



Research and
Development Center

化工行业周报：

煤油气价格下跌，赛轮液体黄金新品市场反响积极

2023年3月11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

煤油气价格下跌，赛轮液体黄金新品市场反响积极

2023年3月11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3月8日当周，WTI原油价格为76.66美元/桶，较3月1日下跌1.33%，较2月均价下跌0.23%，较年初价格下跌0.35%；布伦特原油价格为82.66美元/桶，较3月1日下跌1.96%，较2月均价下跌1.05%，较年初价格上涨0.68%。（2）**天然气环比下跌。**截止3月8日东北亚天然气中国到岸价下调1.62至12.98USD/mmbtu，环比下调9.23%。纽交所天然气期货价格为2.551USD/mmbtu，较上周下调9.25%；北美天然气现货价格2.4452USD/mmbtu，较上周下调0.61%。（3）**动力煤环比下跌。**本周国内动力煤价格小幅下跌，全国动力煤均价3月9日为1006元/吨，周环比下跌1.66%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周基础化工板块下跌3.87%，表现优于大盘。沪深300下跌3.96%至3967.14，基础化工板块下跌3.87%；申万一级行业中涨幅前三的行业分别是环保（-0.69%）、通信（-1.51%）、电力设备（-1.54%）。基础化工子板块中，非金属材料II板块上升0.92%，上升幅度最大，橡胶板块下跌2.26%，塑料II板块下跌2.47%，农化制品板块下跌4.07%，化学制品板块下跌4.14%，化学原料板块下跌4.46%，化学纤维板块下跌4.88%。
- **赛轮“液体黄金”新品市场反响积极。**根据轮胎世界网报道，日前，赛轮集团发布四大“液体黄金”乘用车轮胎新品。轮胎世界网获悉，该系列轮胎新品，近期在市场上反响积极。消费者普遍对新产品安全性、舒适性及节能性，表示认可。
- **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3月10日收于1568.47点，比前一周（2023.3.6）下跌12.39%。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3月10日收于1020.60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

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

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，2023年2月液体黄金轮胎新品问世，覆盖全球主流中高端主流车型。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2023年投产，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

本周市场行情回顾.....	6
行业基础数据.....	7
重点行业跟踪.....	11
风险因素.....	25
重点公司.....	26

表目录

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

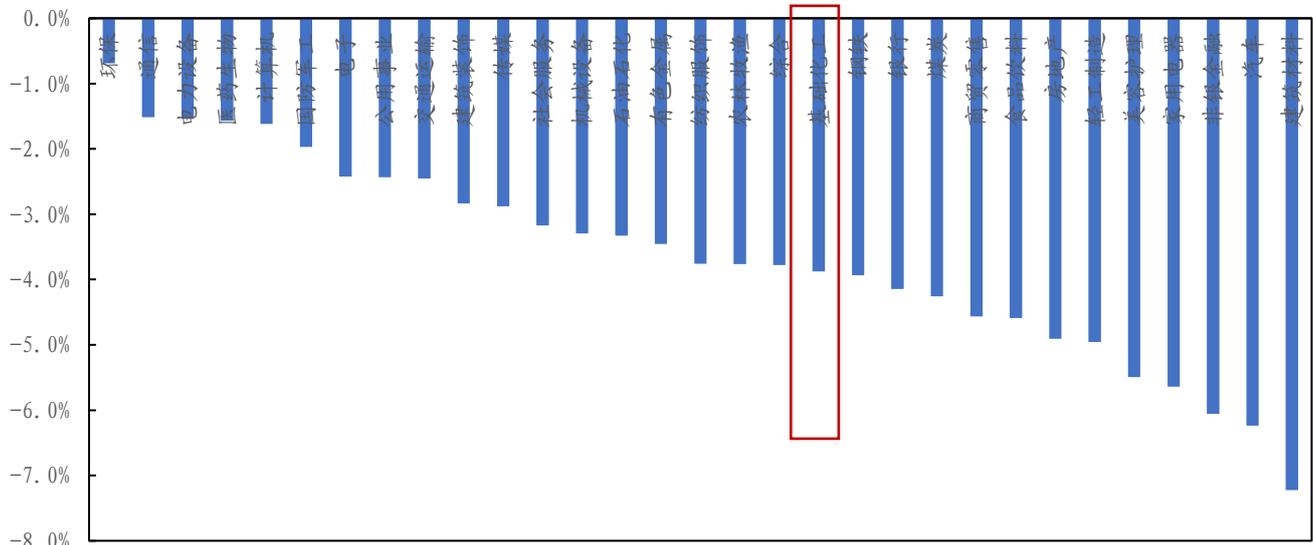
图目录

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).....	14
图 13: 尿素价格(元/吨).....	14
图 14: 车板价(含税):磷矿石(30%):湖北柳树沟(元/吨).....	14
图 15: 草甘膦价格(元/吨).....	14
图 16: 磷酸一铵价格(元/吨).....	15
图 17: 磷酸二铵价格(元/吨).....	15
图 18: 申万行业指数:农药.....	15
图 19: 杀虫剂价格指数.....	16
图 20: 除草剂价格指数.....	16
图 21: 杀菌剂价格指数.....	16
图 22: 中间体价格指数.....	16
图 23: 现货价:甲醇(港口):国内(元/吨).....	18
图 24: 聚乙烯价格(元/吨).....	19
图 25: 聚丙烯价格(元/吨).....	19
图 26: 安赛蜜主流价格(万元/吨).....	21
图 27: 三氯蔗糖主流价格(万元/吨).....	21
图 28: 维生素 A 价格(元/公斤).....	22
图 29: 维生素 C、维生素 E 价格(元/公斤).....	22
图 30: PVDF 价格(万元/吨).....	22
图 31: PVDF 毛利(元/吨).....	22
图 32: 轻质与重质纯碱价格(元/吨).....	23
图 33: 纯碱行业开工率(%).....	23
图 34: 全国纯碱库存(万吨).....	23
图 35: EVA、POE 价格(元/吨).....	24

本周市场行情回顾

本周基础化工板块下跌 3.87%，表现优于大盘。本周 (2023. 3. 4-2023. 3. 10)，沪深 300 下跌 3.96% 至 3967.14，基础化工板块下跌 3.87%；申万一级行业中涨幅前三的行业分别是环保 (-0.69%)、通信 (-1.51%)、电力设备 (-1.54%)。

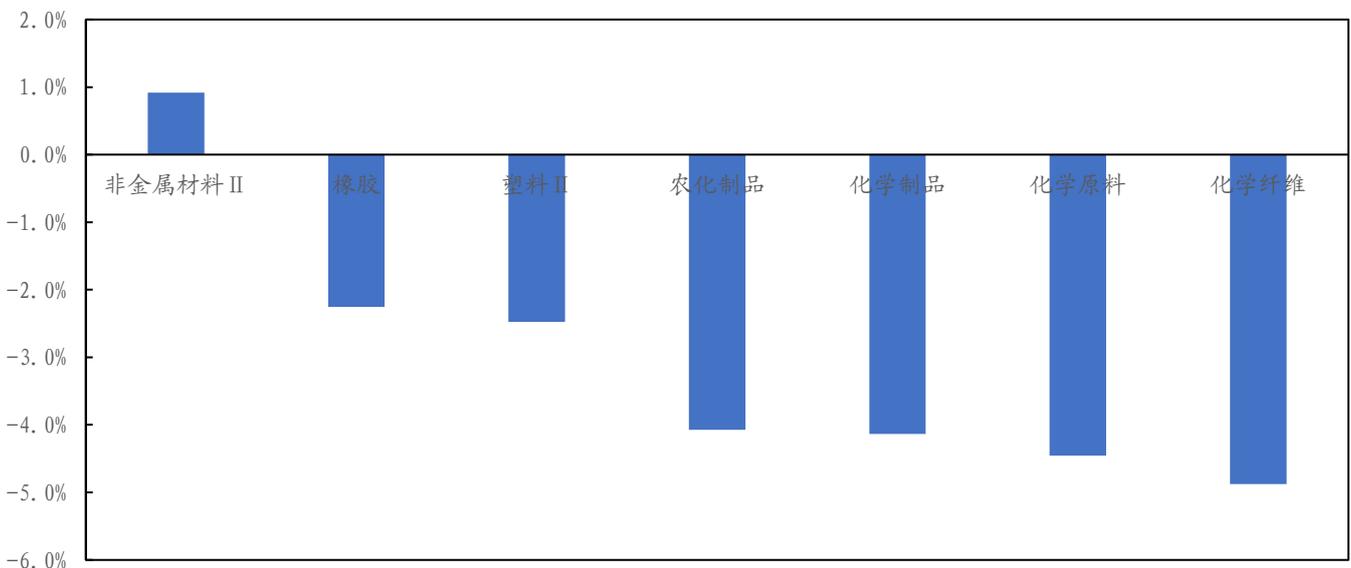
图 1: 申万一级行业一周表现



资料来源: wind, 信达证券研发中心

本周 (2023. 3. 4-2023. 3. 10)，基础化工子板块中，非金属材料 II 板块上升 0.92%，上升幅度最大，橡胶板块下跌 2.26%，塑料 II 板块下跌 2.47%，农化制品板块下跌 4.07%，化学制品板块下跌 4.14%，化学原料板块下跌 4.46%，化学纤维板块下跌 4.88%。

