



Research and
Development Center

化工行业周报：

赛轮等轮胎品牌登上中国品牌 500 强

2024 年 6 月 23 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

化工行业

张燕生 化工行业首席分析师
执业编号：S1500517050001
联系电话：+8610-83326847
邮箱：zhangyansheng@cindasc.com

洪英东 化工行业分析师
执业编号：S1500520080002
联系电话：+8610-83326848
邮箱：hongyingdong@cindasc.com

尹柳 化工行业研究助理
联系电话：+8610-83326712
邮箱：yinliu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDASECURITIESCO.,LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编：100031

赛轮等轮胎品牌登上中国品牌 500 强

2024 年 6 月 23 日

本期内容提要：

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**（1）**原油价格：**截至 6 月 19 日当周，WTI 原油价格为 81.57 美元/桶，较 6 月 12 日上涨 3.91%，较 5 月均价上涨 3.80%，较年初价格上涨 11.54%；布伦特原油价格为 85.07 美元/桶，较 6 月 19 日上涨 2.99%，较 5 月均价上涨 2.50%，较年初价格上涨 12.10%。（2）**LNG 价格：**截止到本周四，国产 LNG 市场周均价为 4373 元/吨，较上周周均价 4367 元/吨上调 6 元/吨，涨幅 0.14%。（3）**动力煤价格：**截止到本周四，动力煤市场均价为 727 元/吨，较上周同期价格下跌 5 元/吨。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（6 月 14 日-6 月 21 日），上证指数下跌 1.14%至 2998.14 点，深证成指下跌 2.03%至 9064.84 点，基础化工板块下跌 2.11%；申万一级行业中涨幅前三分别是电子（+1.86%）、通信（+1.28%）、建筑装饰（+0.52%）。基础化工子板块中，化学纤维板块下跌 0.67%，农化制品板块下跌 1.52%，非金属材料 II 板块下跌 1.52%，塑料 II 板块下跌 2.04%，化学原料板块下跌 2.11%，化学制品板块下跌 2.55%，橡胶板块下跌 3.25%。
- **赛轮等轮胎品牌登上中国品牌 500 强。**6 月 19 日，第 21 届世界品牌大会在北京举行，大会发布了 2024 年《中国 500 最具价值品牌》榜单。此次共有 9 个轮胎品牌登上 500 强榜单。其中，双星轮胎以 1027.39 亿元品牌价值，蝉联中国轮胎品牌榜首；赛轮品牌价值为 1005.35 亿元，排名第 108 位；玲珑位列第 110 位，其品牌价值增长至 981.37 亿元；朝阳轮胎以 511.57 亿元的品牌价值，排在全榜第 198 位；双钱排名第 215 位，品牌价值达 505.65 亿元；国有老品牌前进轮胎，以 385.69 亿元的品牌价值，上榜第 279 位；千里马 CELIMO 和正新轮胎，排在全榜第 311 位、第 365 位，其品牌价值分别为 331.82 亿元和 234.21 亿元；泰凯英以 156.75 亿元的品牌价值，排在第 432 位。值得注意的是，上榜轮胎品牌的品牌价值和排名，均实现大幅提升。（来自世界轮胎网）
- **重点标的：**赛轮轮胎、确成股份、通用股份。
- **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

目录

本周市场行情回顾.....	4
行业基础数据	5
重点行业跟踪	8
重点公司	23
风险因素	24

表目录

表 1: 主要化工产品涨跌幅排名	7
------------------------	---

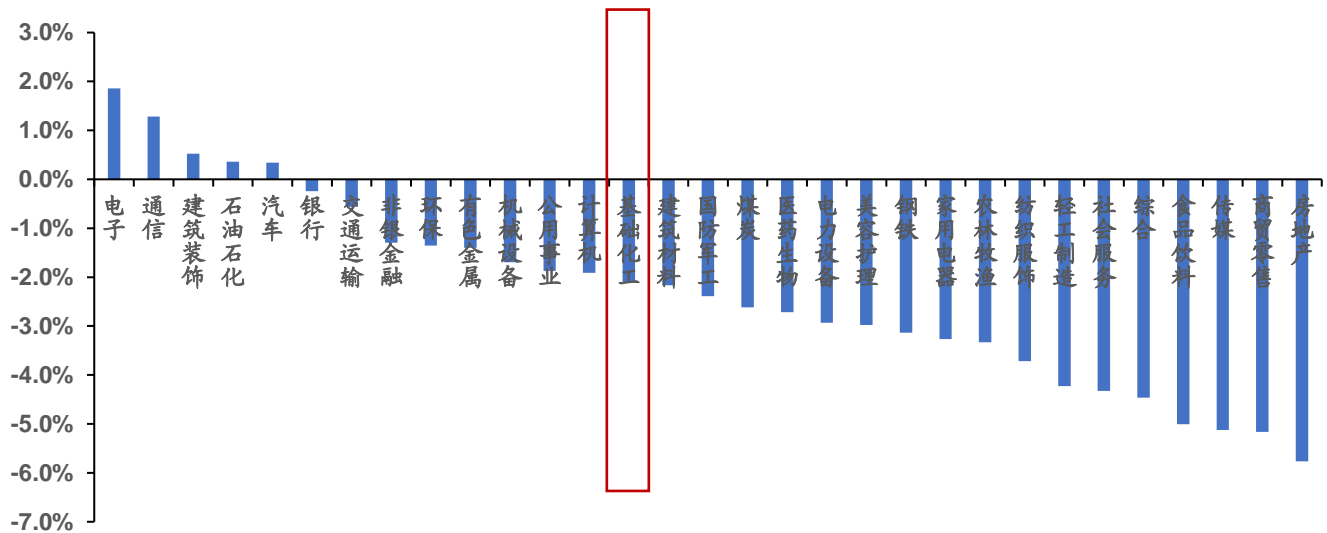
图目录

图 1: 申万一级行业一周表现.....	4
图 2: 申万基础化工二级子行业一周表现	4
图 3: 中国化工产品价格指数(CCPI)	5
图 4: 原油价格(美元/桶)	5
图 5: 中国天然气到岸价(美元/百万英热)	6
图 6: 动力煤价格(元/吨)	6
图 7: 轮胎原材料价格指数.....	8
图 8: 我国半钢胎开工率(%)	9
图 9: 我国全钢胎开工率(%)	9
图 10: 中国出口集装箱运价指数(CCFI)	9
图 11: 波罗的海货运指数(FBX)	9
图 12: 钾肥价格(元/吨)	12
图 13: 尿素价格(元/吨)	12
图 14: 磷矿石价格(元/吨)	13
图 15: 草甘膦及草铵膦价格(元/吨)	13
图 16: 磷酸一铵价格(元/吨)	13
图 17: 磷酸二铵价格(元/吨)	13
图 18: 申万行业指数:农药.....	14
图 19: 甲醇价格(元/吨)	16
图 20: 聚乙烯价格(元/吨)	17
图 21: 聚丙烯价格(元/吨)	17
图 22: 安赛蜜价格(万元/吨)	18
图 23: 三氯蔗糖价格(万元/吨)	18
图 24: 维生素 A 价格(元/公斤)	19
图 25: 维生素 C、维生素 E 价格(元/公斤)	19
图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利(元/吨)	19
图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利(元/吨)	19
图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利(元/吨)	19
图 29: 制冷剂 R134a 价格及价差(元/吨)	19
图 30: 萤石价格及毛利(元/吨)	20
图 31: 氢氟酸价格及毛利(元/吨)	20
图 32: 轻质与重质纯碱价格(元/吨)	20
图 33: 纯碱行业开工率(%)	20
图 34: 全国纯碱库存(万吨)	21
图 35: EVA、POE 价格(元/吨)	21

本周市场行情回顾

本周（6月14日-6月21日），上证指数下跌1.14%至2998.14点，深证成指下跌2.03%至9064.84点，基础化工板块下跌2.11%；申万一级行业中涨幅前三分别是电子（+1.86%）、通信（+1.28%）、建筑装饰（+0.52%）。

