



Research and  
Development Center

化工行业周报：

赛轮液体黄金轮胎再出新品

2023年2月19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: +86010-83326848  
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

## 赛轮液体黄金轮胎再出新品

2023年2月19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15日, WTI原油价格为78.59美元/桶, 较2月8日上涨0.15%, 较1月均价上涨0.55%, 较年初价格上涨2.16%; 布伦特原油价格为85.38美元/桶, 较2月8日上涨0.34%, 较1月均价上涨1.76%, 较年初价格上涨4.00%。(2) **天然气环比下跌明显。**2月15日东北亚天然气中国到岸价下调0.5至15.21USD/mmbtu, 环比下调3.18%。纽交所天然气期货价格为2.471USD/mmbtu, 较上周上调3.13%; 北美天然气现货价格2.0452USD/mmbtu, 较上周下调3.53%。(3) **动力煤环比下跌。**本周国内动力煤价格偏弱运行, 全国动力煤均价2月16日为1001元/吨, 周环比下降2.34%。
- **基础化工板块市场表现回顾:** 本周基础化工板块下降0.76%, 表现优于大盘。本周(2023.2.10-2023.2.17), 沪深300下跌1.75%至4034.51, 基础化工板块下降0.76%; 申万一级行业中涨幅前三的行业分别是美容护理(+3.53%)、食品饮料(+1.62%)、石油石化(+0.69%)。基础化工子板块中, 化学制品下降0.03%, 降幅最少, 农化制品板块下降0.52%, 化学纤维板块下降0.65%, 化学原料板块下降0.87%, 塑料板块下降1.94%, 橡胶板块下降4.11%, 非金属材料II板块下降4.74%。
- **赛轮轮胎液体黄金乘用车胎新产品上市, 进军高端市场。**2月16日, 赛轮集团宣布液体黄金乘用车轮胎新品发售, 覆盖全球主流中高端主流车型。本次发布的4大系列液体黄金轮胎产品均搭载EcoPoint<sup>3</sup>技术。该技术采用世界首创化学炼胶方法, 突破了轮胎的三大性能——滚动阻力、湿地制动性能、耐磨性能无法同时改善的“魔鬼三角”技术瓶颈, 实现了世界橡胶轮胎工业里程碑式的技术进步。本次推出的4大系列产品覆盖全球主流高端车型, 在湿地制动、滑行测试、高速电耗三项测试中均斩获第一, 并获综合测评冠军; 超高性能系列经国际权威第三方检测机构TüV SÜD的专业测试, 纵向水滑、湿地制动、湿地操控、干地制动、干地操控、滚动阻力等性能全面领先于欧洲主流轮胎品牌; 新能源EV系列可满足新能源车型对轮胎技术性能的更高要求; 都市驾驭系列则能有效实现精准制动与操控, 确保行车安全, 同时可降低轮胎噪音, 让驾乘更加舒适。
- **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17日收于1991.17点, 比前一周(2023.2.10)下降0.71%。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17日收于1094.05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
------------------------	----

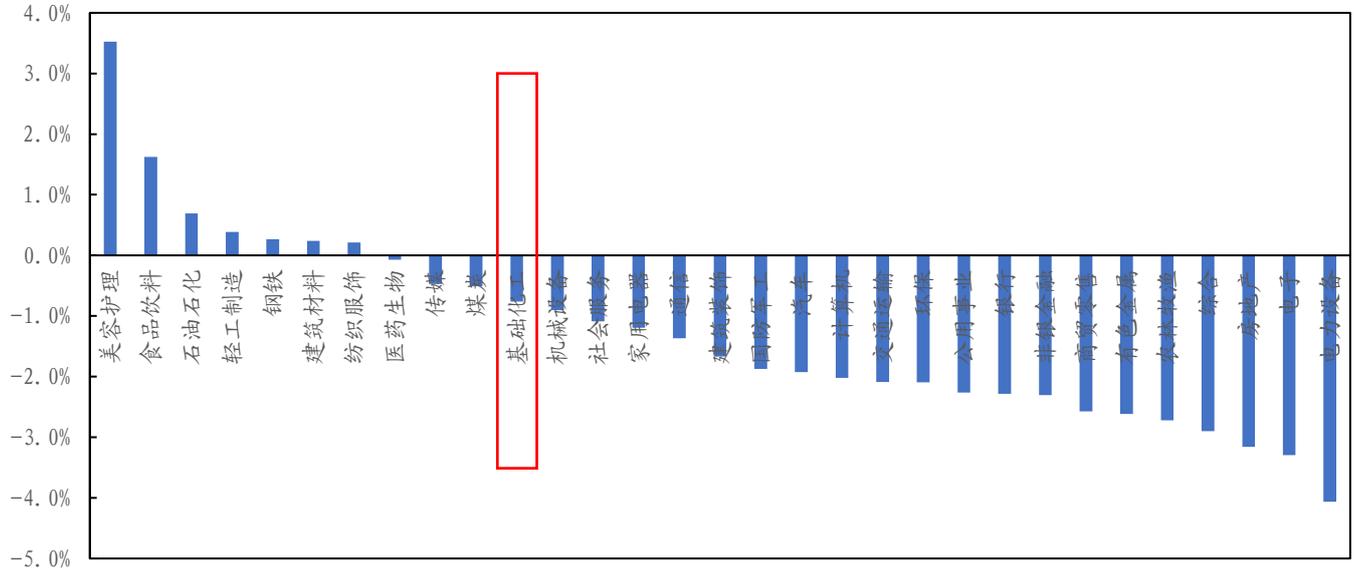
## 图目录

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(CCPPI) .....	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

本周基础化工板块下降 0.76%，表现优于大盘。本周(2023.2.10-2023.2.17)，沪深 300 下跌 1.75%至 4034.51，基础化工板块下降 0.76%；申万一级行业中涨幅前三的行业分别是美容护理(+3.53%)、食品饮料(+1.62%)、石油石化(+0.69%)。

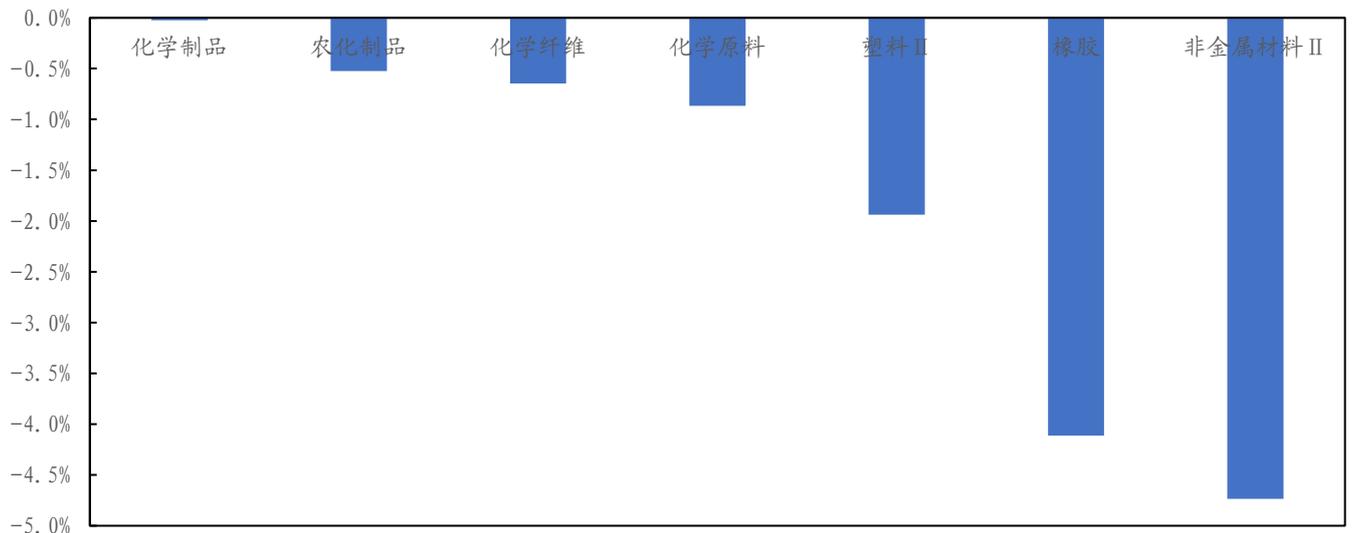
图 1: 申万一级行业一周表现



资料来源: wind, 信达证券研发中心

本周(2023.2.9-2023.2.17)，基础化工子板块中，化学制品下降 0.03%，降幅最少，农化制品板块下降 0.52%，化学纤维板块下降 0.65%，化学原料板块下降 0.87%，塑料板块下降 1.94%，橡胶板块下降 4.11%，非金属材料 II 板块下降 4.74%。