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

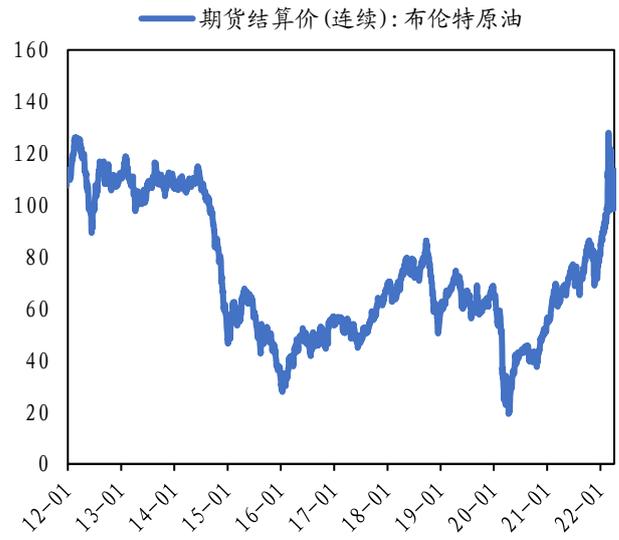
国际原油价格较上周呈下降趋势。本周（2023.3.2-2023.3.8）原油需求端，中国经济持续向好提振原油需求预期，但美联储或进一步加息令市场担忧升温，美联储官员将进一步加息的鹰派言论支撑美元走强并抑制需求令油价承压。原油供给端，存在供应趋紧的迹象。综合来看，国际油价本周下跌。截至3月8日当周，WTI原油价格为76.66美元/桶，较3月1日下跌1.33%，较2月均价下跌0.23%，较年初价格下跌0.35%；布伦特原油价格为82.66美元/桶，较3月1日下跌1.96%，较2月均价下跌1.05%，较年初价格上涨0.68%。（来自百川盈孚）

LNG市场利空因素主导，出货缓慢，液厂艰难维持。本周（2023.3.3-2023.3.9）国产LNG价格全面下滑。本周LNG均值6045元/吨，较上周6383元/吨下调338元/吨，跌幅5.30%。场内供应过剩，买方逐渐掌握市场话语权，接收站陆续降价，海陆资源竞争加剧，进口货源冲击显现，国产液出货范围缩小且区域内低价货源频现，液厂生产积极性受挫，看跌情绪持续，随着市场重车增加，液价频频下调。整体来看，市场利空因素主导，出货缓慢，液厂艰难维持。（来自百川盈孚）

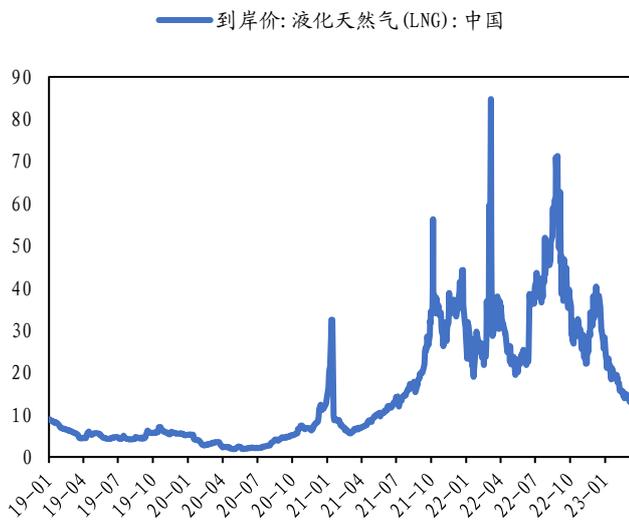
国内动力煤价格较上周有所下降，化工需求较为平稳，水泥需求逐步恢复。本周（2023.3.3-2023.3.9）国内动力煤价格先抑后扬，全国动力煤均价3月9日为1006元/吨，周环比下跌1.66%。2023年3月8日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（BSPI）报收于732元/吨，环比下行2元/吨。产地看，陕晋蒙主产地销售情况一般，坑口排队车辆减少，站台、煤厂暂缓采购，部分终端需求也转弱，坑口煤价持续下跌。下游补库节奏放缓，供应一般，整体依旧弱势运行。价格运行情况：本周产地整体而言煤价依然处于下调状态中。陕西地区出现涨跌互现，探涨的煤占少数。山西内蒙地区主要以弱稳为主，市场观望情绪渐起。具体来看，本周山西地区煤价累计下调30元/吨左右；西北地区煤价累计下调30元/吨左右。港口市场：北港贸易商挺价情绪升温，本周询货开始增多，市场开始好转，价格稳中上行。进口煤：电厂释放部分采购，外煤仍有支撑，进口煤价开始回调。库存面，近期港口封航，吞吐量有所下降，环渤海港口煤炭库存在近日内再次由之前的去库转为向上累积。截止到3月9日，秦港动力煤库存548万吨，较上周（2023年3月2日523万吨）上涨25万吨，较上月同期（2023年2月9日640万吨）下跌92万吨，较去年同期（2022年3月9日501万吨）上涨47万吨。从需求情况来看，电力用煤：北方温度近期将持续偏高，内陆省份下游日耗已开始季节性转弱，市场补库需求释放有限；非电力用煤：化工需求较为平稳，水泥需求逐步恢复。（来自百川盈孚）

图 3: 中国化工产品价格指数(CCPI)

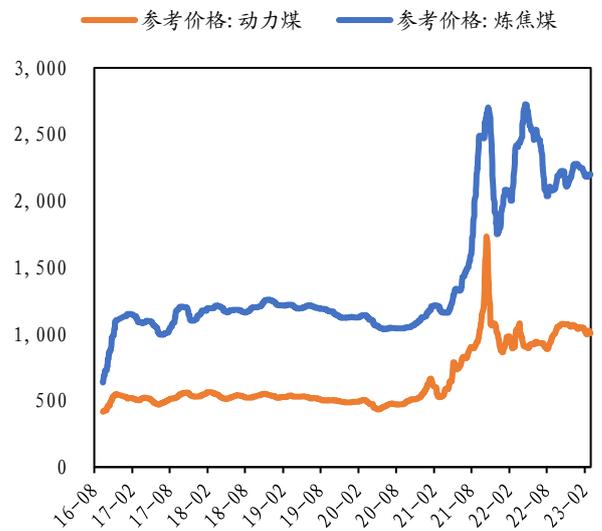

资料来源: wind, 信达证券研发中心

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:

中国石化西南石油局天然气三大领域取得新进展。据化工网，2月份，西南石油局元坝102-5H井、新盛202井、丁页2-1HF井等多口井获日无阻流量超百万立方米，深层海相气藏、致密砂岩气藏、深层页岩气藏三大领域取得新进展，油气增储上产势头强劲。

上周美国原油库存意外减少约380万桶。据化工网，美国石油协会(API)周二公布的数据显示，上周美国原油库存意外下降，成品油库存意外攀升。截至3月3日当周，原油库存减少约380万桶，汽油库存增加约180万桶，馏分油库存增加约190万桶。

横店东磁：2022年电池产能8GW、组件产能7GW。据化工网，3月8日，横店东磁披露年报显示，2022年公司共实现营收194.5亿元，同比增长54.28%，净利润16.69亿元，同比增长48.98%，基本每股收益1.03元，上年同期为0.69元。截至2022年12月31日，横店东磁磁性材料产业具有年产22万吨铁氧体预烧料、16.2万吨永磁铁氧体、5万吨软磁、2.5万吨塑磁的产能，是全球规模最大的铁氧体磁性材料生产企业；新能源产业具有年产8GW电池、7GW组件和2.5GWh锂电池的内部产能。对于2023年经营目标，横店东磁计划产能规模实现14GW电池、12GW组件、三元圆柱锂电7GWh、磁材+器件略有增加；收入规模实现营业收入同比增长30%以上。2023年营业收入同比增长30%以上。

中国成锰矿主要消费国，在新能源领域应用大幅增长。据化工网报道，《国际锰协EPD会议年度报告(2022年)》9日在广西南宁发布。《报告》指出，中国是主要的锰矿消费国，受能耗双控政策的影响，2022年中国硅锰合金、电解产品都有不同程度的下降，但新能源的大力发展，锰在新能源的应用得到了较大的增长。《报告》显示，2022年全球消费慢慢得到恢复，全球锰矿产量达5880万吨，主要生产国为南非、加蓬、澳大利亚等，其中加蓬首次超过澳大利亚。2022年中国锰矿产量达645万吨，其中产量居前的省区分别为广西、贵州、湖南。锰矿石主要用于钢铁行业，90%以上用于硅锰合金和锰铁合金生产。其余锰矿主要用于电解二氧化锰、硫酸锰等产品的生产(以金属量计)。值得注意的是，从2022年中国锰矿石消费情况来看，锰在锂离子电池上的应用已经增加明显，超过1%。中国矿业联合会副秘书长陶明炬当天在出席会议时表示，锰，是工业生产必需的大宗原料矿产，是钢铁工业的基础物料，也是支撑新能源、新材料等新兴产业发展的重要原料。但目前中国包括锰矿在内的部分战略性矿产对外依存度还常年维持高位。为此，陶明炬建议，新形势下，中国要充分激发市场主体活力，调动地勘单位、矿山企业和社会资本参与找矿的积极性，形成一批新的可供开发利用的矿产地和资源储备地。同时，加快行业“走出去”，参与全球资源配置，利用好国际产能合作带来的新机遇。与此同时，要摒弃粗放的经营模式，加快构建资源消耗低，科技含量高，环境污染少的产业结构和生产方式。

2、重点化工产品价格

本周(2023.3.2-2023.3.9)，在我们重点关注的60种化工产品中，涨幅排名前十的产品分别为：顺酐(7.46%)；环氧丙烷(7.44%)；丙酮(6.96%)；双氧水(4.03%)；甲基丙烯酸甲酯(4.00%)；对二甲苯(3.22%)；环氧乙烷(2.86%)；PTA(2.80%)；纯苯(2.68%)；腈纶短纤(2.44%)。跌幅排名前十的产品分别为：烧碱(-9.28%)、丁二烯(-6.22%)、TDI(-4.95%)、1,4-丁二醇(-3.79%)、乙腈(-3.60%)、双酚A(-3.05%)、丙烯酸丁酯(-2.86%)、溴素(-2.70%)、环氧氯丙烷(-2.31%)、乙二醇(-1.87%)。

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	顺酐	7.46%	7630	7100
	2	环氧丙烷	7.44%	11550	10750
	3	丙酮	6.96%	6150	5750
	4	双氧水	4.03%	775	745
	5	甲基丙烯酸甲酯	4.00%	10400	10000
	6	对二甲苯	3.22%	8182	7927
	7	环氧乙烷	2.86%	7200	7000
	8	PTA	2.80%	5870	5710
	9	纯苯	2.68%	7290	7100
	10	腈纶短纤	2.44%	16800	16400
跌幅	1	烧碱	-9.28%	3130	3450
	2	丁二烯	-6.22%	9050	9650
	3	TDI	-4.95%	18250	19200
	4	1,4-丁二醇	-3.79%	12700	13200
	5	乙腈	-3.60%	10700	11100
	6	双酚A	-3.05%	9550	9850
	7	丙烯酸丁酯	-2.86%	10200	10500
	8	溴素	-2.70%	36000	37000
	9	环氧氯丙烷	-2.31%	8450	8650
	10	乙二醇	-1.87%	4190	4270