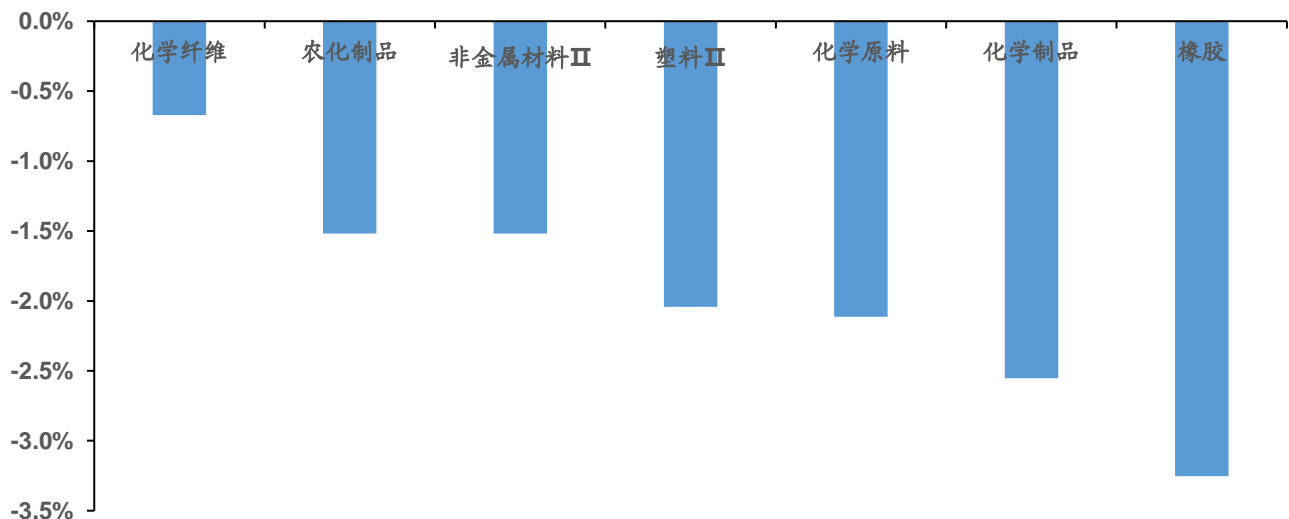
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（6月14日-6月21日），基础化工子板块中，化学纤维板块下跌0.67%，农化制品板块下跌1.52%，非金属材料II板块下跌1.52%，塑料II板块下跌2.04%，化学原料板块下跌2.11%，化学制品板块下跌2.55%，橡胶板块下跌3.25%。

图2：申万基础化工二级子行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

行业基础数据

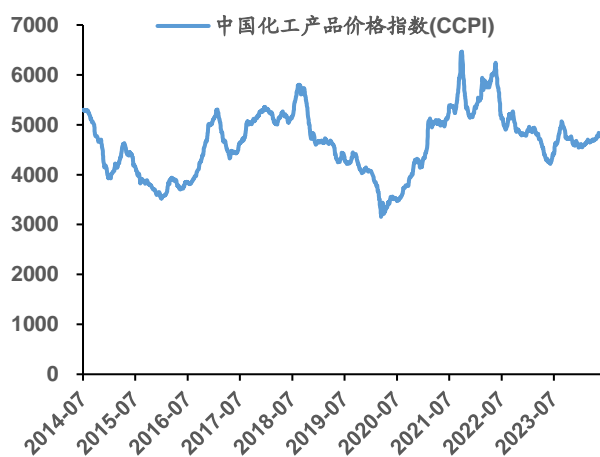
1、行业基础价格

本周(2024.6.14-2024.6.20)需求增长预期乐观，国际原油价格震荡上行。周前期，俄罗斯能源部表示在6月份严格遵守配额，且计划在2025年9月之前弥补超过欧佩克+配额的原油产量，欧佩克反驳国际能源署石油需求见顶的预测，但美国6月消费信心指数恶化及技术面存在回调压力，国际原油价格震荡运行。周后期，市场预计夏季出行旺季对石油需求强劲的前景乐观，5月美国消费支出放缓使得美联储9月降息预期得到强化，叠加乌克兰对俄罗斯袭击导致油库大火，供应紧张担忧情绪升温，油价大幅走高，美油、布油相继突破“80”“85”大关；但上周API原油和馏分油库存增加，油价小幅回调抵消了小部分的涨幅。截至6月19日当周，WTI原油价格为81.57美元/桶，较6月12日上涨3.91%，较5月均价上涨3.80%，较年初价格上涨11.54%；布伦特原油价格为85.07美元/桶，较6月19日上涨2.99%，较5月均价上涨2.50%，较年初价格上涨12.10%。（来自百川盈孚）

本周(2024.6.14-2024.6.20)成本加之国际现货高位支撑，国产LNG价格小幅推涨。截止到本周四，国产LNG市场周均价为4373元/吨，较上周周均价4367元/吨上调6元/吨，涨幅0.14%。周内前期，西北原料气加拍在即，市场观望情绪较高。加拍结束以2.63-2.7元/方成交，超出市场预期，同时提振市场。在成本支撑下，部分低价液窄幅探涨。周内后期，受成本支撑，加之国际现货高位运行，市场推涨情绪较高，支撑液价重心上行。但由于市场需求欠佳，液价上行空间受限。（来自百川盈孚）

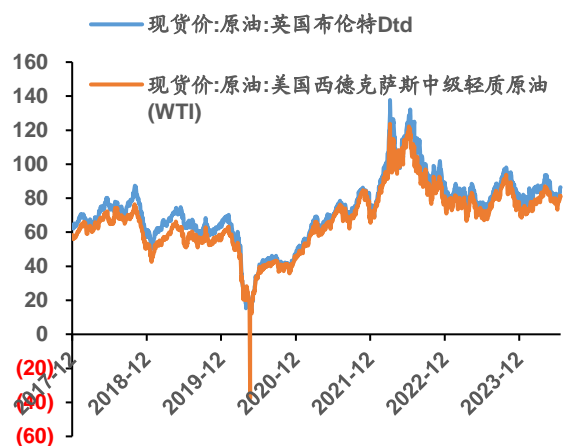
本周(2024.6.14-2024.6.20)国内动力煤市场价格稳中伴降。截止到本周四，动力煤市场均价为727元/吨，较上周同期价格下跌5元/吨。本周产地煤矿多数维持正常产销，市场供应充足，煤矿库存较上周比稍有累积。随着产地煤矿陆续恢复生产，市场供应逐渐增加，但动力煤价格持续的稳定，加剧了市场的观望情绪，贸易商入市积极性较差，下游市场也多维持刚需采购，煤矿出货放缓，拉运车辆减少，库存逐渐开始累积。又叠加港口市场价格的小幅松动，产地悲观情绪增加，降价煤矿增多，不过多数煤矿报价依旧坚挺，迎峰度夏需求尚未释放，市场对后市多看好，因此降价意愿不强，整体煤价稳中伴降运行。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(C CPI)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 4：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: 动力煤价格 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

相关新闻:

5 月份能源生产情况公布。5 月份, 规模以上工业(以下简称规上工业)原煤、原油、天然气、电力生产保持平稳。5 月份, 规模以上工业(以下简称规上工业)原煤、原油、天然气、电力生产保持平稳。一、原煤、原油和天然气生产及相关情况。原煤生产降幅继续收窄, 进口保持较快增长。5 月份, 规上工业原煤产量 3.8 亿吨, 同比下降 0.8%, 降幅比 4 月份收窄 2.1 个百分点; 日均产量 1238.2 万吨。进口煤炭 4382 万吨, 同比增长 10.7%。1—5 月份, 规上工业原煤产量 18.6 亿吨, 同比下降 3.0%。进口煤炭 2.0 亿吨, 同比增长 12.6%。1—5 月份, 规上工业原油产量 8910 万吨, 同比增长 1.8%。进口原油 22903 万吨, 同比下降 0.4%。天然气生产稳定增长, 进口保持较快增长。5 月份, 规上工业天然气产量 203 亿立方米, 同比增长 6.3%, 增速比 4 月份加快 3.1 个百分点; 日均产量 6.5 亿立方米。进口天然气 1133 万吨, 同比增长 7.1%。1—5 月份, 规上工业天然气产量 1033 亿立方米, 同比增长 5.2%。进口天然气 5428 万吨, 同比增长 17.4%。二、电力生产情况。规上工业电力生产保持稳定。5 月份, 规上工业发电量 7179 亿千瓦时, 同比增长 2.3%, 增速比 4 月份放缓 0.8 个百分点; 规上工业日均发电 231.6 亿千瓦时。1—5 月份, 规上工业发电量 36570 亿千瓦时, 同比增长 5.5%。(来自化工网、国家统计局)

中煤榆林煤炭深加工基地项目主装置开工建设。6 月 18 日, 中煤陕西能源化工集团有限公司举行中煤榆林煤炭深加工基地项目主装置开工仪式, 标志着这个被生态环境部列为环评典型案例的国家应用示范项目正式开工建设。中煤榆林煤炭深加工基地项目位于陕西榆林榆横工业园区, 可研概算投资 238.88 亿元。主要建设内容为 220 万吨/年甲醇、90 万吨/年聚烯烃, 同时对现有煤化工一期工程优化升级, 建设 25 万吨/年 LDPE/EVA 延链增链及配套工程。主体装置包括空分、气化、净化、硫回收、甲醇合成、MTO、烯烃分离、3 套聚烯烃以及 1 套 EVA 等装置。该项目被生态环境部列为“温室气体排放环境影响评价典型案例”进行推广, 是央企首个入选的煤化工项目, 承担了 3000 吨级气化半废锅流程和 40MW 超大功率电机两项国家应用示范任务。其中, 3000 吨级气化半废锅流程可对装置副产的饱和蒸汽进行耦合利用, 既能减少燃料煤使用量, 又能大幅延长设备使用寿命。同时, 在煤化工领域首次应用 40MW 超大型国产电动机, 取消燃煤锅炉, 大幅提高电气化比例。(来自中化新网)

2、重点化工产品价格

本周（2024年6月14日-2024年6月21日），在我们重点关注的近600种化工产品中，涨幅排名前十的产品分别为：维生素D3（7.69%）；磷酸一二钙（6.72%）；硫酸（6.13%）；异丁醇（4.64%）；原油WTI（4.52%）；醋酸正丙酯（4.47%）；磷酸二氢钙（3.95%）；正丁醇（3.77%）；环己烷（3.59%）；原油布伦特（3.58%）。跌幅排名前十的产品分别为：液氯（-24.58%）、异丁烯（-10.97%）、R125（-8.00%）、R32（-5.56%）、异丁醛（-5.38%）、合成氨（-5.34%）、R32（-5.56%）、异丁醛（-5.38%）、合成氨（-5.34%）、煤沥青（-4.79%）。