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

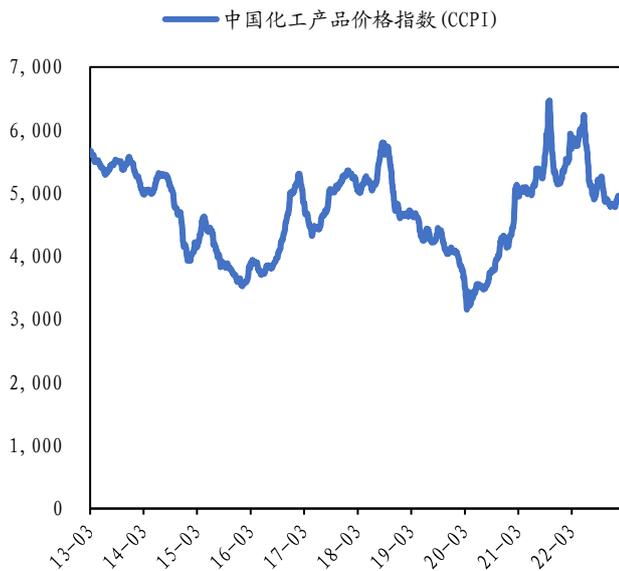
## 行业基础数据

### 1、行业基础价格

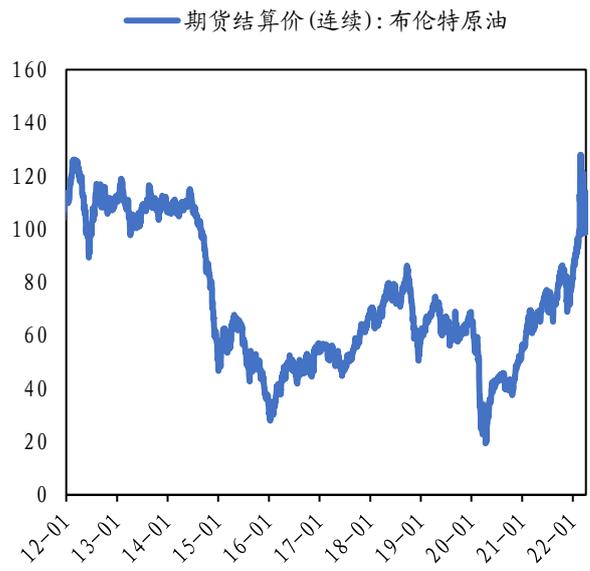
**国际原油价格较上周呈上涨趋势。**本周（2023.2.9-2023.2.15）供给方面，东欧一国家宣布于下月减产助力油价，但此前中断的原油供应有望在短期内恢复，叠加美国原油库存录得八周连续增长，美国能源部计划再度释放原油战略储备以抵消俄罗斯的减产。需求方面，投资者对美联储继续加息抑制通胀的担忧犹存，欧佩克在最新报告中上调全球石油增长预测。截至2月15日当周，WTI原油价格为78.59美元/桶，较2月8日上涨0.15%，较1月均价上涨0.55%，较年初价格上涨2.16%；布伦特原油价格为85.38美元/桶，较2月8日上涨0.34%，较1月均价上涨1.76%，较年初价格上涨4.00%。（来自百川盈孚）

**LNG 价格灵活调涨，下游需求提振，市场氛围有所转变。**本周（2023.2.3-2023.2.16）寒潮提振下游需求，国产LNG价格灵活调涨。LNG均值6093元/吨，较上周6144元/吨下调51元/吨，跌幅0.83%。冷空气来袭，多地气温降幅，导致城燃补库需求增加。由于前期液厂让利出货，战果较好，因此液厂库存普遍处于低位，液厂挺价意愿增强。加之部分地区管道气限量，助力LNG市场价格上行，因此液厂价格集体上调。随着冷空气的逐渐退场，气温明显回升，城燃补库的需求再次削弱，加之市场上重车的增加，交投氛围开始转弱，局部地区在液位可控制的情况下继续推涨。整体来看，本周在冷空气影响下，需求有所改观，推动市场价格上涨。（来自百川盈孚）

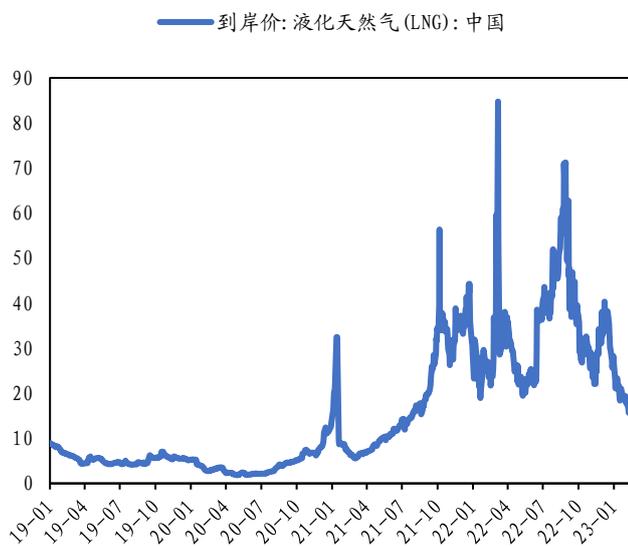
**国内动力煤价格偏弱运行。**本周国内动力煤价格偏弱运行，全国动力煤均价2月16日为1001元/吨，周环比下降2.34%。2023年2月15日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（BSPI）报收于732元/吨，本报告期（2023.2.8-2023.2.14）环比下行1元/吨。产地看，主产区煤矿整体供应恢复，站台发运需求不足，坑口煤炭库存持续上升；电厂长协资源补充充足，采购积极性不高，市场整体需求偏弱，煤炭价格向下承压。价格运行情况：本周鄂尔多斯煤矿供应已达到正常水平，长协兑现保持稳定，但采购积极性偏弱，价格弱势运行；陕西地区坑口销售情况一般，下游需求疲软，价格小幅下跌。具体来看，本周山西地区煤价累计下调30元/吨左右；华东地区煤价累计下调10元/吨左右；西北地区煤价累计下调40元/吨左右。港口市场：本周环渤海港口煤价跌至限价区间后，市场观望情绪浓厚，但下跌趋势有所缓解，价格触底企稳。进口煤：电厂招标数量有限，市场交投低迷，印尼煤价格同样加速下行。库存面，本周调入量仍在高位，下游需求很少，港口调出量提升有限，库存高企。截止到2月16日，秦港动力煤库存622万吨，较上周（2023年2月9日，640万吨）下跌18万吨，较上月同（2023年1月16日，586万吨）上涨36万吨，较去年同期（2022年2月16日，503万吨）上涨119万吨。从需求情况来看，电力用煤：工业用电需求回升缓慢，耗煤需求一般，终端采购意愿不强；非电力用煤：钢铁、水泥等非电企业开工率均有明显的提升，市场需求向好，加之水泥原材料价格高位运行，厂家看涨情绪较高。（来自百川盈孚）

**图 3: 中国化工产品价格指数(CCPI)**


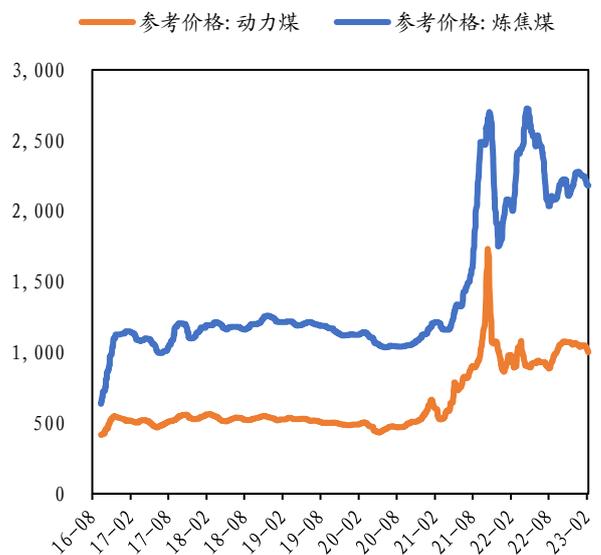
资料来源: wind, 信达证券研发中心

**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:

**俄罗斯通过法律确定乌拉尔原油与布伦特原油的价差。**据化工网报道,由于西方对能源出口的制裁,俄罗斯正在努力弥补日益扩大的预算赤字。现在,更多的石油和天然气销往亚洲,而不是欧洲,这使得以前基于俄罗斯乌拉尔石油在欧洲港口价格的基准变得多余。因此,俄罗斯将转向基于与基准布伦特(Brent)原油固定差价的基准价格。这项新法律确定乌拉尔原油与布伦特原油的差价。该法律已于周三由俄罗斯众议院通过,但在生效前需要获得俄罗斯上议院的通过,并得到俄罗斯总统的批准。新法律将乌拉尔原油相对于布伦特原油的最大折扣设定为4月份的34美元/桶,5月份降至31美元/桶,6月份降至28美元/桶,7月份降至25美元/桶——实际上与当前乌拉尔原油的市场价格相差不远。俄罗斯财政部副部长MikhailKotyukov周二表示,这一变化将使俄罗斯今年的国家预算增加6,000亿卢布(合82亿美元)。但分析师本周早些时候表示,此举对缩小预算赤字不会产生重大影响。俄罗斯政府去年在石油和天然气方面获得了约11.6万亿卢布(合1650亿美元)的收入。自乌俄冲突以来,俄罗斯对欧洲的销售大幅下降。欧洲此前是俄罗斯的主要市场。俄罗斯已将部分供应转移到印度和中国等国,但被迫以极低的价格出售乌拉尔原油。乌拉尔原油此前的价格较布伦特原油有个位数的折扣。在西方制裁和乌拉尔石油折价扩大的压力下,俄罗斯还将在3月份将日产量削减50万桶。

**最新拟中标:通威组件1.7、晶科1.82元/瓦。**据化工网报道,2月14日,道县工业园32.89MW屋顶分布式光伏发电项目光伏组件设备采购中标候选人公示。根据公示信息,通威太阳能(合肥)有限公司、晶科能源股份有限公司两家企业入围。其中,项目第一中标候选人为通威太阳能(合肥)有限公司,投标报价5578.144万元,投标单价为1.70元/W。第二中标候选人为晶科能源股份有限公司,投标报价5985.98万元,投标单价为1.82元/W。