资料来源: wind, 信达证券研发中心

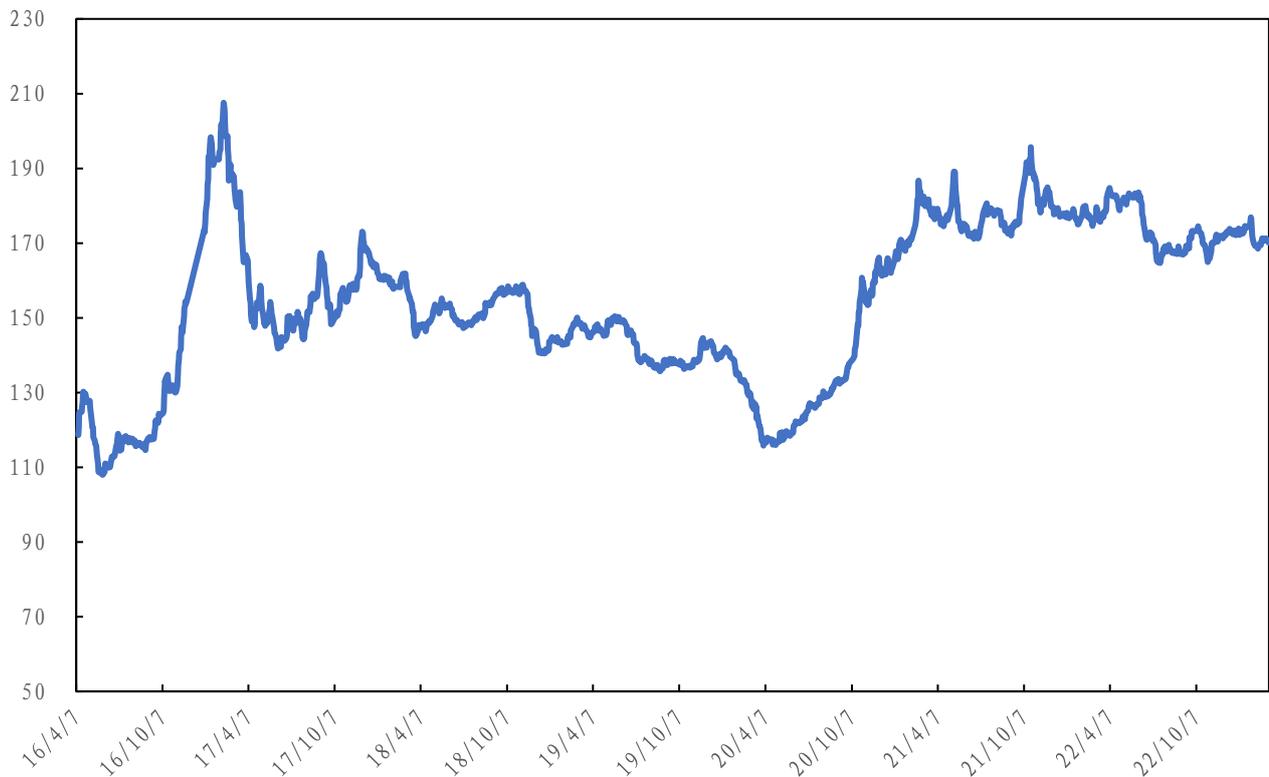
重点行业跟踪

一、轮胎行业

轮胎上游原料价格指数环比下降 0.14%，同比下降 3.44%。截止 2023 年 3 月 9 日，天然橡胶市场均价 12058 元/吨，环比下跌 0.68%，同比下跌 8.42%；丁苯橡胶市场均价 11750 元/吨，环比下跌 1.78%，同比下跌 7.66%；炭黑市场均价 10094 元/吨，环比持平，同比上升 14.94%；螺纹钢市场均价 4386 元/吨，环比上升 1.32%，同比下跌 13.20%。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 3 月 8 日轮胎原材料价格指数为 170.57，环比下跌 0.14%，同比下跌 3.91%。

图 7：轮胎原材料价格指数

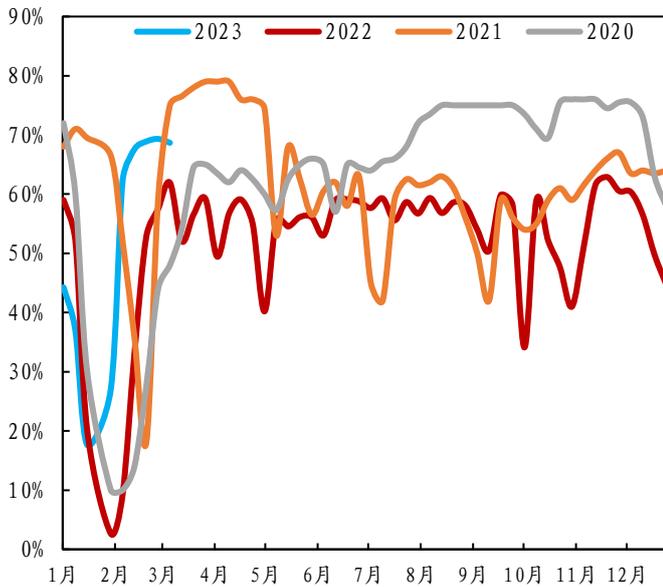
轮胎原材料价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

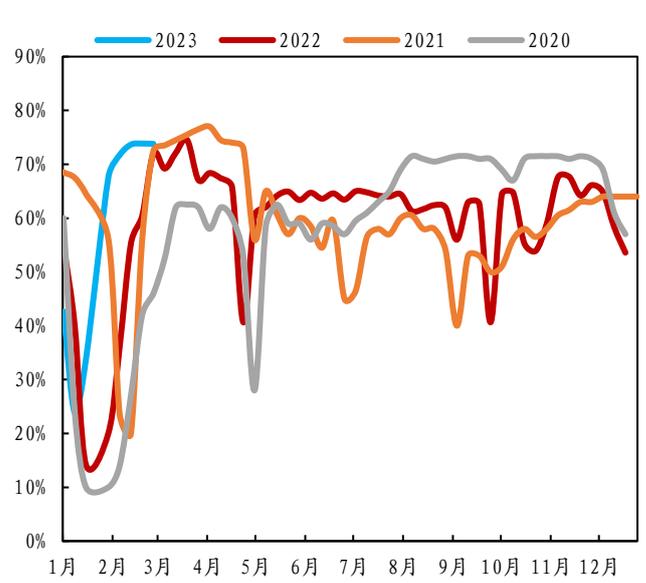
本周(2023.3.2-2023.3.9)国内轮胎开工率有所下降。截至3月9日,全钢开工率为68.67%,较前一周下跌0.66个百分点;半钢胎开工率为73.79%,较前一周下跌0.06个百分点。

图 8: 我国全钢胎开工率 (%)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

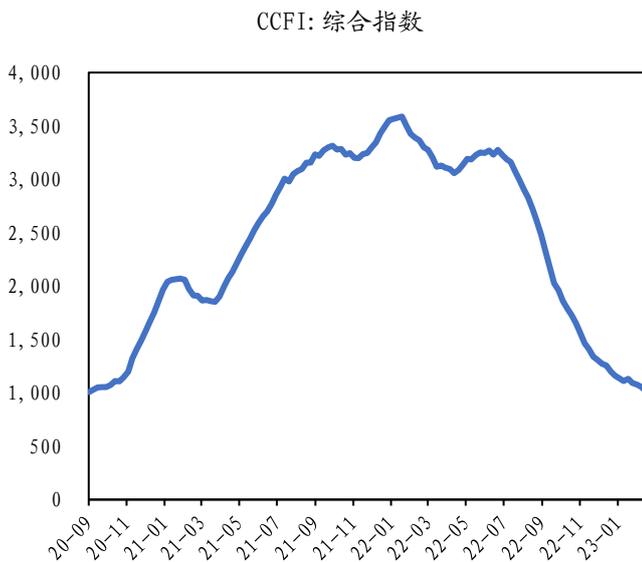
图 9: 我国半钢胎开工率 (%)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

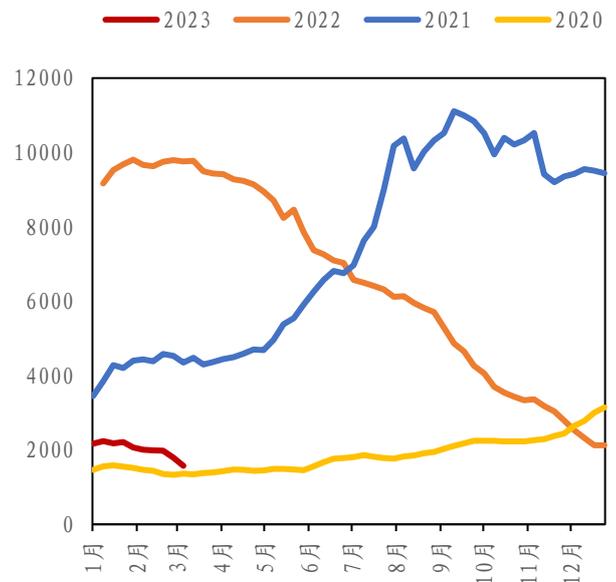
2022年以来海运费多指数下降明显。波罗的海货运指数(FBX)在2021年9月10日达到历史高位11108.56点,随后开始震荡回落,2023年3月10日收于1568.47点,比前一周(2023.3.6)下跌12.39%。中国出口集装箱运价指数(CCFI)在2022年2月11日达到历史高位3587.91点,随后表现出明显回落,2023年3月10日收于1020.60点。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解,疫情情况逐渐缓解,港口陆续运力提升,我们认为海运价格有望结束大幅波动状态,稳定在合理区间,利好出口行业。