表 1: 主要化工产品涨跌幅排名

	排名	产品	本周涨跌幅	本周价格	单位
涨幅	1	维生素 D3	7.69%	70	元/千克
	2	磷酸一二钙	6.72%	3556	元/吨
	3	硫酸	6.13%	277	元/吨
	4	异丁醇	4.64%	10150	元/吨
	5	原油 WTI	4.52%	82.17	美元/桶
	6	醋酸正丙酯	4.47%	7010	元/吨
	7	磷酸二氢钙	3.95%	3947	元/吨
	8	正丁醇	3.77%	9250	元/吨
	9	环己烷	3.59%	8650	元/吨
	10	原油布伦特	3.58%	85.71	美元/桶
跌幅	1	液氯	-24.58%	181	元/吨
	2	异丁烯	-10.97%	10060	元/吨
	3	R125	-8.00%	34500	元/吨
	4	R32	-5.56%	34000	元/吨
	5	异丁醛	-5.38%	12300	元/吨
	6	合成氨	-5.34%	2767	元/吨
	7	R32	-5.56%	34000	元/吨
	8	异丁醛	-5.38%	12300	元/吨
	9	合成氨	-5.34%	2767	元/吨
	10	煤沥青	-4.79%	4330	元/吨

资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

重点行业跟踪

一、轮胎行业

轮胎上游原材料价格指数环比下跌 1.08%，同比上涨 11.27%。截止 2024 年 6 月 21 日，天然橡胶市场均价 14758 元/吨，环比下跌 1.67%，同比上涨 22.82%；丁苯橡胶市场均价 15575 元/吨，环比下跌 1.58%，同比上涨 38.44%；炭黑市场均价 8016 元/吨，环比持平，同比下跌 4.05%；螺纹钢市场均价 3704 元/吨，环比下跌 0.80%，同比下跌 451.15%。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。2024 年 6 月 21 日轮胎原材料价格指数为 173.01，环比下跌 1.08%，同比上涨 11.27%。

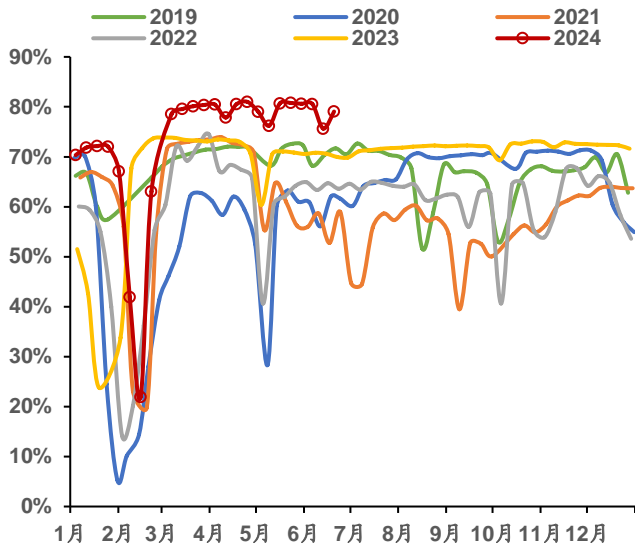
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

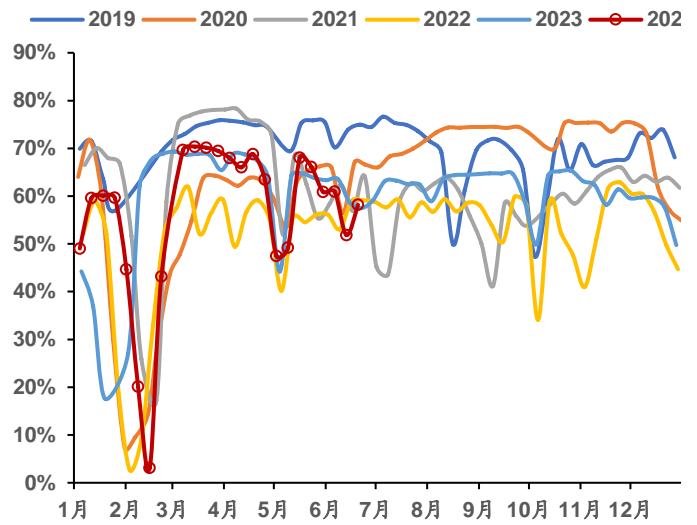
截至2024年6月20日，全钢胎开工率为58.17%，较前一周上升6.32个百分点；半钢胎开工率为79.06%，较前一周上升3.42个百分点。

图 8: 我国半钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

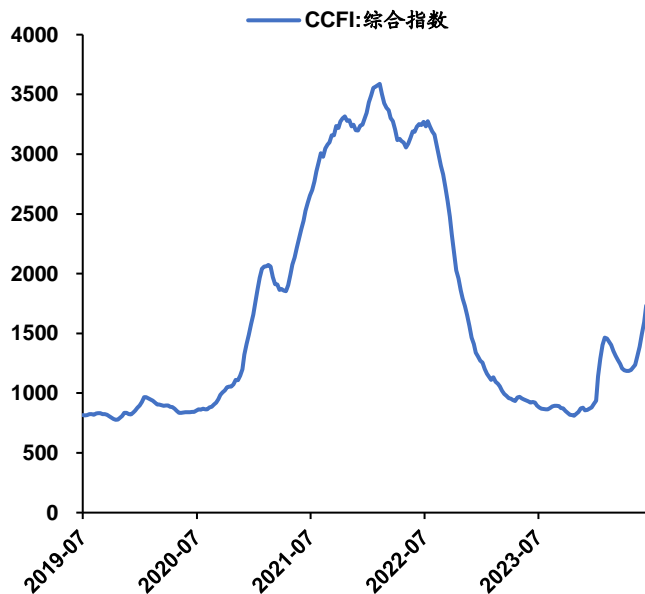
图 9: 我国全钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

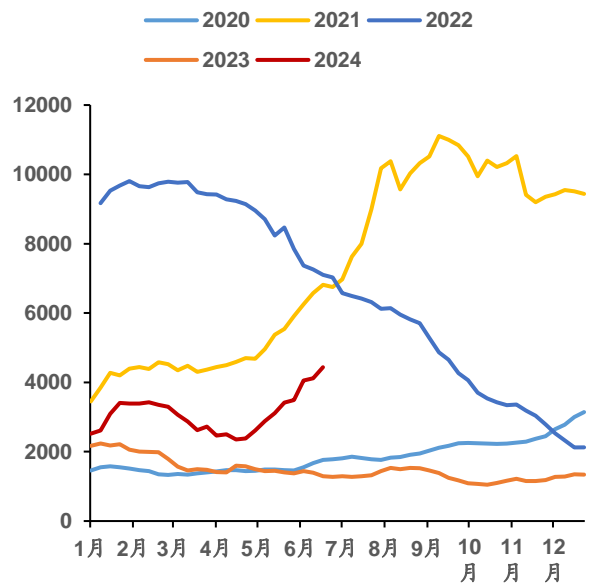
波罗的海货运指数 (FBX) 2024 年 6 月 21 日收于 4437.25 点, 周环比上升 7.73%; 中国出口集装箱运价指数 (CCFI) 2024 年 6 月 21 日收于 1829.22 点, 周环比上升 5.52%。

图 10: 中国出口集装箱运价指数 (CCFI)



资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

图 11: 波罗的海货运指数 (FBX)



资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

轮胎行业国内外相关新闻:

USITC 确定泰国 TBR 轮胎进口关税听证会日期。6月18日,美国国际贸易委员会(USITC)在的一份声明中表示,审查从泰国进口的卡车和客车子午线(TBR)轮胎反倾销税的听证会定于10月9日举行,将是调查主题的“最后阶段”,然后才能做出最终决定。(来自世界橡胶展)

海关总署公布轮胎出口数据。6月18日,海关总署公布数据显示,2024年前5个月中国橡胶轮胎出口量达363万吨,同比增长4.6%;出口金额为642亿元,同比增长6.1%。其中,新的充气橡胶轮胎出口量达350万吨,同比增长4.3%;出口金额为617亿元,同比增长6%。按条数计算,出口量达26,593万条,同比增长9.5%。1-5月汽车轮胎出口量为310万吨,同比增长4.4%;出口金额为530亿元,同比增长6.9%。(来自轮胎商业网)

国际统计局公布2024年5月橡胶轮胎外胎数据。近日,国际统计局公布了2024年5月橡胶轮胎外胎数据。产量不仅实现了同比上涨,同时其增速也非常快。2024年5月,中国橡胶轮胎外胎产量达到9340万条,同比增长9.5%。(来自轮胎商业网)