## 2、重点化工产品价格

本周(2023.2.9-2023.2.16)，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：双氧水(27.5%)(8.13%)；液氮(6.04%)；苯酚(5.16%)；硫磺(固态)(4.96%)；丙酮(3.77%)；丁二烯(3.76%)；乙二醇(1.72%)；苯胺(0.93%)；丙烯酰胺(0.83%)；甲醛(0.81%)。跌幅排名前十的产品分别为：烧碱(99%)(-7.95%)；溴素(99.7%)(-5.88%)；环己酮(-4.76%)；PTA(-3.73%)；己二酸(-3.29%)；甲基丙烯酸甲酯(-2.80%)；丙烯腈(-2.71%)；己内酰胺(-2.36%)；PA6 切片(常规纺)(-2.19%)；尿素(46%)(-1.96%)。

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	双氧水(27.5%)	8.13%	665	615
	2	液氮	6.04%	4040	3810
	3	苯酚	5.16%	8150	7750
	4	硫磺(固态)	4.96%	1270	1210
	5	丙酮	3.77%	5500	5300
	6	丁二烯	3.76%	9650	9300
	7	乙二醇	1.72%	4150	4080
	8	苯胺	0.93%	10850	10750
	9	丙烯酰胺	0.83%	12200	12100
	10	甲醛	0.81%	1245	1235
跌幅	1	烧碱(99%)	-7.95%	4050	4400
	2	溴素(99.7%)	-5.88%	40000	42500
	3	环己酮	-4.76%	9000	9450
	4	PTA	-3.73%	5420	5630
	5	己二酸	-3.29%	10300	10650
	6	甲基丙烯酸甲酯	-2.80%	10400	10700
	7	丙烯腈	-2.71%	10750	11050
	8	己内酰胺	-2.36%	12400	12700
	9	PA6 切片(常规纺)	-2.19%	13400	13700
	10	尿素(46%)	-1.96%	2755	2810

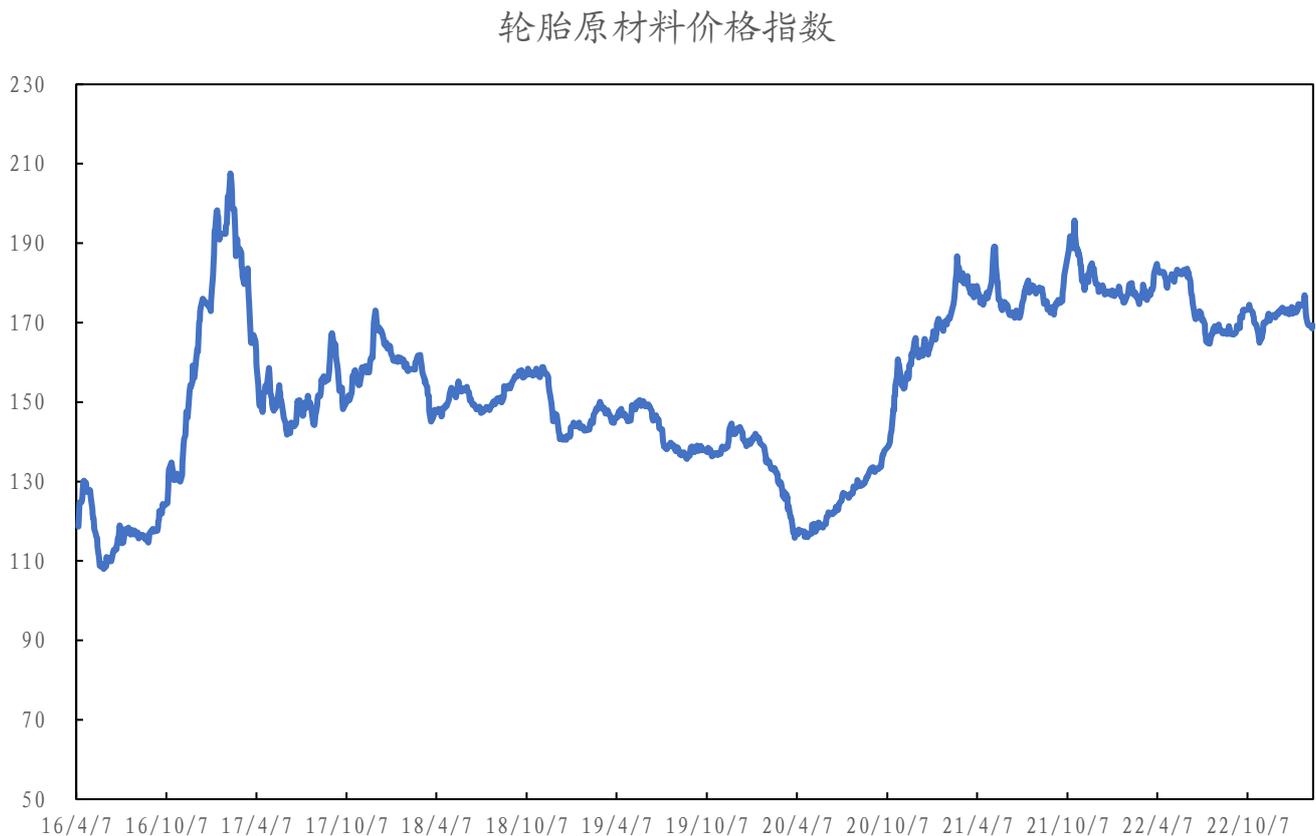
资料来源: wind, 信达证券研发中心

## 重点行业跟踪

### 一、轮胎行业

轮胎上游原料价格指数环比上升 0.27%，同比下降 4.07%。截止 2023 年 2 月 17 日，天然橡胶市场均价 12125 元/吨，环比下降 0.95%，同比下降 9.74%；丁苯橡胶市场均价 11863 元/吨，环比上升 2.82%，同比下降 4.33%；炭黑市场均价 9994 元/吨，环比持平，同比上升 13.80%；螺纹钢市场均价 4296 元/吨，环比上升 0.49%，同比下降 13.30%。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 17 日轮胎原材料价格指数为 169.69，环比上升 0.27%，同比下降 4.07%。

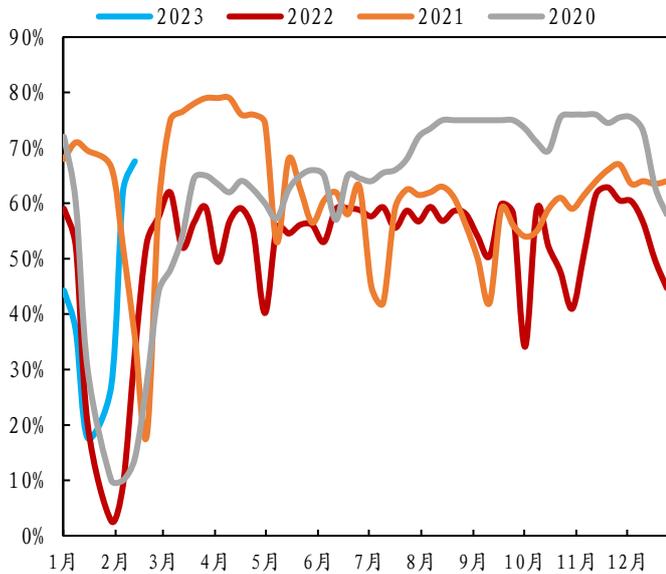
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

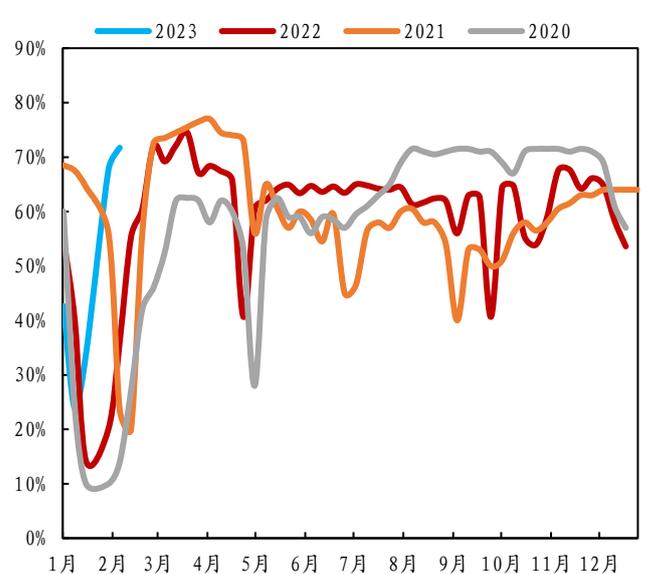
本周(2023.2.9-2023.2.16)国内轮胎开工率有所上升。截至2月16日,全钢胎开工率为67.58%,较前一周上升5.31个百分点;半钢胎开工率为71.72%,较前一周上升4.02个百分点。

图8: 我国全钢胎开工率(%)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

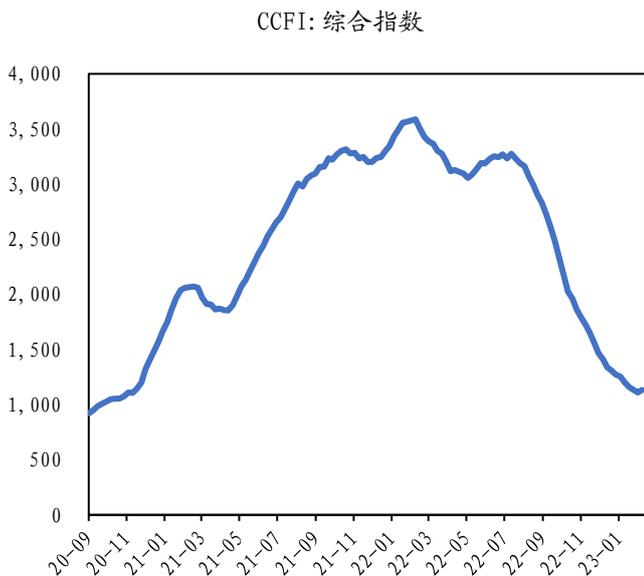
图9: 我国半钢胎开工率(%)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