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:

11家中国轮胎厂商获得DOT代码。据轮胎世界网报道,2022年,美国交通部(DOT)向全球27家轮胎工厂,发放了识别码。其中包括11家中国厂商,3家斯里兰卡厂商,以及2家柬埔寨厂商。获得DOT代码后,这些厂商同时取得在美国销售产品的资格。

赛轮“液体黄金”新品市场反响积极。根据轮胎世界网报道,日前,赛轮集团发布四大“液体黄金”乘用车轮胎新品。轮胎世界网获悉,该系列轮胎新品,近期在市场上反响积极。消费者普遍对新产品安全性、舒适性及节能性,表示认可。

二、农化行业

氯化钾市场稳中小幅松动,市场交投小幅回暖。本周(2023.3.2-2023.3.9)氯化钾市场价格稳中小幅松动,下游春耕需求支撑有限,市场交投小幅回暖,仍有一定出货压力,近期中欧班列陆续到货,供应量较为充足。国际市场方面,国际市场整体仍处于停滞状态,市场参与者关注印度合同情况,同时本周 Pupuk Indonesia 标准钾招标持续推迟,市场仍在关注市场指导价格的出现。随着春季临近,美国市场需求量增加,本周美国颗粒钾驳船价格近五个月来首次上涨。国产钾方面,市场价格整体企稳为主,盐湖集团三月报价暂无调整,企稳运行,基准产品到站价为3500元/吨。受天然气紧张影响,市场现货供应持续紧俏,前期订单仍待发运。市场成交价格小幅松动,市场贸易商成交价基本在3500-3550元/吨左右。小厂57%氯化钾自提价格基本在2700-2800元/吨左右,青海地区发运稍有好转,但仍有一定压力,流通货源较少,新单成交有限。进口钾方面,近期港口供应量较为充足,贸易商出货意愿增加,部分成交价格持续小幅松动,参考主流成交价62%俄白钾港口价格3600-3650元/吨左右,大单低端成交在3550元/吨左右,成交单议为主。颗粒钾3750-3800元/吨左右,老挝白钾3450-3500元/吨左右,约旦白钾3500-3550元/吨左右,成交单议为主。边贸口岸近期少量到货,现货有限,市场价格暂无明显波动,满洲里口岸62%俄白钾价格目前在3500-3550元/吨左右。中欧班列近期到货量有所增加,价格小幅松动,颗粒钾价格在3750元/吨左右,62%白俄钾价格在3650元/吨左右。(来自百川盈孚)

磷矿石市场交投正常,短期内需求走势平稳。本周(2023.03.03-2023.03.09)磷矿石市场走势向好,价格走势上行,30%品位市场均价创历史新高。继上周贵州、四川地区先后对磷矿价格进行调涨后,本周湖北进安、神农架等地区率先调涨后,湖北其他地区陆续跟涨价格。目前下游对磷矿价格接受程度尚好,价格上调后,各主产区均有实际成交。目前,部分无货企业报价暂未变动,预计两会过后,湖北地区矿企陆续全部恢复开采后本次未调涨企业将跟涨报价。市场方面,肥料端装置正常运行,本周采购情绪良好,市场交投正常。供需方面,本周各主产区部分磷矿开采正常,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,短期内需求走势平稳。(来自百川盈孚)

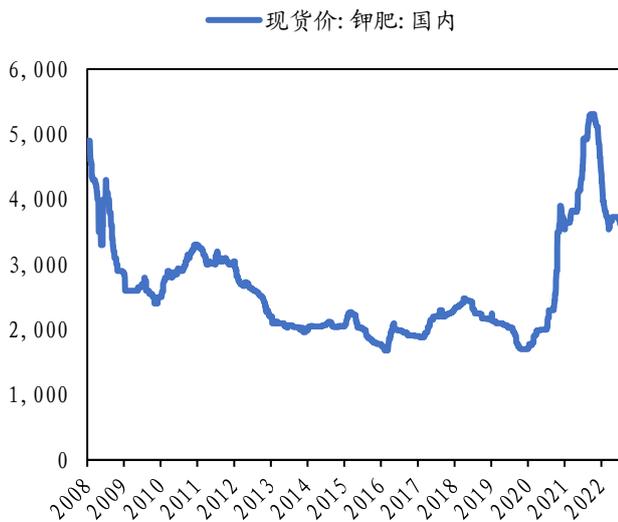
一铵市场交投氛围一般,价格略微上涨。本周(2023.3.3-2023.3.9)一铵下游需求回暖,局部成交价格小幅上调。具体来看,复合肥市场采购心态较前期有所提升,多以小单形式采购,一铵生产正常,暂无供应压力,但考虑到春耕备肥启动缓慢,大单仍需持续推进。当前磷酸一铵55%粉状市场均价为3318元/吨,较上周四上行4元/吨,幅度约为0.12%,55粉主流参考价格为3200-3350元/吨。原料方面,本周成本端再度增压,磷矿石各主产区价格再度调涨,加之合成氨及硫磺价格坚挺,成本线直逼报价,利润较为不利。综合来看,一铵行情能否转好仍需关注下游需求采购,短时交投氛围仍显一般,预计随着备肥的持续推进,市场会呈现良好发展。(来自百川盈孚)

二铵货源陆续到货,整体行情以稳定为主。本周(2023.3.3-2023.3.9)二铵市场窄幅震荡,截至3月9日64%含量二铵市场均价3810元/吨,较前一周上调12元/吨,幅度为0.32%。原料方面合成氨市场僵持整理,硫磺市场窄幅震荡,而磷矿石方面湖北地区陆续跟涨价格,而各主产区均有实际成交,30%品位市场均价创历史新高,二铵成本价格震荡上行,企业生产压力较大。近期部分二铵企业仍旧暂停报价或者接单,以发运国内预收订单或者集港为主,订单量较为充足,库存压力较小。国内二铵货源陆续到货,下游市场按

需采购，整体行情以稳定为主。（来自百川盈孚）

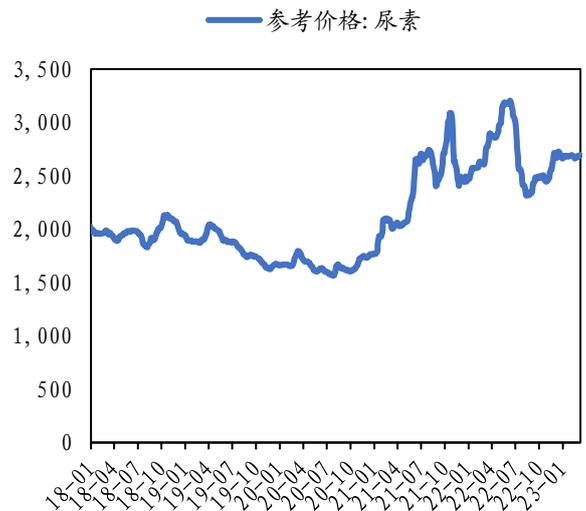
尿素供需两高，市场价格大稳小动。本周（2023.3.3-2023.3.9）尿素供需两高，市场价格大稳小动。截止3月9日，山东及两河出厂报价在2700-2750元/吨，成交价在2680-2750元/吨，整体累计涨跌30到80元/吨。周初，华东及华中地区厂家基本无库存，待发量尚可，企业挺价情绪不减，而华北地区成交较上周有所放缓，稳价观望为主；周中，下游渐显高价抵触心理，工厂新单成交欠佳，不过企业库存水平较低，主发预收订单，短时支撑工厂报稳，个别工厂窄幅下调；总体来看，虽处于农需备肥旺季，但供应充足，双方博弈，成交僵持，尿素市场大稳小动。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)



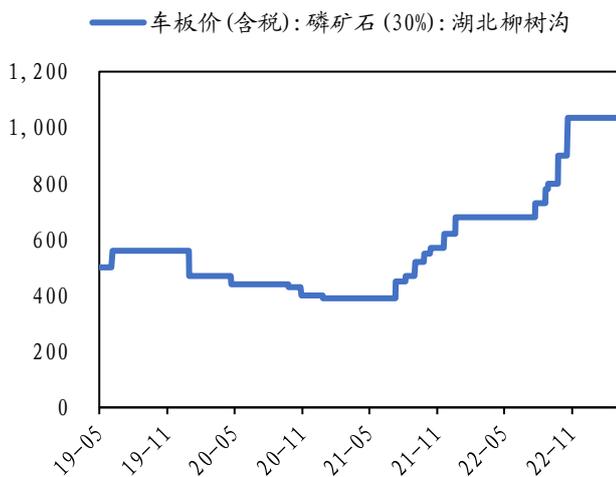
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)



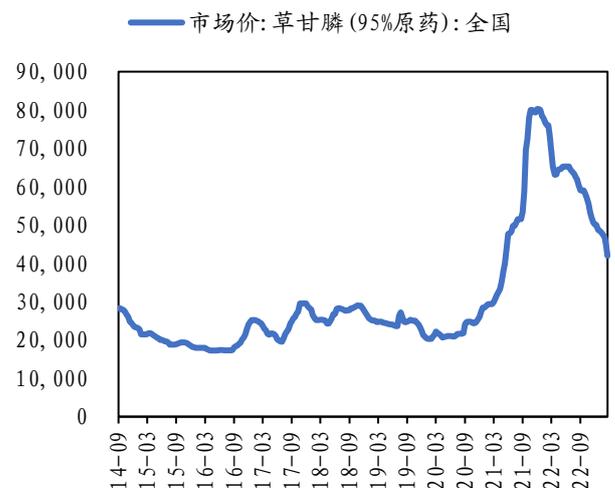
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 14: 车板价(含税):磷矿石(30%):湖北柳树沟 (元/吨)