赛轮轮胎: (1) 赛轮携全系列产品亮相第17届越南(河内)国际交通运输及汽配展(AutoExpo2024)。6月13日-16日,第17届越南(河内)国际交通运输及汽配展(AutoExpo2024)圆满结束。赛轮携全系列产品亮相展会,以创新的技术和产品成为全场关注的焦点。本届展会,为全球用户打开了一个了解中国轮胎品牌的窗口。现场,三款SAILUNEragePremium炫彩系列轮胎精彩亮相,SAILUNTerramaxAT-M越野胎、SAILUNInspire全季胎、SAILUNCommercialVX+轻卡胎等也隆重展出。同时,S690plus、S917、SDM20、S850等卡客车轮胎产品也在展会现场悉数亮相。本届展会,为赛轮全球化战略成果提供了展示的平台,更是赛轮进一步开拓东南亚市场、推动品牌走向国际化的重要举措。赛轮将以此次展会为契机,持续加强技术创新、产品升级和市场开拓,不断提升赛轮在全球市场的产品竞争力和品牌影响力。(来自赛轮集团微信公众号) (2) 赛轮集团正式成为2024赛季现代N统规赛-中国大奖赛官方指定轮胎供应商。赛轮集团正式成为2024赛季现代N统规赛-中国大奖赛官方指定轮胎供应商,将助力这项新兴赛事圆满举办,协力推动中国赛车运动的蓬勃发展。(来自赛轮集团微信公众号)

通用股份变更泰国高性能子午胎扩建项目建设内容。6月14日晚间,通用股份(601500.SH)发布公告,为进一步加速国际化布局,把握海外市场蓬勃的发展机遇,充分满足客户的订单需求,提升国际市场竞争力和盈利能力,公司拟将泰国高性能子午胎扩建项目建设内容进行变更,由“年产50万条全钢子午胎和600万条半钢子午胎项目”变更为“年产1000万条半钢子午胎项目”。(来自轮胎商业网)

赛轮等轮胎品牌登上中国品牌500强。6月19日,第21届世界品牌大会在北京举行,大会发布了2024年《中国500最具价值品牌》榜单。此次共有9个轮胎品牌登上500强榜单。其中,双星轮胎以1027.39亿元品牌价值,蝉联中国轮胎品牌榜首;赛轮品牌价值为1005.35亿元,排名第108位;玲珑位列第110位,其品牌价值增长至981.37亿元;朝阳轮胎以511.57亿元的品牌价值,排在全榜第198位;双钱排名第215位,品牌价值达505.65亿元;国有老品牌前进轮胎,以385.69亿元的品牌价值,上榜第279位;千里马CELIMO和正新轮胎,排在全榜第311位、第365位,其品牌价值分别为331.82亿元和234.21亿元;泰凯英以156.75亿元的品牌价值,排在第432位。值得注意的是,上榜轮胎品牌的品牌价值和排名,均实现大幅提升。(来自世界轮胎网)

行远箭达集团1200万套新能源半钢胎产能投资在辽宁签约。6月10日,行远箭达集团1200万套新能源半钢胎产能投资在辽宁签约。据介绍,此次投资项目预计总投资达数十亿元人民币,将在台安县经济开发区建设生产基地,主要生产新能源轮胎,计划年产能达1200万套。根据粗略估算,投资全面达产后,每年可为当地提供百亿元以上的产值收入。(来自轮胎商业网)

软控股份有限公司宣布分别在越南和柬埔寨进行产能投资。6月12日,软控股份有限公司宣布分别在越南和柬埔寨进行产能投资,总投资金额为1.3497亿元。公告显示,软控股份有限公司全资子公司青岛软控机

电工程有限公司拟在越南投资建设软控联合科技(越南)有限公司项目，项目投资总额约 1.07 亿元人民币。该项目将在 18 个月内完工，涉及设备采购和安装费用 5639 万元；土地成本 1632 万元；建设费用 2910 万元；流动资金 500 万元。预计，随着项目进入产销模式，模具产品销售的增加有望使软控年利润提升约 1000 万元。随着项目的逐步达产，营业收入和净利润规模会逐步增加。（来自轮胎商业网）

住友橡胶发布提高轮胎耐磨性新技术。6月18日，住友橡胶发布声明，其与日本当地的大学联合研究又有了新的进展。作为“产学研”的一部分，该联合项目开发了“同步辐射技术”，旨在通过该项技术提高轮胎的耐磨性。住友橡胶表示，如果使用传统的测量技术，只能在 10 到 1000 纳秒的时域内测量橡胶中的原子/分子运动。而运用其与大学使用 SPring-8 同步辐射设备（可以产生高强度的 x 射线束的设备）开发的新测量系统——“同步辐射技术”，则可成功测量到橡胶在 0.1 到 100 纳秒范围内的运动。（来自轮胎商业网）

欧励隆发布声明安装多个轮胎热解油（TPO）罐，作为其生产循环炭黑战略的一部分。6月11日，欧励隆发布声明称，其正在为其位于波兰南部亚斯沃的工厂安装多个轮胎热解油（TPO）罐，作为其生产循环炭黑战略的一部分。这些轮胎热解油将从储罐中泵送到相关反应器中，最终在反应器中将油转化为包括橡胶级炭黑在内的高端、可持续炭黑产品。据悉，欧励隆是目前被行业唯一认证的使用 100% 轮胎热解油制造炭黑的生产商。这也意味着欧励隆比其他炭黑企业具有了更多的需求优势。（来自轮胎商业网）

Zeon 宣布计划削减六成产能。6月11日，Zeon 宣布计划停止其位于日本顺安市德山的制造厂 60% 的合成橡胶生产。该决定将使该集团在 2026 财年末，即 2027 年 3 月底之前停止生产乳液苯乙烯-丁二烯橡胶系列 1（EBSR 1）和丙烯腈-丁二烯橡胶（NBR）胶乳。据悉，该减产计划作为 Zeon 新的工厂中期管理的一部分，此外，该声明还显示丁二烯橡胶生产将在 2028 财年后停止。而 4 成还将继续运营的产能则会聚焦在“高利润”橡胶上，包括溶液苯乙烯-丁二烯橡胶、ESBR 2 和 NBR。对于该停产计划，Zeon 表示主要原因是海外竞争对手进入合成橡胶产业。导致化学品业务（PDR 和 SIS）的盈利能力下降。（来自轮胎商业网）

Zeon 宣布计划接管 ZS Elastomers 全部所有权。6月12日，知名合成橡胶供应商 Zeon 宣布计划接管全球溶液丁苯橡胶(SSBR)市场核心企业之一的 ZS Elastomers 全部所有权。有消息称，ZS Elastomers 是一家有住友化学参股的合资企业（该公司 60% 的股份由 Zeon 持有，40% 的股份由住友化学持有）。此举被看作是 Zeon 今年对其业务重组的一部分。（来自轮胎商业网）

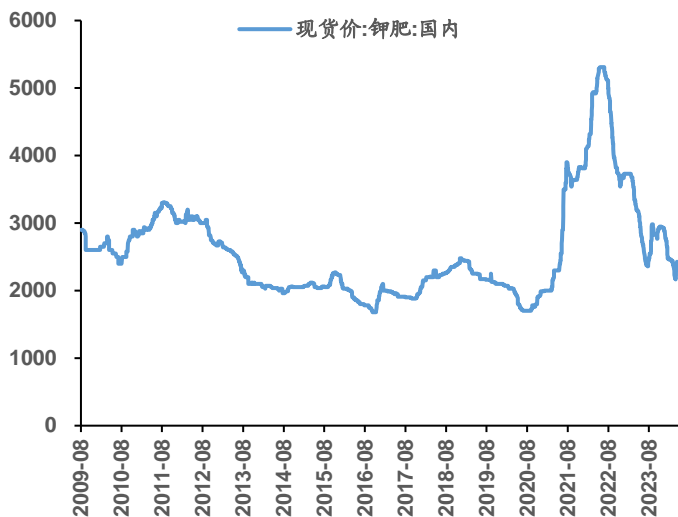
辽宁黑猫橡胶复合母胶项目开工。近日，辽宁黑猫复合新材料科技有限公司 16 万吨/年橡胶复合母胶项目一期工程正式拉开开工建设帷幕。（来自轮胎商业网）

二、农化行业

本周(2024.6.14-2024.6.20)氯化钾市场价格小幅探涨。市场低价货源现货紧张，之后价格企稳运行，厂家贸易商挺价心态较强，青海 57%粉状氯化钾主发前期订单，贸易商库存维持低位，少量走货，甚至少数没有出货，整体下游支撑不足，询单情况一般，新单成交较为弱势，市场按需小单成交为主。截止到本周四，氯化钾市场均价为 2572 元/吨，较上周四上涨 79 元，涨幅 3.2%。（来自百川盈孚）

本周(2024.6.14-2024.6.20)市场需求区域化表现明显，国内尿素市场成交重心整体上移。截至本周四，尿素市场均价为 2281 元/吨，较上周下跌 11 元/吨，山东及两河主流地区成交价在 2180-2310 元/吨，其中高端价较上周上涨 100 元/吨。周初尿素价格继续走跌，因降幅至市场心理预期，刺激了下游贸易商拿货积极性，主产区工厂收单火爆；另外期货价格的止跌反弹在情绪面为市场提供利好支撑，现货价格随之上涨；然而本周主产区农需较为松散，市场需求跟进有限，仅靠情绪面的利好难以推动尿素价格继续上行，周中市场高价成交放缓，新单成交寥寥；近两日随着待发订单的消耗，个别厂迫于收单压力窄幅降价收单。而东北及内蒙古本周追肥全面启动，市场货源供应紧张，成交依旧火爆。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)