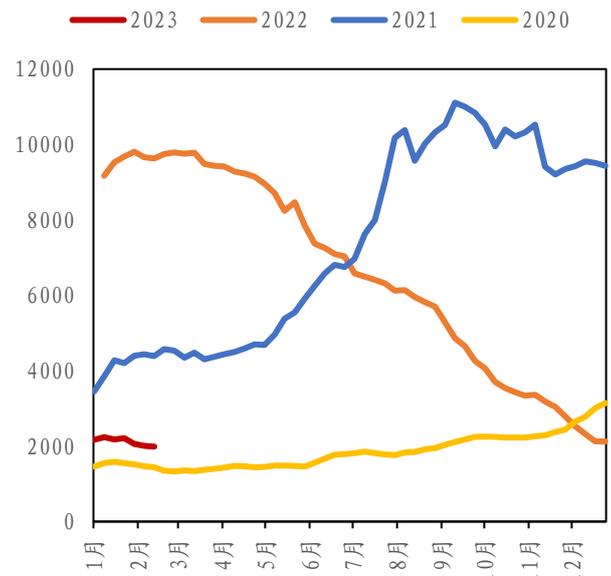
2022年以来海运费多指数下降明显。波罗的海货运指数(FBX)在2021年9月10日达到历史高位11108.56点,随后开始震荡回落,2023年2月17日收于1991.17点,比前一周(2023.2.10)下降0.71%。中国出口集装箱运价指数(CCFI)在2022年2月11日达到历史高位3587.91点,随后表现出明显回落,2023年2月17日收于1094.05点。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解,疫情情况逐渐缓解,港口陆续运力提升,我们认为海运价格有望结束大幅波动状态,稳定在合理区间,利好出口行业。

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:

**2023年1月科特迪瓦天然橡胶出口量同比增14.7%。**据化工网报道,最新数据显示,2023年1月科特迪瓦天然橡胶出口量为134,452吨,较去年同期增加14.7%。科特迪瓦是非洲最大的天然橡胶种植国。近年来,该国农民被更稳定收入的承诺所吸引,越来越多地从可可种植转向橡胶,出口有所增加。

**中策橡胶两个轮胎项目列为重点。**据轮胎世界网报道,近日,2023年杭州市重点实施项目名单,对外发布。轮胎世界网获悉,有两个轮胎项目,出现在名单中。其中,年产650万套全钢子午线轮胎绿色5G数字工厂项目,来自杭州朝阳橡胶有限公司。年产250万套全钢载重子午线轮胎扩建项目,由杭州中策清泉实业有限公司投资建设。朝阳橡胶新建项目,是其下沙厂的搬迁过渡项目。朝阳橡胶下沙工厂因污染严重,于2017年与当地政府协商搬迁。中策清泉的项目总投资20亿元,位于杭州富阳区。上述两家公司,均是中策橡胶集团旗下企业。

**赛轮轮胎液体黄金乘用车胎新产品上市,进军高端市场。**2月16日,赛轮集团宣布液体黄金乘用车轮胎新品发售,覆盖全球主流中高端主流车型。据介绍,本次发布的4大系列液体黄金轮胎产品均搭载EcoPoint3技术。该技术采用世界首创化学炼胶方法,突破了轮胎的三大性能——滚动阻力、湿地制动性能、耐磨性能无法同时改善的“魔鬼三角”技术瓶颈,实现了世界橡胶轮胎工业里程碑式的技术进步。本次推出的4大系列产品覆盖全球主流高端车型,在湿地制动、滑行测试、高速电耗三项测试中均斩获第一,并获综合测评冠军;超高性能系列经国际权威第三方检测机构TüV SÜD的专业测试,纵向水滑、湿地制动、湿地操控、干地制动、干地操控、滚动阻力等性能全面领先于欧洲主流轮胎品牌;新能源EV系列可满足新能源车对轮胎技术性能的更高要求;都市驾驭系列则能有效实现精准制动与操控,确保行车安全,同时可降低轮胎噪音,让驾乘更加舒适。强大的产品力是强大品牌力、公司核心竞争力的支撑。”业内人士表示,液体黄金轮胎新品推出将极大提升赛轮产品的市场竞争力,带领国产轮胎冲击高端市场,扭转国产轮胎品牌溢价能力较弱的现状。

## 二、农化行业

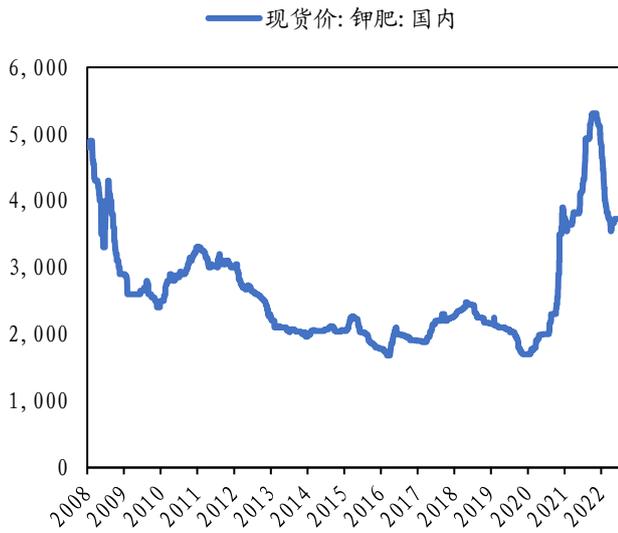
**氯化钾市场价格小幅探涨，市场待推进。**本周（2023.2.10-2023.2.16）氯化钾市场价格坚挺中小幅探涨，市场挺价气氛较浓，部分地区贸易商报价小幅上行，市场整体按需小单成交为主，市场需求仍待推进。国际市场方面，本周市场情绪略为悲观，因为巴西更多的白俄罗斯氯化钾对该市场其他来源产品的价格构成压力。所有市场缺乏流动性也给供应商增加了压力。美国、欧洲和东南亚的交易活动仍然很少，大多数参与者处于观望状态。国产钾方面，近期市场价格整体企稳为主，盐湖集团2月价格维稳，基准产品到站价为3500元/吨。目前市场贸易商成交价基本在3500-3600元/吨左右。小厂57%氯化钾自提价格基本在2900-3100元/吨左右，青海地区发运仍有一定压力，新单成交有限，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，成交稍有回暖，部分价格小幅探涨，参考主流成交价62%俄白钾港口价格3750-3800元/吨左右，颗粒钾3900-4000元/吨左右，老挝白钾3550元/吨左右，约旦白钾3650元/吨左右，成交单议为主。边贸口岸近期到货量较少，货源供应紧俏，少有可售现货，市场价格小幅探涨，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，供应量有限，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，供应仍趋于紧张。**本周（2023.02.10-2023.02.16）磷矿石市场整体延续平稳态势。价格方面，本周磷矿石价格观望整理，市场氛围平静。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，对磷矿石价格起到有利支撑，矿企暂无调价考虑。供需方面，本周有部分矿企陆续恢复了磷矿开采，但场内供应整体仍趋于紧张，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。下游方面，一铵生产企业报价观望，仍然暂不报价，维持一单一议；二铵市场以稳为主，波动不大；黄磷市场成交清淡，供需双方继续观望。（来自百川盈孚）

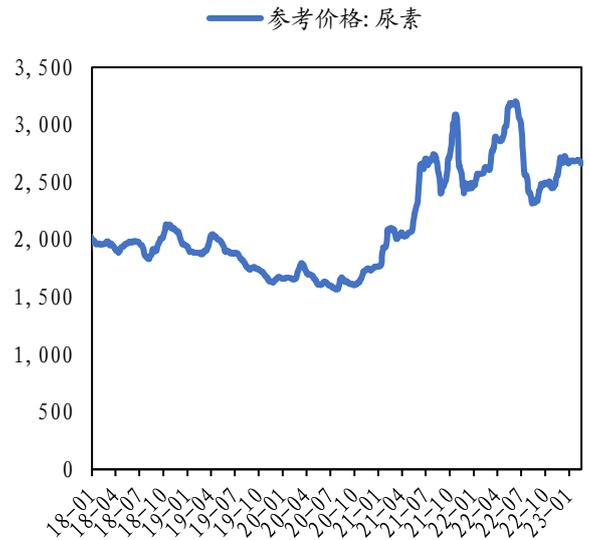
**一铵市场延续弱势，市场观望为主价格走势下行。**本周（2023.2.10-2023.2.16）磷酸一铵生产企业报价观望，仍然暂不报价，维持一单一议，但据悉山东到站价55%粉状下滑至3380元/吨，下游备肥采购刚需为主，大量采购行情，上游原料暂无利好支撑，持续关注企业开工及下游采购情况。（来自百川盈孚）

**二铵市场价格供应回升，上游交投不一。**本周（2023.2.10-2023.2.16）二铵市场窄幅震荡，波动不大。截至稿前64%含量二铵市场均价3792元/吨，较前一周上调11元/吨，幅度为0.29%。原料方面合成氨市场价格推涨，磷矿石市场延续平稳态势，硫磺价格稍有上调，上游市场偏暖运行，二铵成本支撑有所增强。近期二铵受到相关产品尿素价格波动运行的影响，叠加春耕大范围用肥尚早，下游贸易商对二铵后市仍存观望态度，备肥节奏放缓，刚需采购为主。企业方面有一定待发订单以及出口订单，加之成本支撑，报价暂稳。二铵市场上下游仍略显僵持，交投氛围略显清淡，等待市场进一步有效指引。（来自百川盈孚）