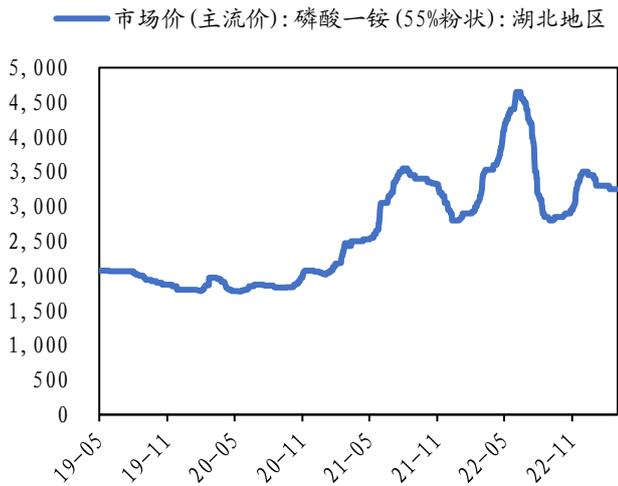


资料来源: wind, 信达证券研发中心

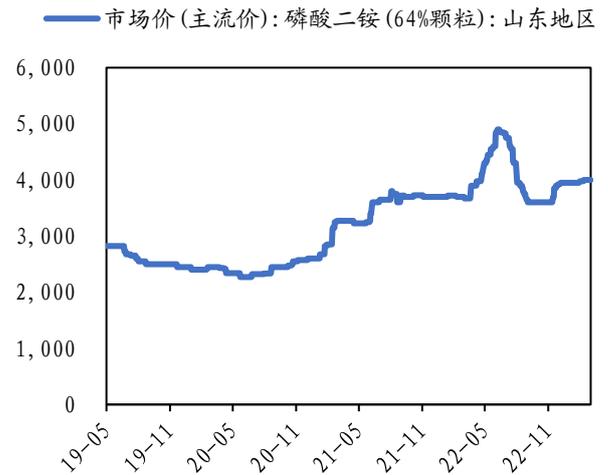
图 15: 草甘膦价格 (元/吨)



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

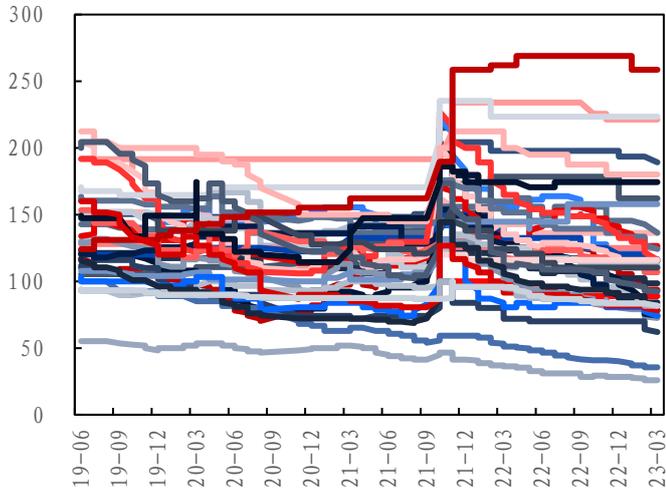
3月10日, 申万农药行业指数为 4331.39 点, 环比上周下降 3.44%。

图 18: 申万行业指数:农药


资料来源: wind, 信达证券研发中心

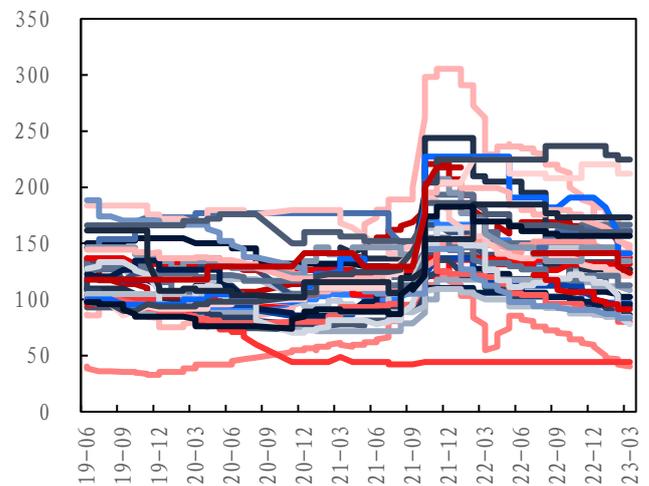
2月26日-3月5日，下游需求疲软，农药价格指数基本呈持平或下跌态势。具体来说，38种杀虫剂原药中25种价格环比持平，13种环比下跌，最大跌幅4.55%；36种除草剂原药中29种环比持平，7种环比下跌，最大跌幅8.70%；29种杀菌剂原药中20种环比持平，9种环比下跌，最大跌幅5.13%；6种中间体中1种环比持平，5种环比下跌，最大跌幅10.26%。

图 19: 杀虫剂价格指数



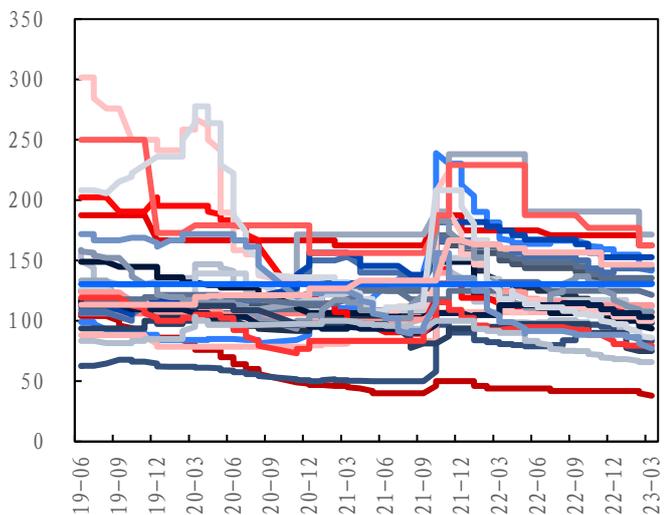
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

图 20: 除草剂价格指数



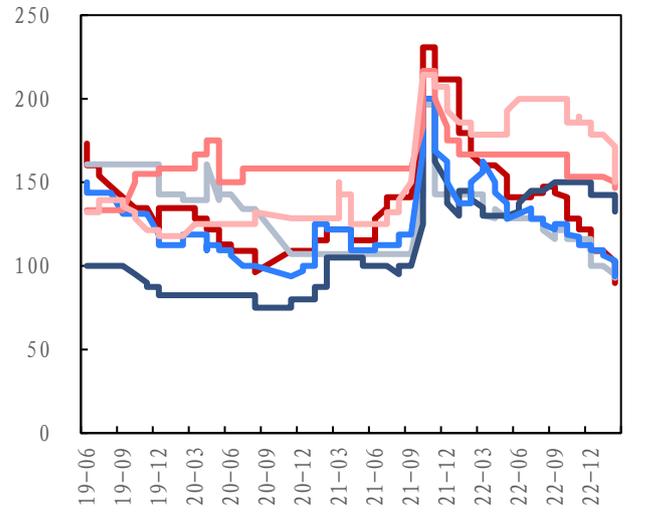
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

图 21: 杀菌剂价格指数



资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

图 22: 中间体价格指数



资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

农化行业国内外相关新闻:

巴斯夫集团发布 2022 年业绩报告。据世界农化网报道，巴斯夫 2022 年全球销售额为 873 亿欧元，同比增长 11.1%。销售额的增加主要由于几乎所有业务领域受原材料和能源价格上涨而提高了价格。材料业务领域和化学品业务领域价格涨幅最大。整体销量大幅下降阻碍了巴斯夫集团销售额的增长。这主要由于表面处理技术业务领域和化学品业务领域销量下降。不计特殊项目的息税前收益为 69 亿欧元，较上一年同期下降 11.5%。这主要由于化学品业务领域和材料业务领域利润表现显著下降。这两个业务领域利润和销量下降，固定成本上升。其中，农业解决方案业务领域不计特殊项目的息税前收益显著提高，特别是由于销量和价格上涨带来积极的销售业绩。

拜耳集团发布 2022 年业绩报告。据世界农化网报道，在 2022 财年，拜耳集团的销售额增长 8.7%（经汇率与资产组合调整），达到 507.39 亿欧元。作为集团的最大业务板块，作物科学事业部销售额增长了 15.6%（经汇率与资产组合调整），达到创纪录的 251.69 亿欧元，在所有地区均实现了业务增长；与此同时，作物科学事业部不计特殊项目的息税折旧摊销前利润则增长了 46.2%，达到 68.67 亿欧元，主要得益于销售额的大幅增长。

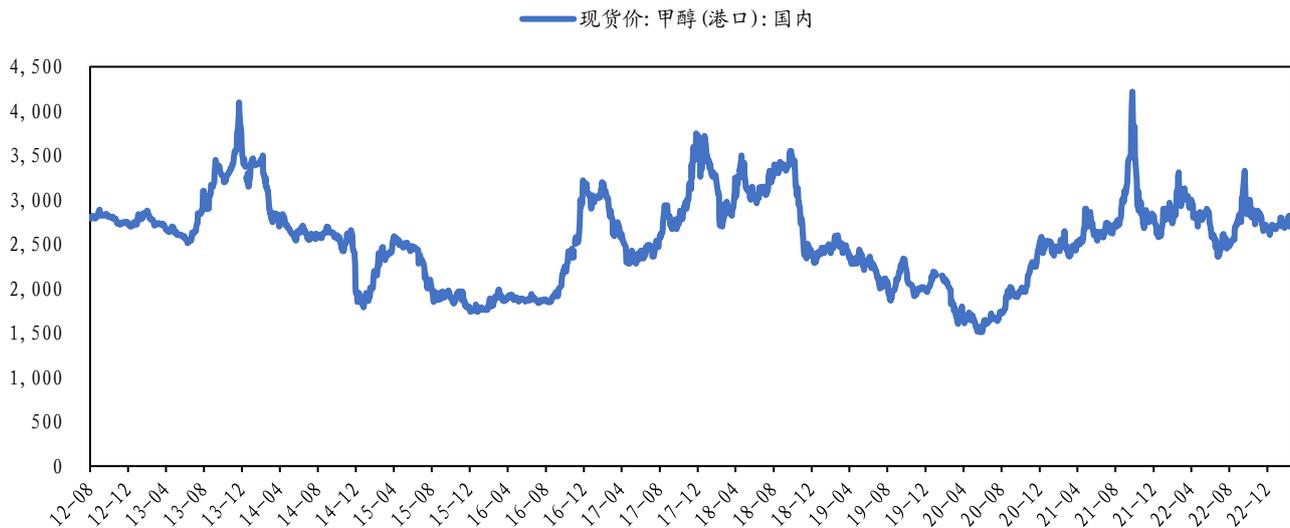
利尔化学发布 2022 年业绩报告。据世界农化网报道，利尔化学 2022 年全年实现营业收入 101.36 亿元，首次超过百亿，归属于上市公司股东的净利润 18.12 亿元，同比增长近 70%。2011 年以来，利尔化学基本上实现了稳步成长，2022 年的营业收入和净利润均创历史新高。在全球农化领域，利尔化学拥有较高的市场地位。公司是全球范围内继美国陶氏益农之后最先全面掌握氰基吡啶氯化工业化关键技术的企业，拥有巴斯夫、先正达等全球顶尖农化企业客户，产品出口全球三十多个国家及地区。利尔化学财务状况较好。截至 2022 年底，公司资产负债率为 34.85%，全年的财务费用为-0.69 亿元。