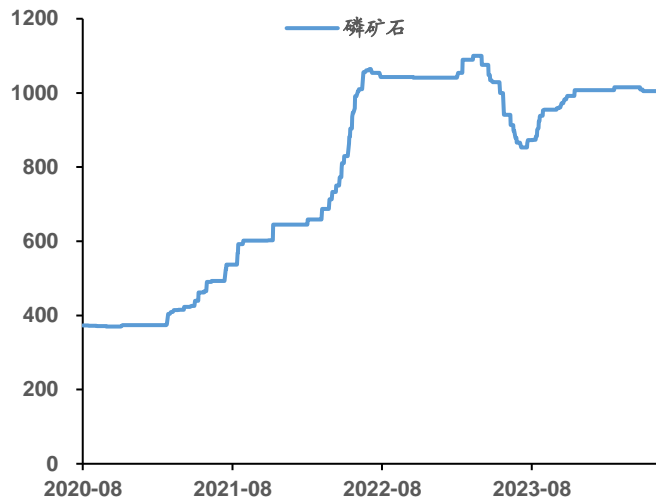
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)

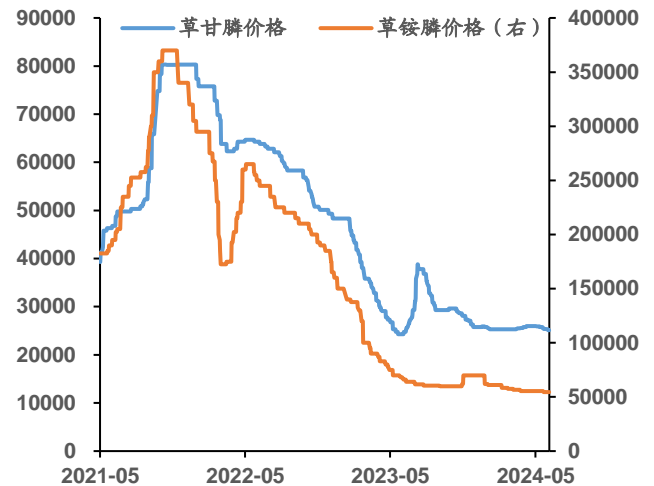


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周(2024.6.14-2024.6.20)磷矿石市场行情坚挺，价格小幅波动。截至本周四，国内 30%品位磷矿石市场均价为 1005 元/吨，较上周相比价格相等。价格方面，湖北地区价格坚挺运行，市场反馈长期价格依旧看涨；四川地区有涨价消息传出，具体等待价格落地；场内其他主流市场暂无调整动向，以稳为主；需求方面，下游维持刚需小单采买，实单商谈气氛尚可，成交有小幅放量。综上，本周磷矿石行情稳定，后续仍要关注供需及市场心态方面影响。（来自百川盈孚）

图 14: 磷矿石价格 (元/吨)


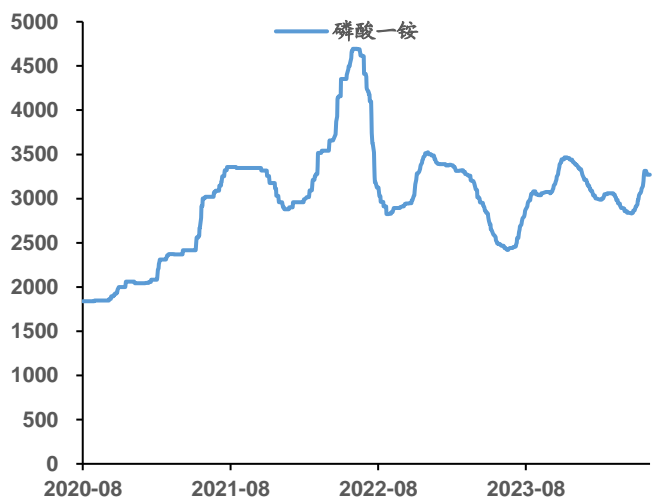
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (元/吨)


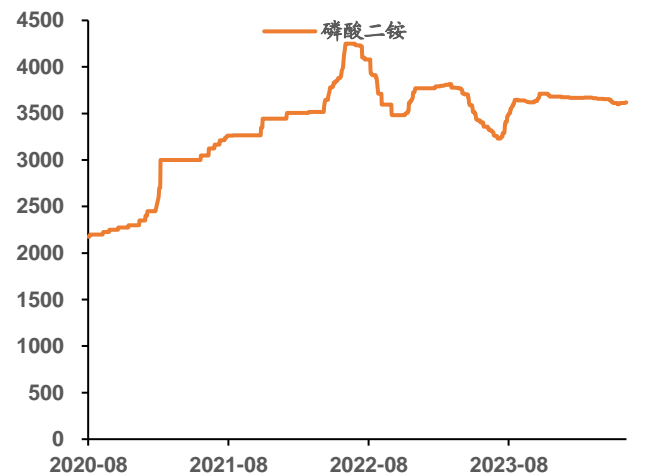
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周(2024.6.14-2024.6.20)磷酸一铵市场持稳观望, 价格波动有限。截至本周四, 磷酸一铵 55%粉状市场均价为 3270 元/吨, 较上周相比价格持平。当前 55 粉状一铵主流价格在 3250-3300 元/吨, 目前来看, 一铵市场走势平稳, 市场价格持稳运行, 大部分一铵厂家待发充足, 其中大部分可执行至 7 月, 个别厂家可执行至 7 月中下旬, 当前一铵厂家多为少量控制接单, 或维持暂不接单, 现阶段, 夏季肥市场进入尾声, 下游复合肥行业开工下滑, 一铵需求面转弱, 一铵市场交投氛围平淡, 下游厂家按需购买为主, 但在一铵厂家充足待发支撑下, 一铵市场价格暂稳整理。(来自百川盈孚)

本周(2024.6.14-2024.6.20)二铵市场大稳小动。截止本周四, 64%含量二铵市场均价 3618 元/吨, 较上周同期均价上涨 0.19%。原料方面合成氨市场低位震荡, 硫磺市场稳中向上, 磷矿石市场价格暂稳, 上游市场涨跌互现, 二铵成本价格窄幅震荡。本周二铵出口市场表现较为坚挺, 价格小幅上探, 对二铵国内市场也形成一定支撑作用。据市场反馈 64%含量湖北地区低端价格逐渐消失, 成交向高端靠拢。西南地区部分企业结算完成, 基本符合市场预期, 但暂未出台新价, 以出口订单为主。目前市场行情仍缺乏指引, 下游贸易商观望为主, 夏季肥少量刚需补单, 秋季提前备肥操作谨慎。(来自百川盈孚)

图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)


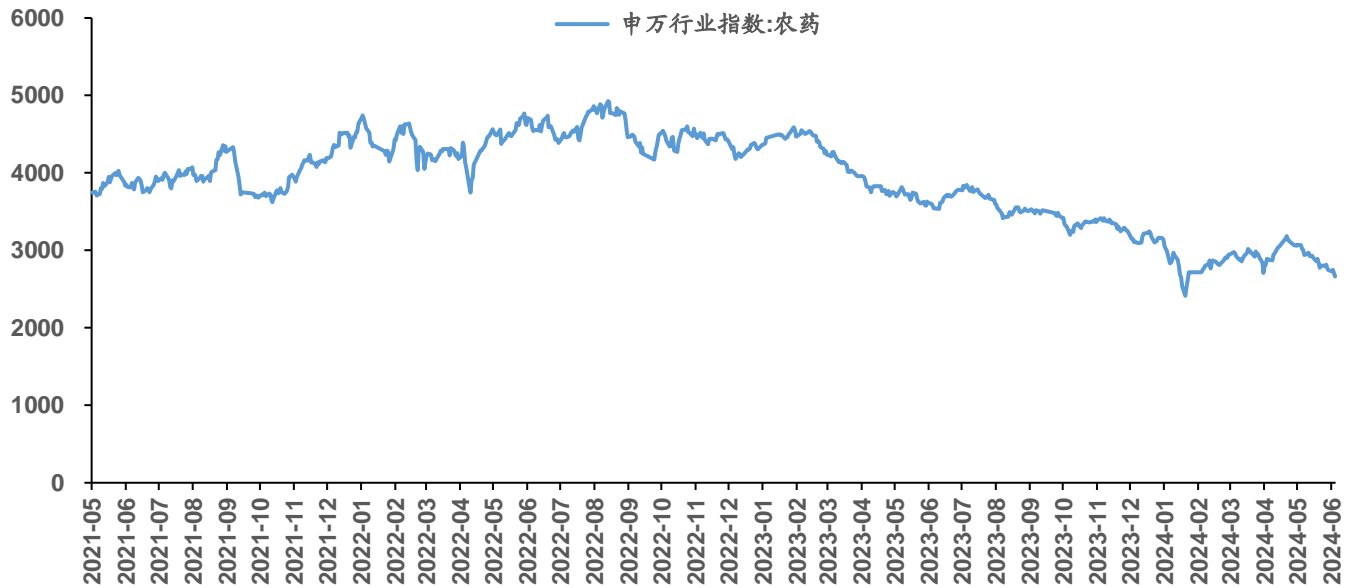
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 17: 磷酸二铵价格 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