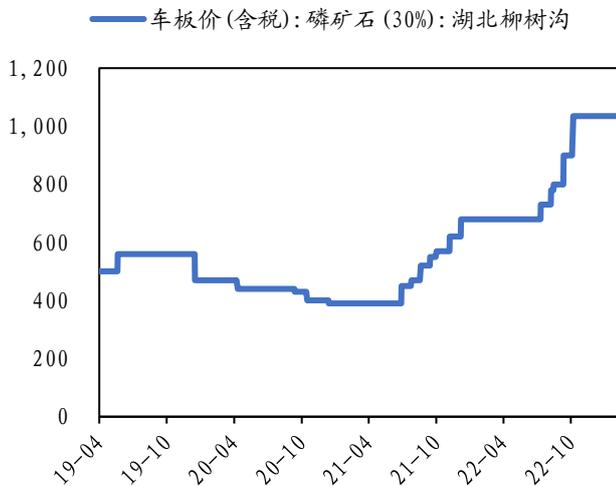
**尿素市场价格先抑后扬，交投转暖。**本周（2023.2.10-2023.2.16）期货价格异动，尿素价格先抑后扬。截止目前，山东及两河出厂报价在2650-2730元/吨，成交价在2630-2690元/吨，整体累计下调30-70元/吨。近期全国日产量持续位于高位，加之前期期货价格不振，市场观望情绪较浓，下游拿货谨慎，以刚需采购为主，各地区厂家尿素价格基本下调，直至周中，尿素期货价格开始反弹，市场转暖，从2月15日起，少数厂家已开始试探性上调，今天除部分库存较多的厂家外，多数已小幅上调尿素价格。整体来看，本周期货反弹，现货市场转暖，尿素价格先抑后扬。（来自百川盈孚）

**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)**


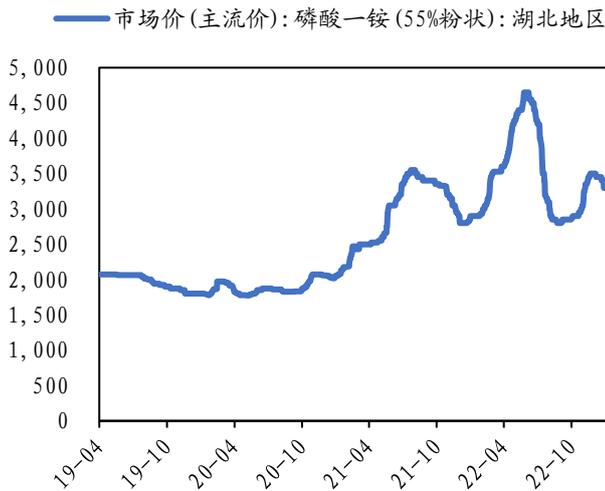
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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


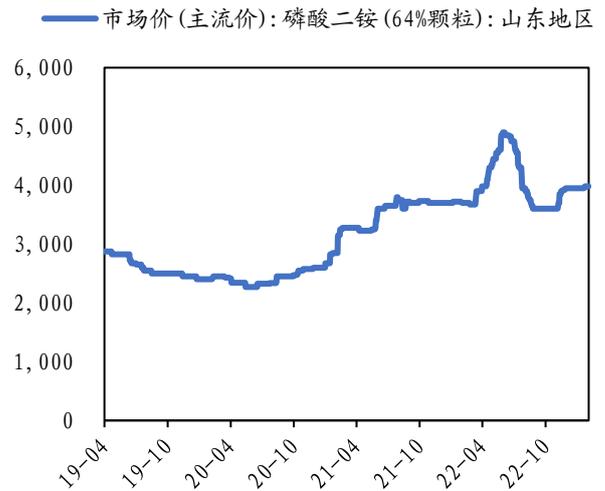
资料来源: wind, 信达证券研发中心

**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

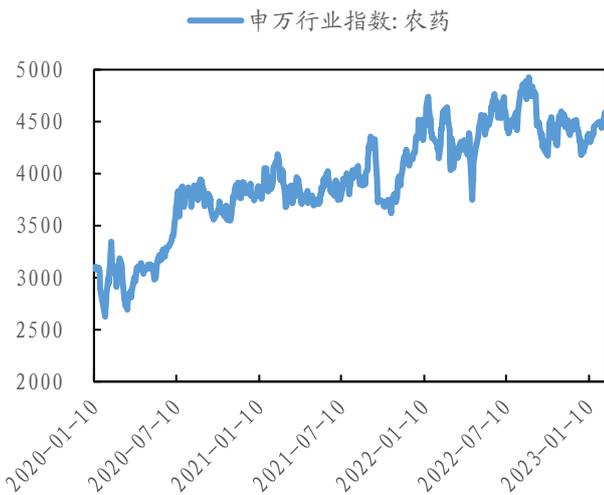
**图 17: 磷酸二铵价格 (元/吨)**


资料来源: wind, 信达证券研发中心

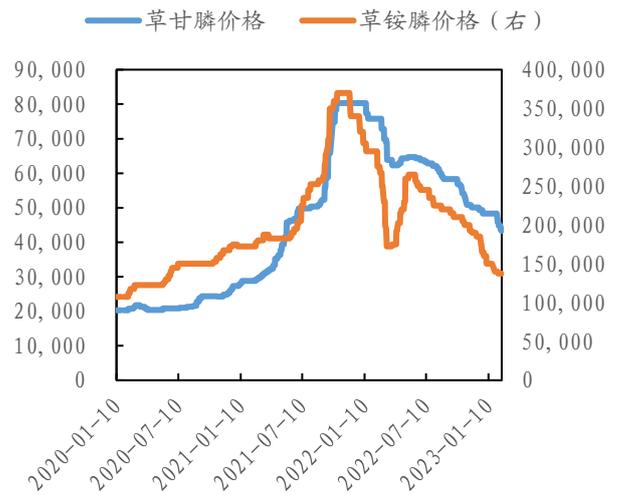
2月17日, 申万农药行业指数为 4477.41 点, 环比上周下降 0.60%。

**草甘膦市场下游观望为主, 价格走低。**本周(2023.2.10-2023.2.16)下游谨慎观望为主, 草甘膦价格下调。草甘膦原粉主流供应商报价 4.5-4.8 万元/吨, 95%原粉成交参考 4.3-4.35 万元/吨, 低端价至 4.2 万元/吨, 港口 FOB 参考 6300-6350 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 20500 元/千升, 港口 FOB2770-2800 美元/千升; 200 升装 62%草甘膦水剂上海港提货价 26000 元/吨, 港口 FOB3510-3540 美元/吨, 25 公斤装 75.7%草甘膦颗粒剂上海港提货价 36800 元/吨, 实单可议。从市场看, 有以下几方面: 第一, 从供应端看, 国内主流工厂持续低负荷运转, 草甘膦实时供应低位, 但采购疲软, 市场库存走高, 价格下调。第二, 从需求端看, 本周草甘膦需求较上周减弱, 下游持买涨不买跌心态下单迟缓, 提货积极性转差, 谨慎观望为主。第三, 从成本端看, 主要原料黄磷价格下调、甘氨酸价格上调, 草甘膦生产成本略有降低。(来自百川盈孚)

**草铵膦市场稳定运行, 成交价格盘整。**本周(2023.2.10-2023.2.16), 草铵膦市场稳定, 价格盘整。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 FOB18500-18800 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, 草铵膦主流工厂开工稳定, 市场供应表现良好, 据悉短期内宁夏有新增产能释放, 预估供应量较小对市场影响有限, 2023 年 3 月-4 月兰州、内蒙预计有新增产能释放; 第二, 从需求看, 草铵膦母液订单较多, 企业接单空间有限, 原药出口需求亦表现尚可。(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:

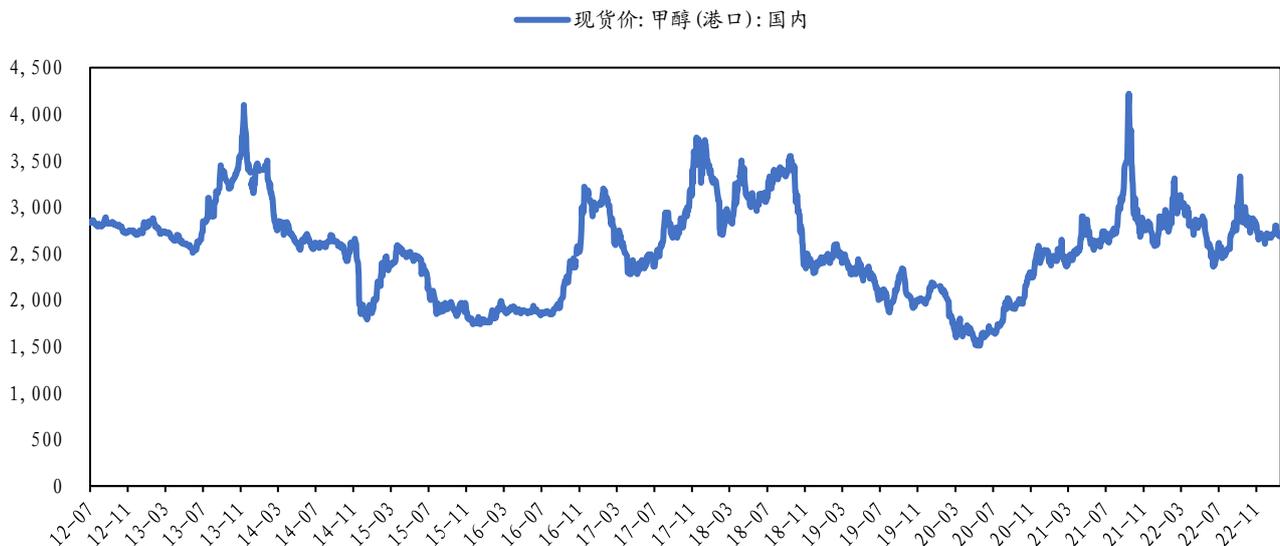
**全方位夯实粮食安全根基推动产能再上新台阶。**据化工网报道,今年中央一号文件提出,全力抓好粮食生产,确保全国粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上,稳住面积、主攻单产、力争多增产。记者获悉,下一步,相关部门将抓紧启动实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动,加力扩种大豆油料,全方位夯实粮食安全根基,努力推动粮食产能早日迈上新台阶。全国春耕备耕正由南到北陆续展开,为夺取全年粮食丰收奠定基础。中央一号文件继续把抓紧抓好粮食和重要农产品稳产保供放在首位,要求确保全国粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上,力争多增产,实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动。提产能大豆玉米是关键。“近年来,受疫情、国际地缘政治等因素影响,全球产业链和供应链受到冲击,我国粮食与棉油糖等重要农产品的稳定安全供给面临一定挑战,特别是食用油等对外依存度较高。在此背景下,提高这些产品的国内产能就显得非常迫切。”中国农业大学经济管理学院教授韩一军说。中央一号文件明确,实施玉米单产提升工程。唐仁健表示,将加力扩种大豆油料,扎实推进大豆玉米带状复合种植,支持东北、黄淮海地区开展粮豆轮作,稳步开发利用盐碱地种植大豆,多油并举来扩面增产。

