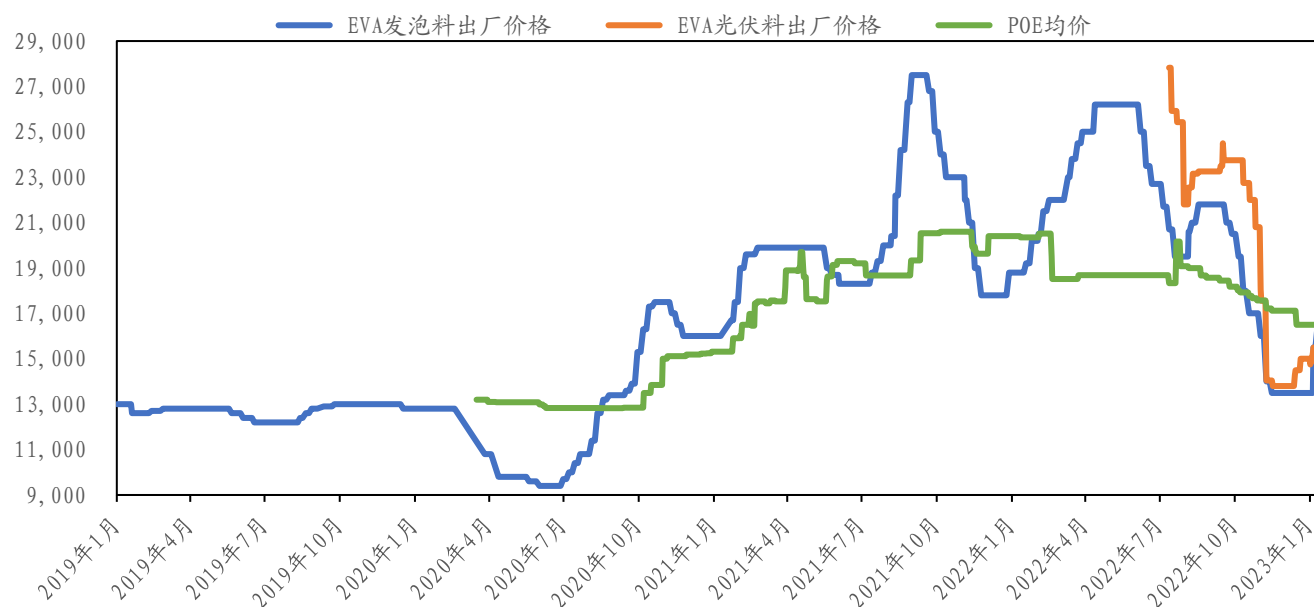
资料来源：wind，信达证券研发中心

光伏胶膜方面，本周 EVA 价格继续上扬，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 市场坚挺向上。2 月 9 日 EVA 市场价格均价为 17343 元/吨，较上周同期价格上调 353 元/吨，涨幅为 2.08%。下游方面，石化厂商无压挺市，竞拍货源成交尚可报盘提涨，光伏级需求乐观，

但终端开工仍未完全恢复，下游刚需采购跟进，贸易市场报盘混乱，竞拍货源提价后成交不佳，成交围绕实盘展开。上游方面，亚洲乙烯市场继续上行，随着一季度东北亚、东南亚乙烯市场装置进入集中检修季，美国地区乙烯价格上涨，部分下游想补货但难寻原料货源。由于供应降低，国内外乙烯价格上涨。截至今日，EVA 市场参考报价：进口发泡料报 1710-2060 美元/吨左右，国产料报 16500-17700 元/吨；电缆料在 2050-2110 美元/吨，国产料在 17000-17500 元/吨。（来自百川盈孚）

图 32: 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	hanqiu Yue@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
华北区销售	张澜夕	18810718214	zhanglanxi@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	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	孙瑾	18610826885	sun tong@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
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。	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。