申万农药行业指数 2024 年 6 月 21 日收于 2662.53 点，周环比下跌 3.61%。

图 18: 申万行业指数:农药



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

农化行业国内外相关新闻:

湖北宜化拟携手多氟多建设华中氟硅产业园项目。6月17日晚,湖北宜化公告,公司与宜昌高新区管委会、多氟多签署框架协议合作协议,计划在宜昌高新区化工园区建设多氟多宜化华中氟硅产业园项目。该项目将利用湿法磷酸副产氟硅酸生产无水氟化氢,发展下游氟硅材料和电子化学品全产业链。(来自肥料国际贸易)

5月我国主要化肥进出口明细公布。2024年1-5月我国共出口各类肥料965万吨,金额23.83亿美元;其中5月份出口各类化肥259万吨,金额7.46亿美元。当月比去年同期数量增幅3.1%,金额降幅9.2%;累计比去年同期数量降幅2.3%,金额降幅33.0%。其中:1)尿素5月份出口数量为3万吨(4月份出口量为1万吨),金额为1536.1万美元;1-5月累计出口7万吨,金额2600.5万美元。当月比去年同期数量降幅81.1%,金额降幅77.6%;累计比去年同期数量降幅91.7%,金额降幅92.7%。2)硫酸铵5月份出口127万吨(4月份出口量为93万吨),金额1.79亿美元;1-5月累计出口530万吨,金额7.76亿美元。当月比去年同期数量增幅24.6%,金额增幅8.1%;累计比去年同期数量增幅13.8%,金额降幅14.4%。3)磷酸二铵5月份出口49万吨(4月份出口量为40万吨),金额2.6亿美元;1-5月累计出口103万吨,金额5.67亿美元。当月比去年同期数量降幅5.7%,金额降幅5.5%;累计比去年同期数量降幅30.6%,金额降幅37.1%。4)磷酸一铵5月份出口数量为31万吨(4月份出口量为21万吨),金额1.54亿美元;1-5月累计出口61万吨,金额3.23亿美元。当月比去年同期数量增幅46.6%,金额增幅36.3%;累计比去年同期数量降幅30.0%,金额降幅43.2%。

2024年1-5月我国共进口各类肥料623万吨,金额21.07亿美元。其中5月份进口各类化肥112万吨,金额3.82亿美元。当月比去年同期数量增幅25.7%,金额降幅16.7%;累计比去年同期数量增幅29.3%,金额降幅20.2%。其中:1)氯化钾5月份进口100万吨(4月份进口量为76万吨),金额3.11亿美元;1-5月累计进口559万吨,金额17.50亿美元。当月比去年同期数量增幅51.7%,金额降幅1.5%;累计比去年同期数量增幅34.2%,金额降幅20.7%。2)氮磷钾三元复合肥5月份进口10万吨(4月份进口量为14万吨),金额6160.1万美元;1-5月累计进口53万吨,金额2.89亿美元。当月比去年同期数量降幅49.9%,金额降幅52.4%;累计比去年同期数量增幅2.2%,金额降幅17.1%。(来自肥料国际贸易)

拜耳宣布未来 10 年推出十大重磅创新产品，预计贡献 320 亿欧元峰值销售。6 月 17 日，在美国芝加哥举行的 2024 年作物科学创新峰会上，拜耳公司宣布，拜耳计划在未来 10 年内推出十大重磅创新产品，为全球种植者提供强有力支持。每款产品预计将贡献超过 5 亿欧元峰值销售，共计超过 320 亿欧元，在全球农业产业中无出其右。种植者将从新技术中受益，通过创新技术种植者可以在提升产量的同时保护自然环境，为再生农业提供动力。（来自世界农化网）

中高化工年产 1 万吨氯虫苯甲酰胺中间体项目环评公示。近日，内蒙古中高化工有限公司（简称“中高化工”）年产 10000 吨氯虫苯甲酰胺中间体建设项目环评公示。建设单位为了扩大规模，丰富产品种类，提升抗风险能力和综合竞争力，依托园区及周边丰富的能源资源和化工原料，以及园区的区位优势，公司决定建设“年产 10000 吨氯虫苯甲酰胺中间体建设项目”。（来自世界农化网）

内蒙古亚诺科技有限公司 16 万吨化学品项目在相关网站环评审批公示。近日，内蒙古亚诺科技有限公司 16 万吨化学品项目在相关网站环评审批公示。项目建设单位拟在杭锦经济开发区独贵塔拉产业园北项目区新建年产 16 万吨化学品项目。项目共建设七个产品，分别为硫化钠、硫酸二甲酯、二甲基二硫、DETDA、DMTDA、硫磺、叔丁醇。（来自世界农化网）

三、煤化工行业

本周(2024.6.14-2024.6.20)在市场供强需弱格局下，甲醇市场价格整体下行。截止本周四，甲醇市场均价由 2228 元/吨跌至 2188 元/吨，下调 40 元/吨，跌幅 1.80%。周内主产区个别烯烃厂甲醇持续外销，大量可售货源涌入市场，而下游受季节性因素影响开工负荷不高，市场供需格局表现欠佳，整体市场价格窄幅下滑，部分贸易商转单价格窄幅回落，积极兑现操作较明显。周中甲醇期货盘面止跌反弹，对现货市场稍有支撑，叠加西北地区厂家在宁夏个别烯烃厂外采以及下游阶段性刚需补货驱动下，整体成交尚可，主力企业竞拍价格窄幅反弹，但下游需求跟进仍显乏力，难以支撑价格持续推涨。（来自百川盈孚）

图 19: 甲醇价格 (元/吨)



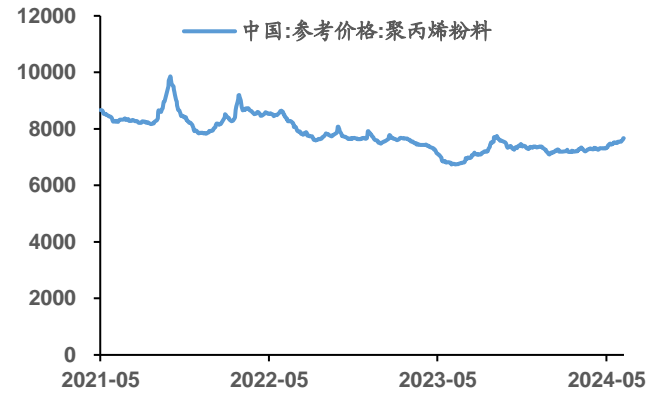
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周(2024.6.14-2024.6.20)国内聚乙烯市场价格跌后上涨，市场内成交氛围稍有回升。截止到本周四，聚乙烯 LLDPE 市场均价为 8585 元/吨，与周四相比上涨 16 元/吨，涨幅 0.19%。本周市场需求表现平平，本周聚乙烯价格受原料价格影响较大：其中本周需求增长预期乐观，国际原油价格震荡上行，WTI 较上次发稿日大幅上涨 3.91%；本周国内乙烯市场价格大稳小动，市场均价较上次发稿日小涨 0.07%。本周期货受原料强力影响，周前期短暂弱势震荡，业者多持观望心态，采购情绪一般；周后期，原料面再度走强，期货强势震荡，贸易商多有挺价心态，下游试探下场采购，然终端需求有限，下游采购心态谨慎，多寻低价小单成交。（来自百川盈孚）

本周(2024.6.14-2024.6.20)聚丙烯粉料市场大幅拉涨。截止本周四，聚丙烯粉料市场均价为 7670 元/吨，较上周同期均价上涨 114 元/吨，涨幅 1.51%。周内粉料市场均价最高点在 7670 元/吨，最低点在 7549 元/吨，本周成本端支撑力度较强。基本面看，本周在供需利好支撑下，市场活跃度较高，商家多持积极推涨心理，丙烯市场价格逐步上涨。山东地区受周末丙烯价格宽幅上涨，华东地区现货供应仍偏紧，加之成本面也有明显支撑，商家无意低价出货，场内低价难觅，价格偏强整理。由于成本端丙烯价格上扬，粉料加工成本加大，然下游需求无大改观，且随着价格的走高抵触情绪上升，部分粉料企业已有减产停工情况。截止至目前，山东地区粉料主流价格在 7600 元/吨。（来自百川盈孚）

图 20: 聚乙烯价格 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 21: 聚丙烯价格 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

煤化工行业国内外相关新闻:

内蒙古绿色甲醇项目最新进展。6月14日上午,中国船燃与中广核新能源、中远海运物流供应链签订《巴林左旗年产20万吨绿色甲醇项目产销一体战略合作协议》。该项目位于赤峰市巴林左旗,中广核新能源主导50万千瓦风光氢一体化项目建设,风电制氢的下游产业与生物质合成绿色甲醇,根据制氢规模,年可生产20万吨甲醇。(来自中化新网、中国石油和化工)