**农业农村部: 稳面积、多增产实施大豆玉米单产提升工程。**据化工网报道,中央农村工作领导小组办公室主任、农业农村部部长唐仁健介绍,2022 年面对疫情灾情交织叠加,国际粮价剧烈波动,还有农资价格高企多重冲击的严峻形势,我国粮食连续 8 年稳定在 1.3 万亿斤以上。但是国内庞大的人口基数叠加,消费还在不断升级,粮食需求仍在刚性增长,全球农产品贸易不确定性不稳定性明显增强,所以端牢饭碗的压力也可以说是越来越大。下一步必须多措并举、综合发力,全方位夯实粮食安全根基。在目标上重点是稳住面积、主攻单产、力争多增产。一是面积要稳住,推动南方省份发展多熟制粮食生产,实施大豆玉米单产提升工程,开展吨粮田创建,确保粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上。同时加力扩种大豆油料,扎实推进大豆玉米带状复合种植,支持东北、黄淮海地区开展粮豆轮作,稳步开发利用盐碱地种植大豆。二是产能要提升,集中必要资源力量和手段,努力推动粮食产能早日迈上新台阶。

### 三、煤化工行业

**甲醇市场涨跌不一，交投氛围降低。**本周（2023.2.10-2023.2.16）西北地区甲醇市场价格涨跌不一，调整幅度在20-100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50-80元/吨左右；华中地区甲醇市场价格涨跌均有，调整幅度在20-25元/吨左右；西南地区甲醇市场价格涨跌不一，调整幅度在20-60元/吨左右；华北地区甲醇市场价格震荡下行，下调幅度在20-40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调整，调整幅度在15-50元/吨左右。供应方面：本周甲醇行业开工率窄幅降低，周内华中、华北地区有甲醇装置停车检修，局部地区市场供应减少，但同时也有前期停车项目重启，且目前装置春检计划暂未集中落地，因此本周市场供应虽窄幅减少但整体货源依旧充裕。需求方面：本周甲醇制烯烃行业开工率窄幅波动，周内多数烯烃装置维持前期状态，整体开工仍处相对低位，主力需求端对甲醇暂无利好提振；传统下游方面，除二甲醚外甲醛、醋酸开工水平有所提升，目前受低利润牵制，下游业者心态多偏谨慎，市场成交有限，终端需求对甲醇支撑一般。成本方面：本周甲醇整体成本有所降低，周内煤矿大多正常生产，整体市场供应充裕，而终端电厂库存较为充足，非电企业亦持观望情绪，下游需求释放十分有限，周内动力煤价格弱势下行，成本端对甲醇价格支撑偏弱，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降低，周内虽动力煤价格走势下行，甲醇生产成本降低，但甲醇期货盘面表现持续欠佳，拖累业者心态，市场交投氛围转弱，甲醇市场价格偏弱运行，因此本周甲醇行业利润被挤压。库存方面：本周上游厂家库存小幅降低，近期部分地区有甲醇装置停车，市场供应较前期略有减少，但周内受成本端煤炭价格下行以及期货盘面走势欠佳影响，甲醇市场整体氛围一般，成交数量有限，因此本周企业库存虽有所降低但幅度不大，后期需关注各家企业库存情况。整体来看，甲醇市场价格弱势运行，交投氛围平淡。（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价格转为下行，整体行情转稳。**本周（2023.2.10-2023.2.16）国内聚乙烯市场价格震荡走跌，较上一周平均价格下跌0.27%。上游原料面，国际原油价格本周震荡下行，乙烯价格小幅上涨，成本端支撑有限，市场库存量比上一周减少6.42%，仓单库存本周持稳。本周市场行情弱势，各方利好没有明显支撑，下游行业开工恢复缓慢，成单量不高，贸易商出货不畅，市场需求一般，拉涨市场价格不畅。本周国际价格方面，远东主流地区价格持稳，中东主流地区上涨0.3%，美国休斯顿地区上涨6.14%。乙烯国际价格涨跌互现，东北亚地区上涨4.05%，西北欧地区下跌3.61%，美国海湾地区上涨7.51%。本周新增5家生产企业装置检修，检修时间多暂未确定。当前市场行情弱势，市场价格整体走跌，前期市场供需冲突有缓解，但贸易商成交情一般，业者心态看稳为主。（来自百川盈孚）

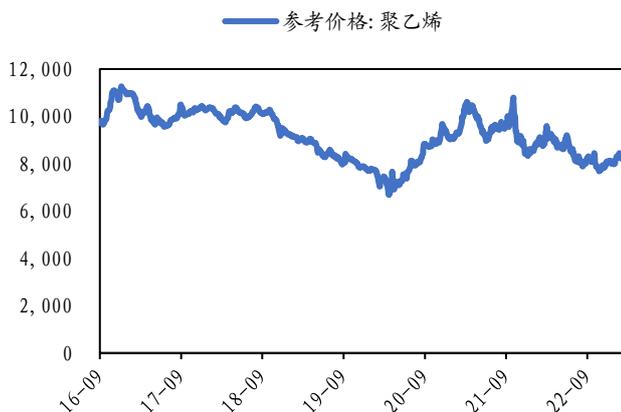
**聚丙烯粉料市场震荡运行，交投氛围较为平淡。**本周（2023.2.10-2023.2.16）聚丙烯粉料市场震荡整理

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 18

周内粉料市场均价最高点在 7645 元/吨，最低点在 7600 元/吨，场内交投重心变化不大。本周伊始聚丙烯期货弱势盘整运行，原料丙烯低位整理为主，场内消息面无明确指引，下游工厂基本全面恢复生产。而后随着周中 PP 期货回升，局部地区下游工厂有一定补货跟进，粉料企业表示出货尚可。但由于原料丙烯目前处于低位运行，成本端支撑不足，因此周内粉料价格仍以偏弱盘整为主，场内交投尚可。整体市场来看，随着下游工厂全面恢复开工，前期订单陆续交付中，加之目前粉料整体开工率偏低，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。目前企业成本压力较大，各企业开工负荷偏低，周内东方宏业恢复一条产线生产，但整体市场来看由于利润亏损有部分企业降负生产，因此本周供应量变化不大，后期宁夏润丰、鸿基石化等部分企业将有检修计划。本周丙烯价格小幅下探，粉料市场震荡运行，本周粉料企业盈利水平变化不大，目前厂家利润亏损仍较严重。截止目前为止，山东地区粉料主流价格在 7700-7750 元/吨，场内交投氛围一般。（来自百川盈孚）

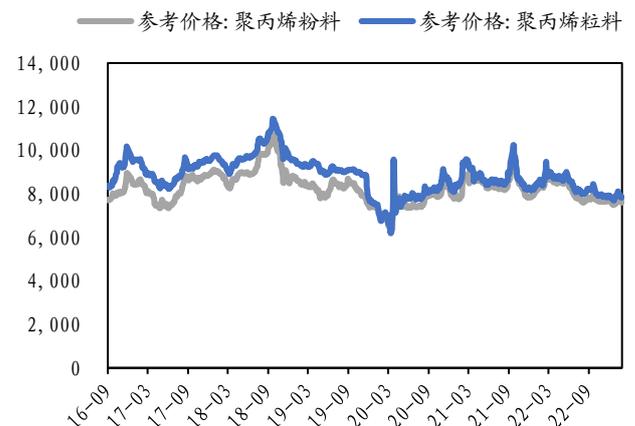
**国内聚丙烯粒料市场价格弱势下滑。**本周（2023.2.10-2023.2.16）国内聚丙烯粒料市场价格小幅下跌，国内主流成交价格波动在 7800-7900 元/吨，2 月 16 日主流成交价格在 7800-7900 元/吨，国内拉丝级平均价格在 7819 元/吨左右，环比上周同期价格下降 0.58%。需求面来看，本周下游企业开工小幅回升，但市场交易需求并无明显提升，主要是成品及原料库存高位，多以消化自身库存为主，下游采购意愿偏低，社会库存高位难下，贸易商积极去库为主。但随着国内防疫政策放开，下游各行业呈现渐进式复苏，市场对后市持强预期。供应面来看，本周装置检修带来的生产端损耗小幅增量，计划停车装置无明显变化，个别企业故障检修减损量有所增加，但短期会回归市场，但随着新装置陆续投入市场，供应面仍不断施压。近期新增装置投产进程加快，聚丙烯粒料市场在供需双增背景下，市场价格呈震荡走势。成本利润来看，欧佩克在最新报告中上调全球石油增长预测；美国能源部计划再度释放原油战略储备以抵消俄罗斯的减产份额，且上周美国原油库存再度增加，国际油价小幅回落但仍处较高水平，油制聚丙烯盈利情况并无好转趋势。丙烷进口价格呈下滑趋势给予聚丙烯成本支撑减弱，PDH 路线盈利持续下滑，甲醇、外采丙烯制聚丙烯成本略有提升。新增产能方面，中石油广东石化 50 万吨/年 PP 装置预计本周会陆续有合格品流入市场，但由于新装置前期负荷持续不高，投放数量相对较少；海南乙烯 30 万吨/年 PP 装置预计 2 月底出料；东莞巨正源 30\*2 万吨/年装置目前已接近尾声，当前仍以调试设备为主，视市场情况随时投放。华南地区随着新投产企业资源陆续投放，叠加需求恢复增速缓慢的现状下，市场或再度开启下行通道，市场供应压力并未随着近期检修小幅增量而得到缓解。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