兴发集团襄阳谷城 50 亿元投资项目进展：预计 6 月投产，年产值 100 亿元。据世界农化网报道，兴发集团自 2022 年 8 月 12 日建设年产 20 万吨 RTV 及配套矿山重大项目以来，现已完成 13 个单体基础开挖，临时道路铺垫、施工电源、供水，临时工膜，浇筑综合水池等工程，基本完成设备订购工作。兴发集团谷城年产 20 万吨 RTV 及配套矿山重大项目负责人、湖北瑞佳硅材料有限公司董事长兼总经理李发华表示：“下一步，将进行单体的基础设施建设，预计 2023 年 6 月进入投产阶段。整个项目建成达能后，新增产值 100 亿元，利税 15 亿元。”

三、煤化工行业

甲醇市场价格涨跌互现，市场交投氛围不一。本周（2023.3.3-2023.3.9）西北地区甲醇市场价格涨跌不一，调整幅度在 10-130 元/吨左右，厂家出货尚可；山东地区甲醇市场价格涨跌均有，调整幅度在 20-70 元/吨左右；华中地区甲醇市场价格下调，调整幅度在 45-85 元/吨左右；西南地区甲醇市场价格有涨有跌，调整幅度在 40-60 元/吨左右；华北地区甲醇市场价格偏强运行，上调幅度在 10-20 元/吨左右。港口方面，近期甲醇期货价格呈震荡走势，甲醇港口市场价格随盘调整，调整幅度在 20-110 元/吨左右。供应方面：本周甲醇行业开工率窄幅增加，周内局部地区有甲醇装置停车，但华东、西北、东北等地区涉及多项装置重启，因此整体市场供应较前期有所增加，供应端对甲醇价格驱动不足。需求方面：本周甲醇制烯烃行业开工率窄幅增加，近期局部地区有烯烃装置重启或提负，主力需求端对甲醇的消耗量增加；传统下游方面，周内二甲醚、甲醛行业开工率窄幅波动，醋酸开工率呈现下滑趋势，整体下游对甲醇的需求量有限，终端需求跟进疲软。成本方面：本周甲醇成本面支撑偏弱，周内煤矿多正常生产，而终端需求采购积极性一般，使部分矿区库存有所累积，动力煤价格承压下行，甲醇成本端支撑减弱，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提升，周内动力煤价格偏弱运行，甲醇生产成本压力减轻，另外目前甲醇多数生产厂家库存无压，企业心态尚可，周内甲醇市场价格坚挺运行，因此本周甲醇利润水平有所提升。库存方面：本周上游厂家库存窄幅减少，周内下游刚需采购，叠加有前期订单执行，使本周企业库存有所降低，但甲醇自身基本面表现偏弱，下游心态谨慎，入市积极性一般，因此本周企业库存虽有所降低但幅度不大。整体来看，甲醇市场价格涨跌互现，市场交投氛围不一。（来自百川盈孚）

图 23：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小幅下跌，行情走弱。本周（2023.3.3-2023.3.9）国内聚乙烯市场平均价格震荡调整，整体较上一周平均价格上涨 0.16%。本周原油价格上涨受阻，受国际形势影响原油价格下跌，乙烯价格维稳，上游原料市场气氛呈低压状态，对下游 PE 支撑减弱。本周市场行情弱势，市场库存量变动不大，仓单库存本周增加 6.8%。期货收盘本周下跌为主，指引市场价格多小幅下调，市场成交偏重商谈，贸易商出货多询价，部分进口货源紧张。下游产业开工情况逐渐稳定，下游接货逐渐趋于稳定，市场需求增加有限。本周国际价格震荡调整，进东主流地区价格上涨 3%左右，中东主流地区上涨 3.25%左右，美国休斯顿地区暂无变动。乙烯国际价格震荡调整，西北欧地区下跌 1.01%，美国海湾地区下跌 2.24%。本周新增 6 家生产企业装置检修，检修影响产能在 183 万吨左右。目前上游支撑减弱，前期提供的利好开始衰退，国内需求情况一般，市场价格小幅下跌，行情走弱。（来自百川盈孚）

聚丙烯粉料市场价格先跌后涨，整体价格环比下跌。本周（2023.3.3-2023.3.9）聚丙烯粉料市场平稳运行，周内粉料市场均价最高点在 7665 元/吨，最低点在 7661 元/吨。周内市场基本面整体变化不大，丙烯

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

单体周内跌后回升，较比上周价格仍显弱势，目前粉料企业成本压力仍存；聚丙烯期货本周跟随原油走势区间震荡，整体起伏较为平缓对粉料市场指引力度较小。周内聚丙烯粒料现货价格稍有回落，目前粉料与粒料价差也不大也一定程度上对粉料企业出货带来压力。周内场内成交平淡，下游继续刚需补货，整体交投一般。整体市场来看，目前下游备货需求偏弱，维持刚需为主，市场库存消化缓慢，粒料价格较低也一定程度影响粉料出货，但目前粉料企业开工一降再降，市场供应量较少，因此本周粉料工厂库存较比上周仍有下降。目前企业成本压力较大，各企业开工负荷偏低，浙江鸿基石化装置停车检修中，宁夏润丰粉料装置停车检修中，淄博海益两套装置于近两日恢复正常生产。本周丙烯价格跌后回升，粉料价格震荡为主，丙烯单体价格环比上周窄幅下降，因此本周粉料企业盈利水平有所回升，但目前厂家利润亏损仍较为严重。截止3月9日为止，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）

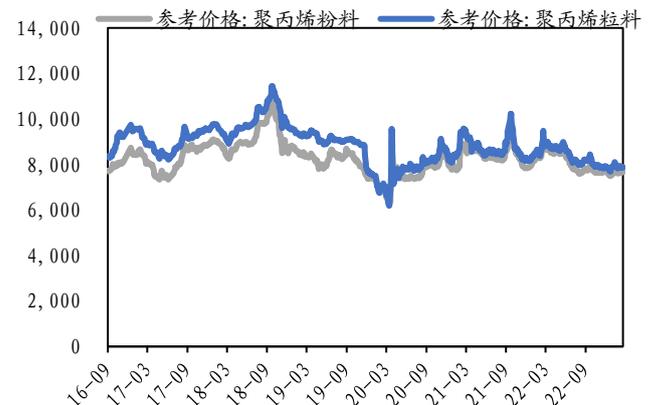
国内聚丙烯粒料市场重心小幅下移，价格小幅下跌。本周（2023.3.3-2023.3.9）国内聚丙烯粒料市场价格整体小幅下跌，国内主流成交价格波动在7800-7900元/吨，今日主流成交价格在7800-7900元/吨，国内拉丝级平均价格在7855元/吨左右，环比上周同期价格下调0.47%。中国经济持续向好提振原油需求预期，叠加存在供应趋紧的迹象，但美联储或进一步加息令市场担忧升温，国际油价先涨后跌。需求面来看，本周需求未见明显改善，终端持续渐进式采购，成品以及原料库存去库缓慢，需求端支撑不足，下游需求偏弱制约价格上涨空间，但在国家刺激内需政策及成本带动下需求端有缓慢恢复预期，短期市场需求将呈小幅上涨趋势。供应面来看，本周装置检修带来的生产端损耗明显减少，计划停车装置对比上周有所下滑，个别企业常规检修减损量小幅下跌。伴随新增扩能装置逐步放量，以及前期停车装置的陆续开车，产量逐渐提升，供应逐渐施压，叠加需求端暂无亮点表现，聚丙烯社会库存压力依然偏高，成为聚丙烯粒料市场价格下滑的主要原因，后期走势仍等待下游需求进一步指引。成本利润来看，美联储官员将进一步加息的鹰派言论支撑美元走强并抑制需求令油价承压，投资者对美联储加息的担忧加剧，国际油价在连续收涨后下跌。油制聚丙烯盈利情况变化不大。丙烷进口价格重心下移，给予聚丙烯成本支撑减弱，PDH路线盈利小幅上涨，甲醇制聚丙烯利润走势下行。新增产能方面，中石油广东石化50万吨/年PP装置已投产，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装置已正式出料；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回归市场，但在市场需求持续缓慢恢复动力的现状下，市场整体暂无比较尖锐的供需矛盾。综合分析本周聚丙烯粒料市场行情在成本面、供需面以及库存等综合因素影响下市场重心小幅下移。（来自百川盈孚）

图 24: 聚乙烯价格 (元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 25: 聚丙烯价格 (元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

煤化行业相关其他新闻:

2 月下旬，全国无烟煤价格继续下跌，但跌幅有所收窄；动力煤价格止跌反弹；炼焦煤价格持平运行。据化工网，国家统计局日前公布的数据显示，2 月下旬全国煤炭价格走势分化。各煤种具体价格变化情况如