四、精细化工行业

1、食品添加剂行业

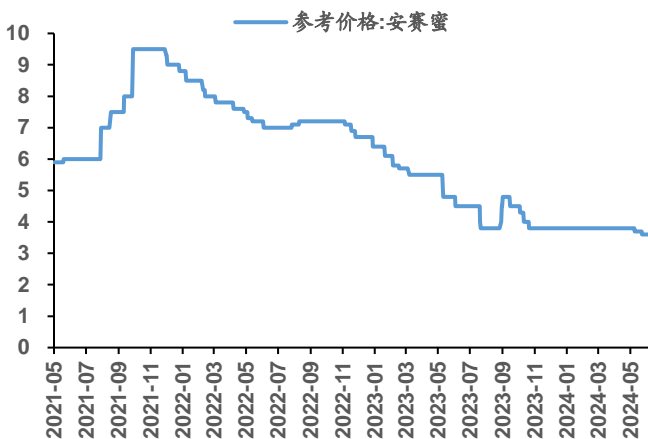
甜味剂方面:

本周(2024.6.14-2024.6.20)三氯蔗糖市场低位僵持中,成本略有松动,不过生产压力仍偏大,面临亏损窘境,个别企业以成本优势低价竞争出货,市场主流价格在 10-10.5 万元/吨,实单侧重商谈。当前部分生产装置减产,然而行业内货源供应过量,需求端放量有限,库存消耗速度不太理想。(来自百川盈孚)

本周(2024.6.14-2024.6.20)安赛蜜市场区间小幅整理,场内货源供应过剩,需求端放量有限,买卖双方互相观望。市场整体库存呈累积趋势,不过由于利润空间并不乐观,卖方暂无明显让利操作,市场主流价格在 3.5-3.6 万元/吨,个别有更低价商谈。(来自百川盈孚)

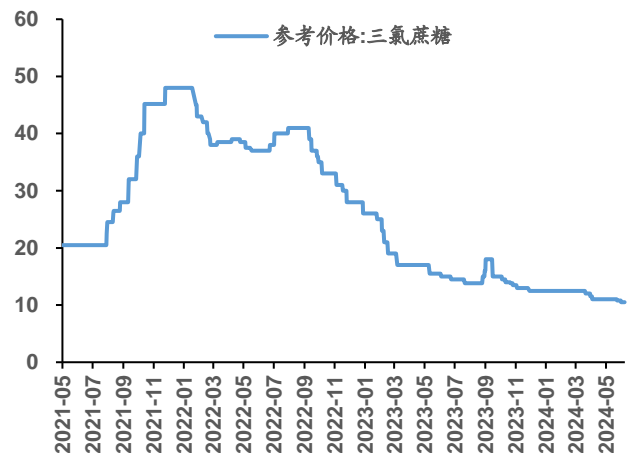
本周(2024.6.14-2024.6.20)赤藓糖醇整体市场氛围偏向稳定,价格调整幅度有限,目前市场成交价格在 1.1-1.2 万元/吨之间。当前赤藓糖醇供应端稳定生产,个别厂家提高产能,现货供应量增加,需求端暂无明显改变,国内需求改观不大,出口活动相对平稳。(来自百川盈孚)

图 22: 安赛蜜价格(万元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 23: 三氯蔗糖价格(万元/吨)



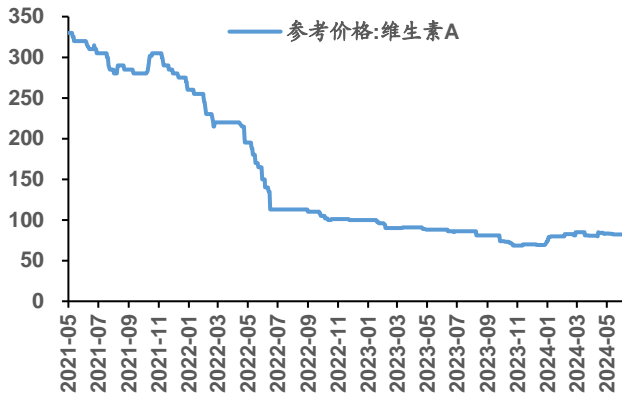
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

维生素方面:

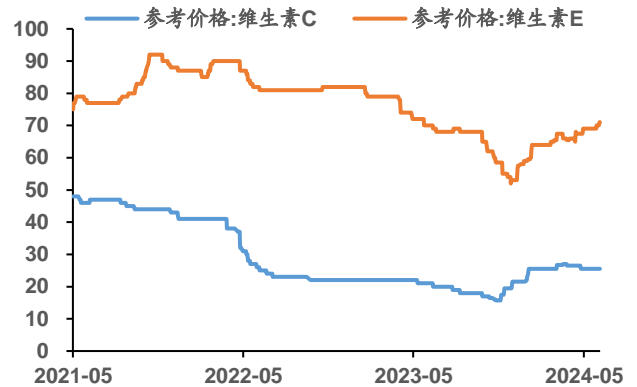
本周(2024.6.14-2024.6.20)浙江医药饲料级 VA 国内出厂报价上调。6 月 20 日,浙江医药饲料级 VA 国内出厂报价上调至 95 元/公斤,少量对外接单。本周其他厂家国内市场依然停签停报。经销商市场需求清淡,企业新单销售一般,本周主流接单价稳定在 81-83 元/公斤。(来自百川盈孚)

本周(2024.6.14-2024.6.20)维生素 C 市场行情运行平稳。部分厂家停签停报,部分厂家报价持稳,VC 原粉参考接单价在 28-30 元/公斤,食品级 VC 参考接单价在 30-31 元/公斤,包膜 VC 目前厂家主流接单价在 26-27 元/公斤。目前部分厂家装置处于停车检修状态或后期有停产检修计划。本周据市场消息,山东天力药业 6 月底开始停产检修,预计检修 3.5 个月。经销商市场需求寡淡,行情偏稳定运行,本周 VC 原粉主流接单价在 25-26 元/公斤左右,包膜 VC 主流接单价在 26-27 元/公斤。(来自百川盈孚)

本周(2024.6.14-2024.6.20)新和成提高 VE 出口报价。厂家方面,由于海运费大幅上涨,新和成自 6 月 18 日起提高饲料级 VE50% 的出口报价到 10.5 美金。帝斯曼-芬美意维生素 E 饲料级 6 月 12 日报价上调至 85 元/kg,限量对外接单。其他厂家目前依然维持停报状态。经销商市场行情小幅偏强运行,目前主流成交价在 70-72 元/公斤。(来自百川盈孚)

图 24: 维生素 A 价格 (元/公斤)


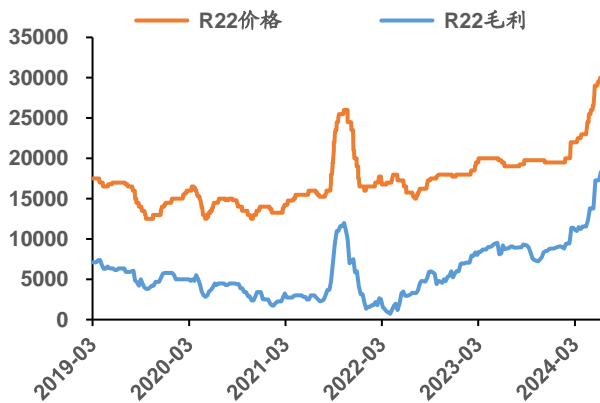
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)


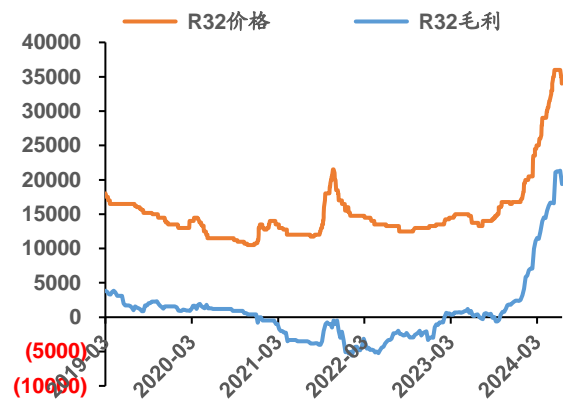
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、制冷剂行业

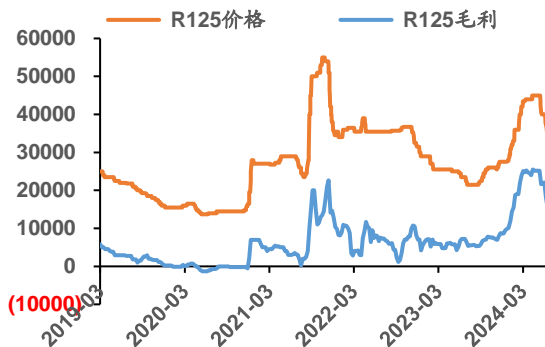
本周(2024.6.14-2024.6.20), 制冷剂产销弱势, 主流产品价格震荡。萤石粉受政策环境等影响, 供应延续偏紧; 甲烷氯化物价格平稳; 三氯乙烯价格波动不大, 场内交投持稳。部分型号需求支撑不足, 整体产销无明显改善, 供需压力较大, 工厂出货有限, 成交谨慎。当前制冷剂工厂按需生产为主, 预计短期内制冷剂价格震荡运行。(来自百川盈孚)

图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)