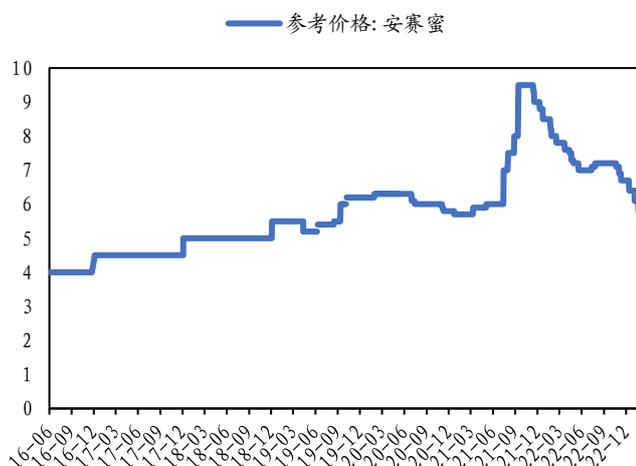
甜味剂方面，三氯蔗糖弱势维稳，安赛蜜市场行情较淡，赤藓糖醇稳中偏弱。

本周三氯蔗糖市场弱势维稳，主流价格成交区间保持在 24-26 万元/吨，部分厂家存更低价格成交。行业淡季持续，三氯蔗糖市场成交氛围平平，下游刚需拿货为主，需求端支撑不足。而供应端由于主力厂家普遍正常生产，市场货源充足，整体呈现供大于求态势。供求局面形势不佳，且暂无利好迹象出现，三氯蔗糖市场上时有低价浮出，预计短期内三氯蔗糖价格仍将偏弱运行，存小幅下滑可能，幅度在 1-2 万元/吨。（来自百川盈孚）

本周安赛蜜价格弱势维稳，主流价格区间集中在 6.0-6.3 万元/吨。近期甜味剂行业整体呈现淡季行情，安赛蜜需求平淡，下游接货积极性不佳，整体刚需采购为主。供应端变动不大，新产能暂无更新消息传出其余厂家普遍正常排产。整体来看，安赛蜜供需格局难有改善，市场价格或将持续弱势运行。（来自百川盈孚）

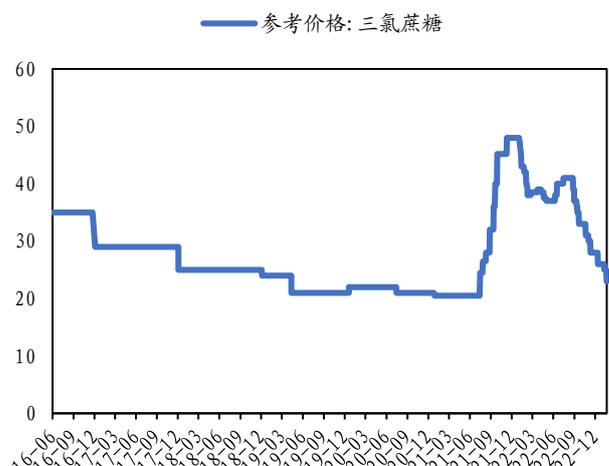
本周国内赤藓糖醇市场价格稳中偏弱。国内赤藓糖醇主流出厂参考价格 0.9-1.1 万元/吨，环比持平。原料葡萄糖厂家根据自家库存及盈亏情况调整报价，使得结晶葡萄糖市场价格涨跌互现，但波动区间较小，对赤藓糖醇成本影响有限。市场进入需求复苏由预期走向现实的验证期，终端需求数据折射出复苏道路并不平坦，市场整体出货量有限，多以清理库存为主。下游需求仍较疲软，除大厂外，中小企业补货量依旧有限，赤藓糖醇厂家走货压力仍存，企业多根据自身库存调节价格。（来自百川盈孚）

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

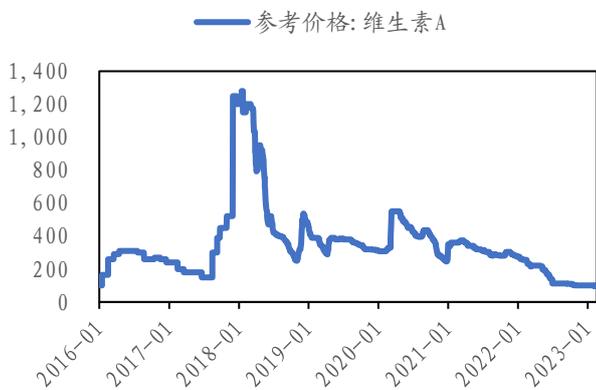
维生素方面，VA 交投谨慎，VC、VE 市场偏弱。

本周（2023.2.10-2023.2.16）VA 市场窄幅波动，下游拿货谨慎。成本端，欧洲目前整体需求保持稳定，随着气温进一步升高，下游需求持续减少，库存消耗减弱，LNG 进口需求减弱，天然气价格小幅上涨，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，养殖端正常出栏，散户挺价惜售情绪较强，对低价出猪仍较抵触，生猪出栏积极性一般，生猪供应略有收紧。近期下游需求并无明显好转，维生素生产企业出货一般，整体开工较上周持平。目前下游需求偏弱，市场供需矛盾突出，企业库存有小幅增加，出货存在压力。受实际需求影响，VA 市场价格弱势僵持。2 月 16 日饲料级 VA 市场市场价格达到 96-103 元/千克。（来自百川盈孚）

本周（2023.2.10-2023.2.16）VC 市场窄幅波动，下游市场囤货意愿偏低。成本方面，随温度逐渐升高国内主产区潮粮存储难度提升，叠加基层售粮进度同比偏慢，部分有春耕采购农资变现需求的种植户出售玉米意愿增强，成本端利好支撑有限。本周 VC 市场维稳偏弱运行，市场询单清冷，场内交投气氛不佳，维持刚需为主，实单可议。周内企业整体开工较上周持平，但下游需求无好转，市场处于供过于求的状态，企业库存有小幅增加，出货积极性较高。目前 VC 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。（来自百川盈孚）

本周（2023.2.10-2023.2.16）VE 市场窄幅波动，下游采购积极性一般。从成本端来看，美国原油库存录得八周连续增长，投资者对美联储继续加息抑制通胀的担忧犹存，限制油价涨幅，国际油价整体上涨。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。由于终端市场处于消费淡季，市场需求走势低迷。拿货积极性偏低，多按需采购，随销随补。目前市场低价货源减少，厂家存一定挺价情绪。工厂及贸易商维持观望心态，继续灵活走货为主。截止 2 月 16 日，饲料级 VE 市场成交价格在 79-83 元/千克。（来自百川盈孚）

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)

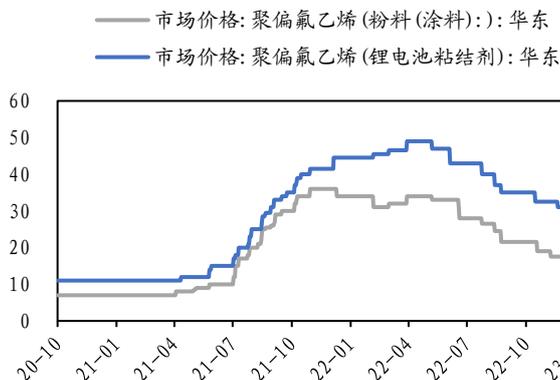


资料来源: wind, 信达证券研发中心

## 2、制冷剂行业

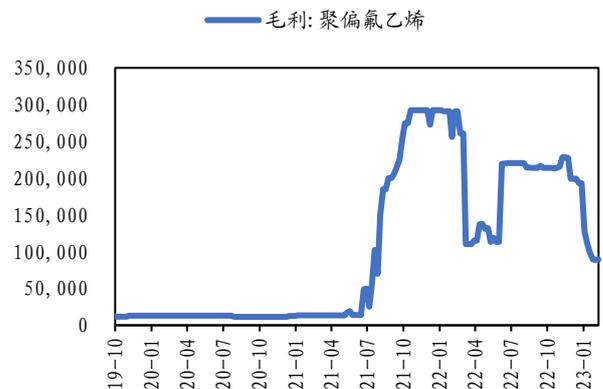
**制冷剂市场稳中有涨。**本周（2023.2.10-2023.2.16）国内制冷剂 R22 市场坚挺维稳，氢氟酸市场月度定价回落，场内执行合同订单为主，三氯甲烷涨跌互现，成本面整体偏弱；空调售后市场需求淡季，厂家刚需采购，受假期物流不畅及出口许可证办理影响，1 月出口面利空，近期市场交投逐步开启，外贸面拿货量稳步回升，部分厂家反馈库存不足，不接新单，且配额支撑下企业挺价为主，整体价格维持高位。本周华东市场主流成交价格在 18500-19000 元/吨。（来自百川盈孚）