下：无烟煤(洗中块，挥发份 $\leq 8\%$)价格 1705.8 元/吨，较上期下跌 83.4 元/吨，跌幅 4.7%。普通混煤(山西粉煤与块煤的混合煤，热值 4500 大卡)价格 856.7 元/吨，较上期上涨 132.4 元/吨，涨幅 18.3%。山西大混(质量较好的混煤，热值 5000 大卡)价格为 983.3 元/吨，较上期上涨 159.0 元/吨，涨幅 19.3%。山西优混(优质的混煤，热值 5500 大卡)价格为 1150.0 元/吨，较上期上涨 131.4 元/吨，涨幅 12.9%。焦煤(主焦煤，含硫量 $<1\%$)价格为 2350.0 元/吨，与上期持平。从上述数据可以看出，2 月下旬，全国无烟煤价格继续下跌，但跌幅有所收窄；动力煤价格止跌反弹；炼焦煤价格持平运行。

四、精细化工行业

1、食品添加剂行业

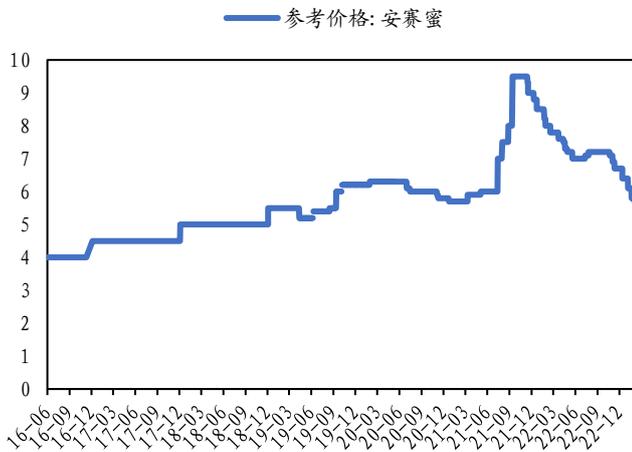
甜味剂方面，三氯蔗糖、安赛蜜市场弱势维稳，赤藓糖醇价格小幅下跌。

本周（2023.3.3-2023.3.9）三氯蔗糖弱势维稳，主流成交价格基本保持在 18-20 万元/吨，部分厂家存更低价格成交。当前三氯蔗糖市场供需不平状态持续，库存和成本的双重压力下，业内个别厂家停产清库，其余厂家普遍正常生产，市场供应整体仍然表现宽松；需求端亦无明显好转迹象，外贸支撑不足，内需疲软拖拽，下游走货速度缓慢，场内成交氛围不佳，厂家及贸易商普遍持谨慎观望态度，业内多将希望寄托于 FIC 的带货作用。预计短期内三氯蔗糖价格仍然偏弱运行，价格存小幅下滑可能，幅度在 0.5-1 万元/吨。（来自百川盈孚）

本周（2023.3.3-2023.3.9）安赛蜜市场价格弱势维稳，主流价格区间在 5.7-5.8 万元/吨，个别厂家存更加价格成交。本周安赛蜜主力厂家均正常生产，新增产能仍在市场开拓阶段，当前装置开工水平不高。下游走货仍是维持淡季行情，整体速度较缓，以刚需走货为主，贸易商囤货意愿不强。供需现状难有好转，预计短期内安赛蜜将继续弱势运行，在新增产能冲击下，存小幅下滑可能，幅度在 0.1-0.2 万元/吨。（来自百川盈孚）

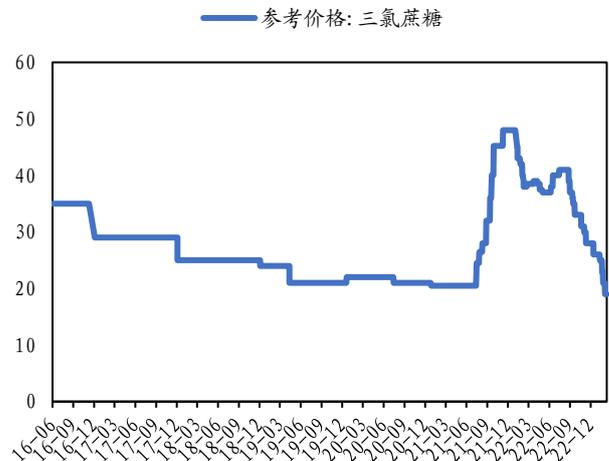
本周（2023.3.3-2023.3.9）国内赤藓糖醇市场价格存在小幅下跌情况。国内赤藓糖醇主流出厂参考价格 0.9-1.1 万元/吨。当前甜味剂行业整体需求较差，近日英国杂志发表关于赤藓糖醇的一项研究对其可能会造成一定的冲击。下游用户谨慎观望为主，刚需采购量有限，市场重心变化不大。赤藓糖醇行业负荷和供应都保持低水平，而需求则未见改善，目前价格水平大稳小动整理运行。（来自百川盈孚）

图 26: 安赛蜜主流价格 (万元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 27: 三氯蔗糖主流价格 (万元/吨)



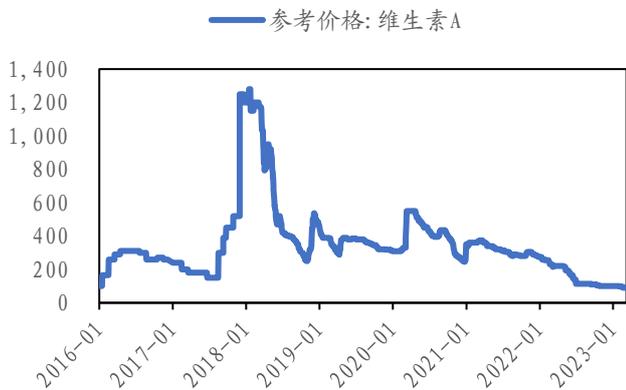
资料来源: wind, 信达证券研发中心

维生素方面，VA 市场弱稳运行，VC 市场区间整理，VE 市场维稳运行。

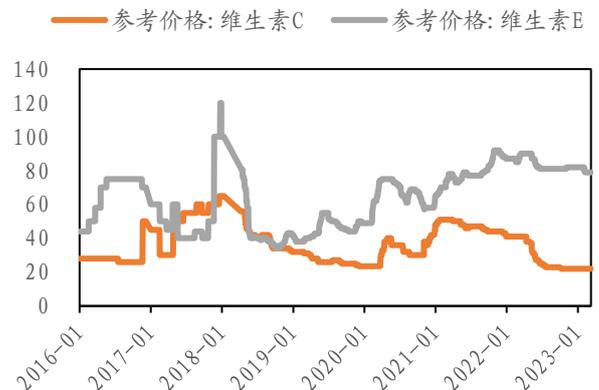
本周（2023.3.3-2023.3.9）VA 市场弱稳运行，下游采购积极性一般。成本端，俄乌波动持续背景下，欧洲天然气供应短缺问题仍然存在，3 月欧洲将面临一场寒流，天然气需求将增加。国内随着气温回暖，采暖需求放缓，下游需求不佳，天然气价格跌幅较大。成本端利好支撑有限。供应端，目前生产厂家供应情况正常，较上周持平，供应端利好支撑有限。养殖端，生猪出栏积极性不高，观望情绪较浓，价格窄幅波动。下游需求一般，终端需求未有明显放量，市场价格僵持区间整理。截止 3 月 9 日：饲料级 VA 市场价格达到 90-103 元/千克。（来自百川盈孚）

本周（2023.3.3-2023.3.9）VC 市场区间整理，下游市场采购热情不高。成本方面，本周玉米价格震荡调整，随着气温回暖，农户进入备耕期，东北基层售粮较快，市场余粮减少。华东地区市场上量节奏加快，企业厂前到车高位，成本端利好支撑有限。VC 市场受养殖行业低迷影响较小，国际需求良好。国内维生素 C 下游需求以居民消费者为主，呈刚性需求表现。VC 下游用户采购谨慎，多持观望态度，工厂及贸易商多以出货为主。下游及终端市场需求平静，市场价格低位维稳僵持。3 月 9 日出厂报价大稳小动，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 45 元/公斤。（来自百川盈孚）

本周（2023.3.3-2023.3.9）VE 市场维稳运行，下游采购积极性一般。供应端，厂家正常生产，供应稳定。近期下游及终端需求小幅回暖，走货量较之前增加，市场关注增加。3 月 9 日厂家挺价意愿较强，下游及终端用户多刚需采购。供需博弈下，截止 3 月 9 日，饲料级 VE 市场成交价格在 79-83 元/千克。（来自百川盈孚）

图 28: 维生素 A 价格 (元/公斤)


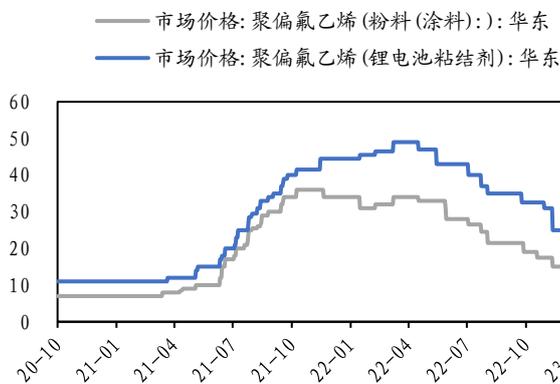
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 29: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)


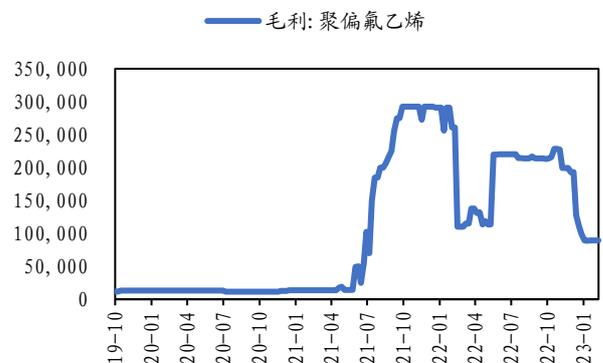
资料来源: wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

制冷剂市场坚挺探涨。本周（2023.3.3-2023.3.9）国内制冷剂 R22 市场坚挺探涨，氢氟酸市场仍保持弱稳运行，场内执行合同订单为主，三氯甲烷由于前期产能利用率下降，近期主力生产企业产销平衡，价格保持坚挺，成本面支撑明显；终端市场需求将要迎来旺季，市场交投逐步开启，外贸面拿货量同样稳步回升，且主流生产厂家有配额计划生产支撑，整体价格维持高位。截至 3 月 9 日，华东市场主流成交价格在 19500-20500 元/吨。（来自百川盈孚）