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)

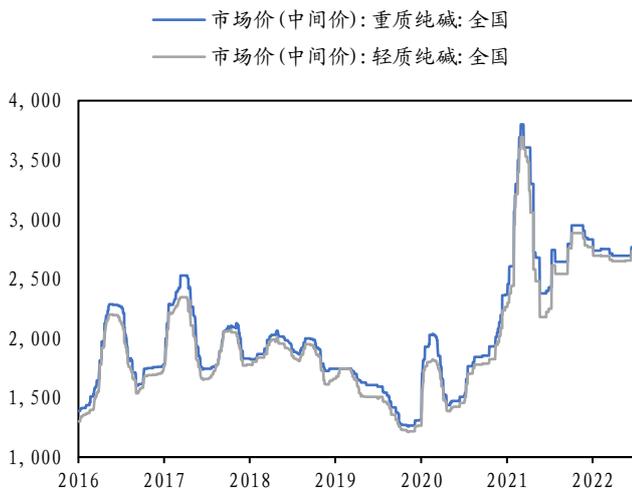


资料来源: wind, 信达证券研发中心

## 五、新能源上游产品

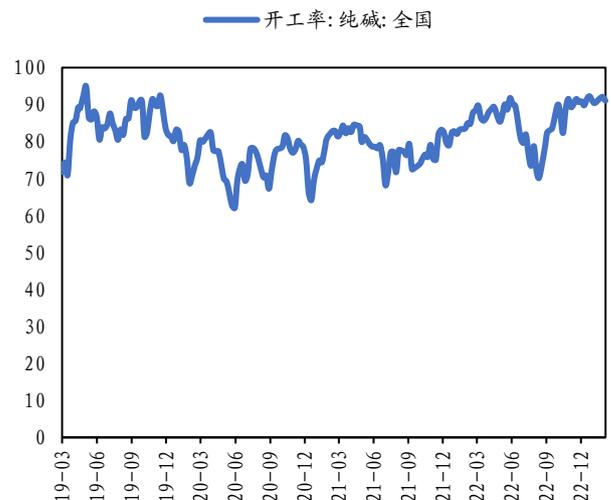
**国内纯碱市场价格继续上行。**本周（2023.2.10-2023.2.16）国内纯碱市场价格区间整理。当前轻质纯碱市场均价为 2763 元/吨，较上周同一工作日上升 7 元/吨；重质纯碱市场均价为 2977 元/吨，较上周同一工作日上升 4 元/吨。目前国内纯碱行业开工高位，整体厂家基本正常生产，接单发货。青海区域部分厂家受近期火运车皮较少影响，出货有所受阻。下游轻碱用户由于纯碱持续高价，近期拿货积极性明显下降，整体仅按需拿货。且本身轻碱行业下游开工不温不火，目前对轻质纯碱的需求量较为一般。重碱下游拿货仍以积极为主，采购心理预期仍较为乐观。综合来看，目前国内纯碱市场涨势放缓，近期厂家基本以正常出货为主，下游拿货量尚可，重碱下游积极采购。（来自百川盈孚）

图 29：轻质与重质纯碱价格（元/吨）



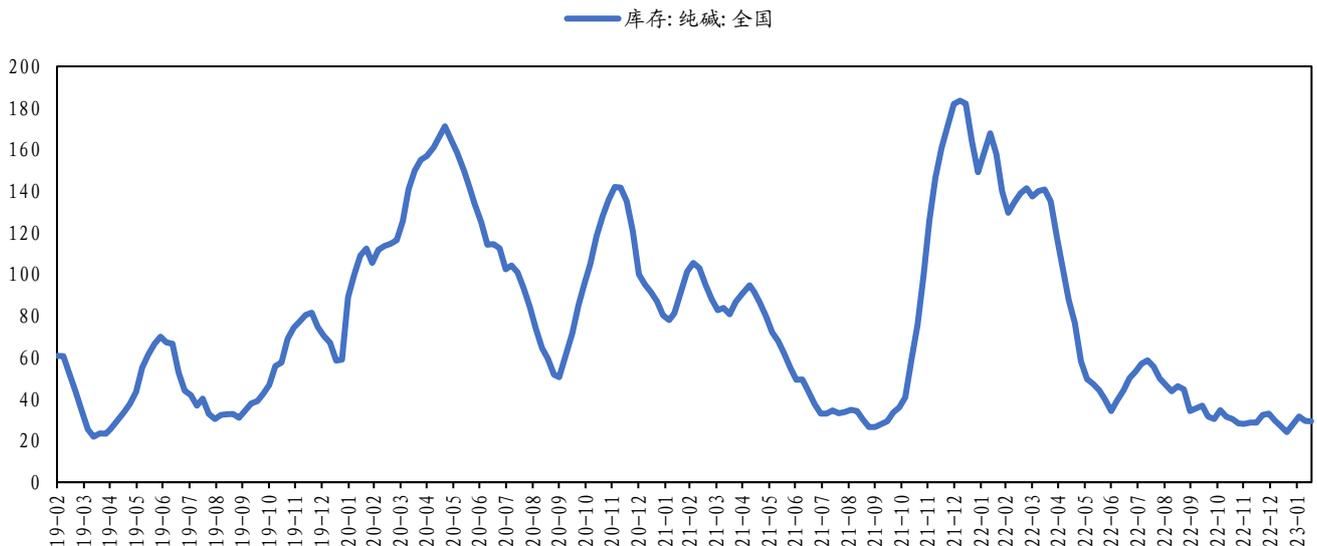
资料来源：wind，信达证券研发中心

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）



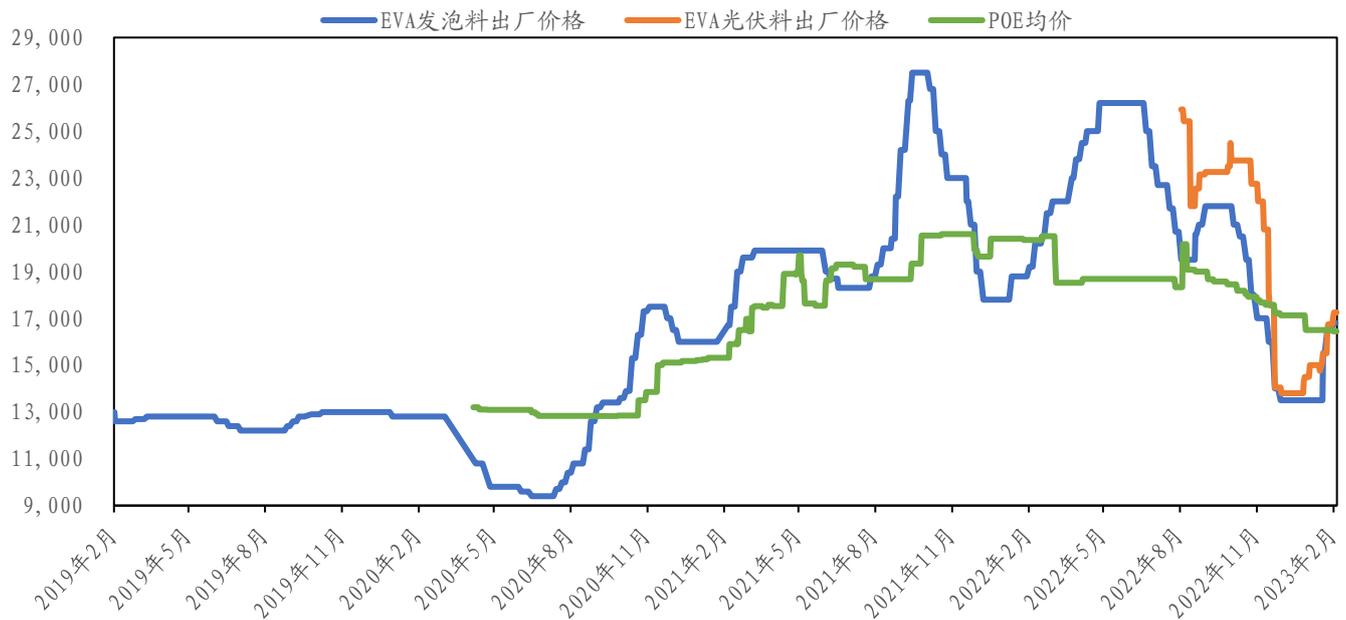
资料来源：wind，信达证券研发中心

光伏胶膜方面，本周光伏 EVA 价格上扬，综合 EVA 价格重心下移，POE 价格下降至 16450 元/吨。

本周整体来看，国内 EVA 市场重心下移。2 月 16 日，国内 EVA 市场价格均价为 17050 元/吨，较上周同期

价格下调 293 元/吨，跌幅为 1.69%。本周石化厂商报盘窄幅上探，但竞拍货源成交不佳，社会货源压力不减，终端需求提升缓慢，下游用户采购积极性欠佳，刚需补仓为主，逢低采买节奏难改，贸易市场重心松动，部分持货商商谈重心下行，窄幅让利以促成交，市场不乏低价听闻，实单成交商谈为主，多围绕低价商谈进行，交投难以放量展开。上游亚洲乙烯市场继续上行，一季度东南亚持续检修，叠加近期美欧成品油需求表现强劲，在此支撑之下，轻质石脑油的供应持续缩量，从而带动东北亚乙烯市场价格延续上涨走势。而国内市场推涨动力不足，前期商家对需求预期看好使得乙烯下游多产品价格大幅上涨，在终端行业并未能如期般快速反弹的背景下，周内下游除环氧乙烷市场，行情表现低迷，加之国内出货厂家较少，市场价格守稳为主。2月16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15900-17000元/吨；电缆料在2050-2110美元/吨，国产料在16600-17200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	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
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。