图 30: PVDF 价格 (万元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 31: PVDF 毛利 (元/吨)


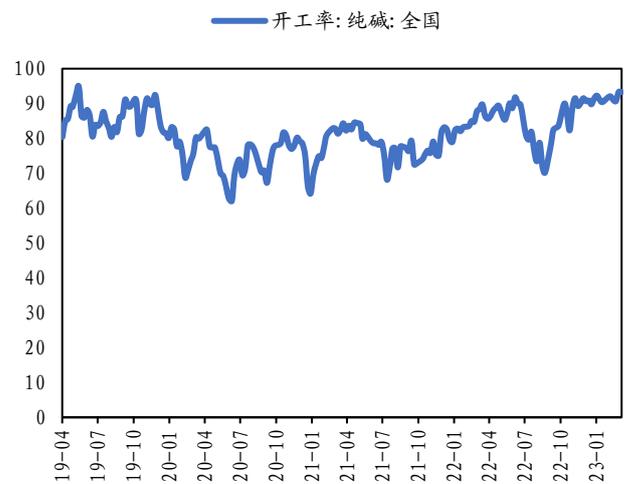
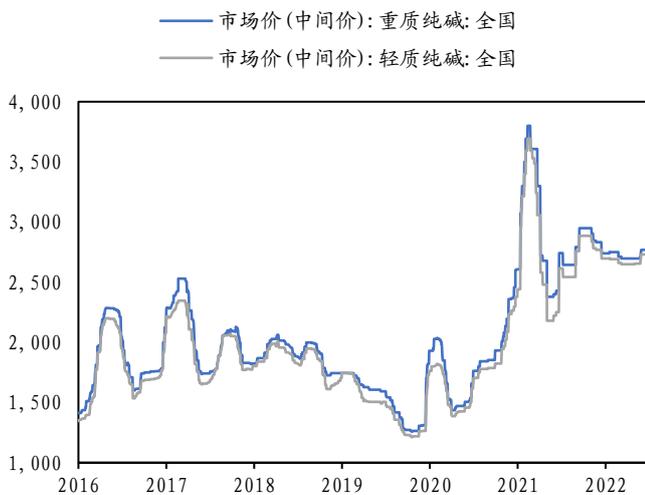
资料来源: wind, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

国内纯碱市场价格小幅上涨。本周（2023.3.3-2023.3.9）国内纯碱市场价格小幅上涨。3月9日轻质纯碱市场均价为2761元/吨，较上周同一工作日上升4元/吨；重质纯碱市场均价为3066元/吨，较上周同一工作日上升98元/吨。国内纯碱厂家目前整体开工高位，华东区域个别厂家已恢复正常生产，华南区域个别厂家开始检修。目前国内纯碱市场行业仍以现货紧张为主，各家纯碱现货库存均低位运行。下游近期轻碱用户拿货需求一般，部分行业使用替代品开始生产；重碱下游则仍以刚需采购为主，玻璃厂家近期出货较为顺畅，原料纯碱的库存不大。近期华东个别区域内由于厂家提高重碱生产比例，整体区域内轻碱产量开始下降，区域内轻碱现货开始紧张。综合来看，国内纯碱厂家产量充足，轻碱下游需求一般，但随着气温升高，个别行业开工预期上涨，整体下游需求量或将上升；而重质纯碱仍处于供需紧平衡状态。（来自百川盈孚）

图 32: 轻质与重质纯碱价格 (元/吨)

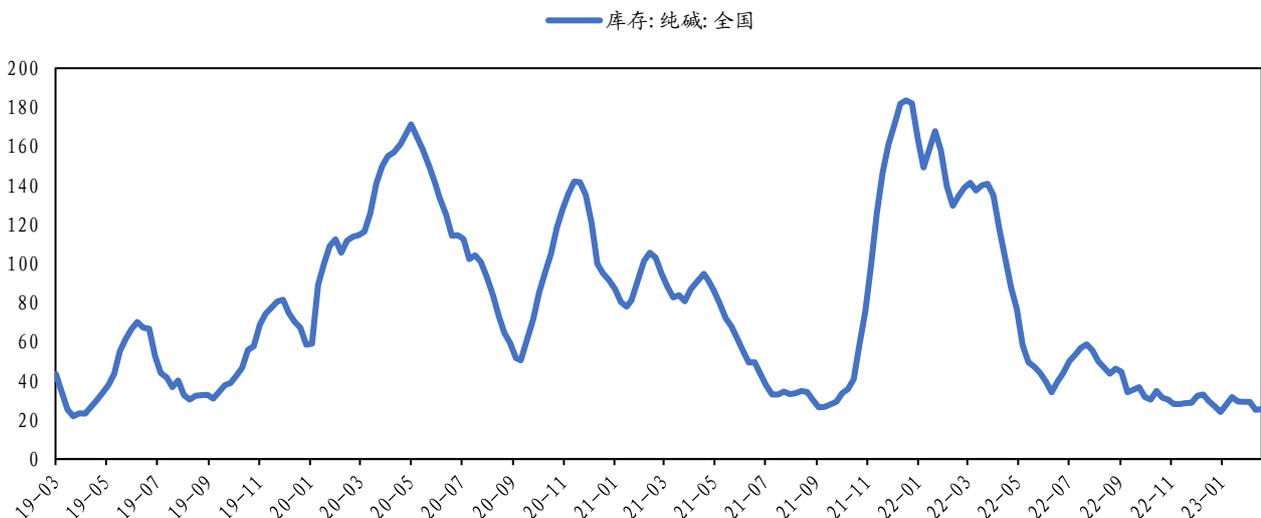
图 33: 纯碱行业开工率 (%)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 34: 全国纯碱库存 (万吨)

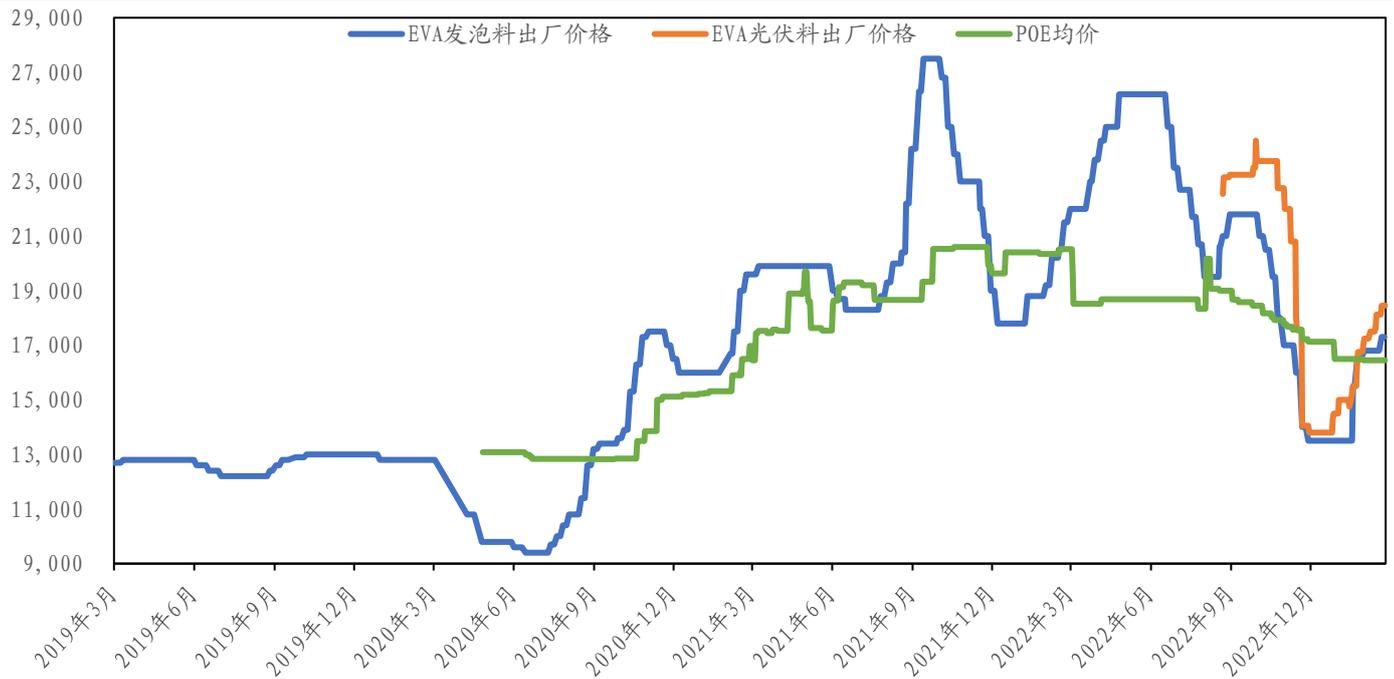


资料来源: wind, 信达证券研发中心

光伏胶膜方面，本周（2023. 3. 3-2023. 3. 9）光伏 EVA 出厂价格上涨 1.79%，发泡 EVA 出厂价格上调 2.98%，POE 价格环比持平。

光伏胶膜方面，光伏 EVA 价格稳中上调，发泡等其他下游需求一般。本周（2023. 3. 3-2023. 3. 9）整体来看，国内 EVA 市场坚挺报盘。本周国内 EVA 生产企业报盘继续上调，支撑市场报盘探涨，竞拍货源成交尚可，下游工厂开工有所增加，但仍以消化前期库存货源为主，场内需求面未见明显提升，用户刚需采买跟进，观望气氛较浓，临近周末，持货商随行就市出货，报盘多持稳，成交实单实谈跟进中。截至 3 月 9 日，EVA 市场参考报价：进口发泡料报 1910-2060 美元/吨左右，国产料报 16200-17600 元/吨；电缆料在 2050-2110 美元/吨，国产料在 17600-17900 元/吨。（来自百川盈孚）

图 35: 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, 2023 年 2 月液体黄金轮胎新品问世, 覆盖全球主流中高端主流车型。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。

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。	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。