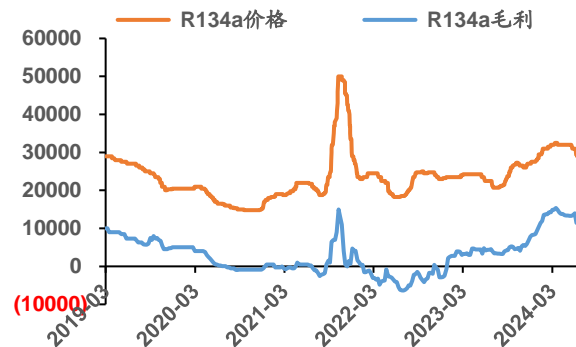
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利 (元/吨)


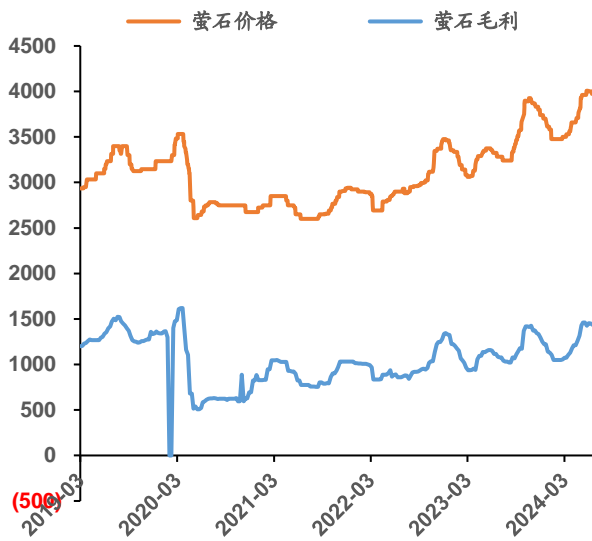
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利 (元/吨)


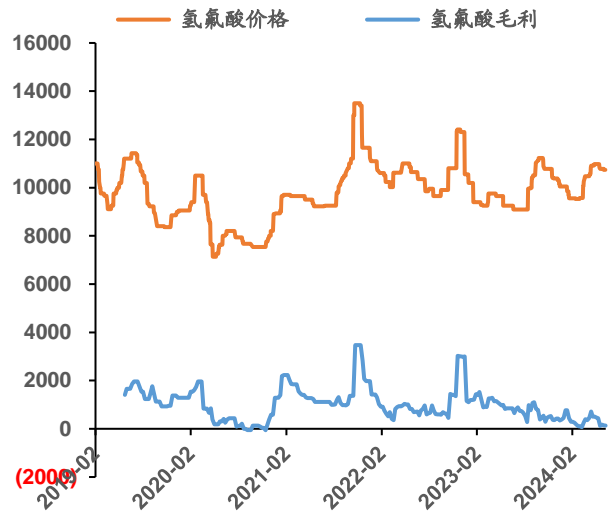
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 29: 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 30: 萤石价格及毛利 (元/吨)


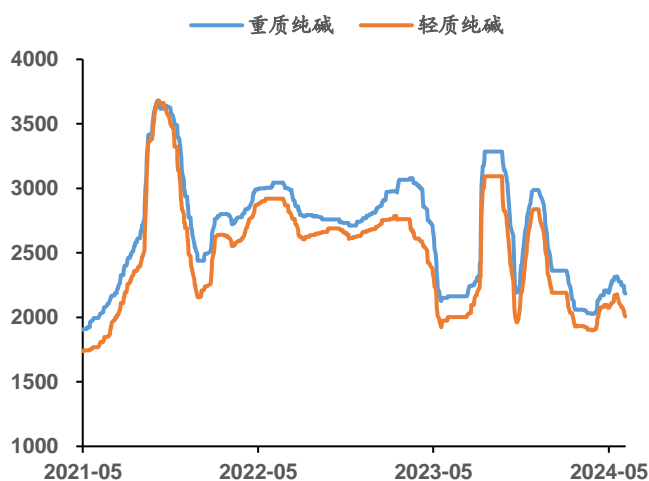
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 31: 氢氟酸价格及毛利 (元/吨)


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

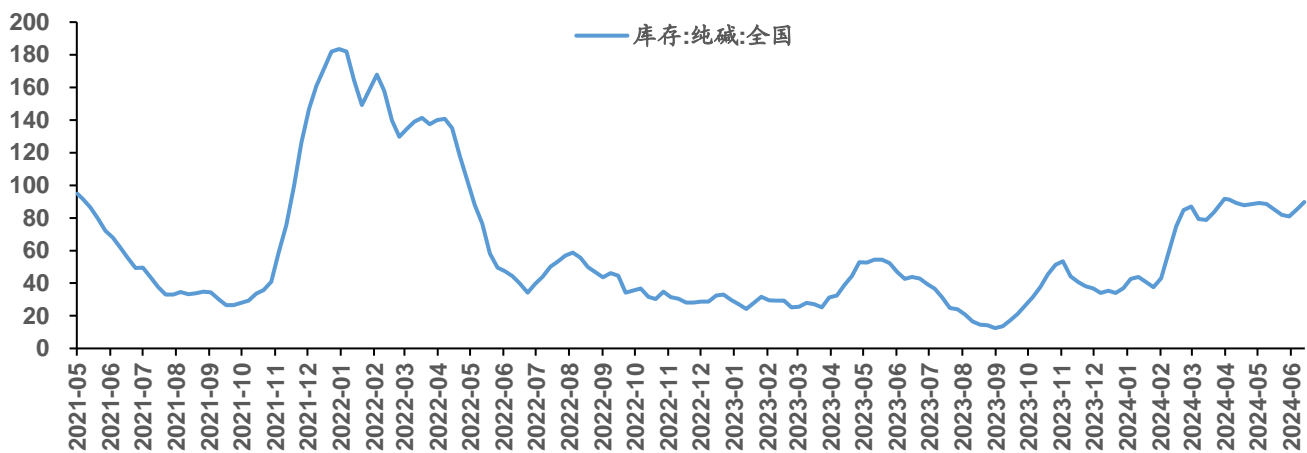
本周(2024.6.14-2024.6.20)国内纯碱市场颓势难改, 价格延续下跌模式。截止到本周四(6月20日)轻质纯碱市场均价为2007元/吨, 较上周四价格下跌73元/吨, 跌幅3.51%; 重质纯碱市场均价为2185元/吨, 较上周四价格下跌62元/吨, 跌幅2.76%。本周纯碱市场缺乏利好支撑, 价格一路下行, 供应端目前仅江苏部分工厂有所减产, 河南个别碱厂临时短停中, 对市场整体影响有限, 行业开工水平较高, 市场供应量相对充裕; 需求端来看, 下游终端需求不足, 轻碱下游部分领域开工水平不高, 对原料纯碱采购有限, 重质纯碱下游对原料纯碱跟进亦显谨慎, 多维持刚需压价补库为主。综合来看, 本周纯碱行情走势低迷, 供需基本面支撑难觅, 且期货盘面走势不佳, 拖拽业者心态, 碱厂接单情况不佳, 库存水平继续上涨, 出货承压下, 价格不断回落, 另近期场内多为期现商走货, 略低价格亦有听闻。(来自百川盈孚)

图 32: 轻质与重质纯碱价格 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

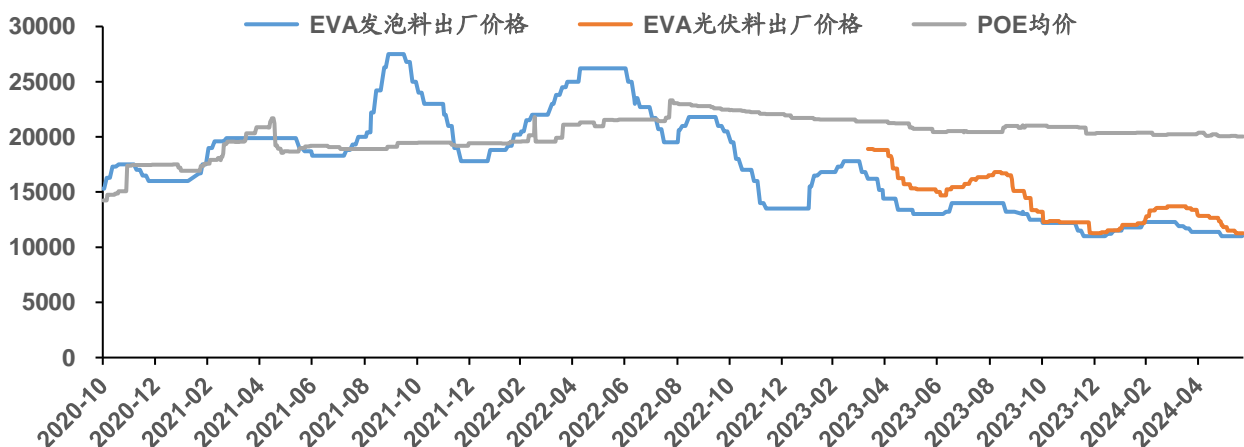
图 33: 纯碱行业开工率 (%)


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

本周(2024.6.14-2024.6.20), 受 EVA 下游阶段性补货变动的影 响, EVA 市场报盘小幅整理, 整体依然呈现走低的态势, 不过跌幅明显收缩, 市场观望气氛较重。截止本周四, 国内 EVA 市场均价为 11176 元/吨, 较上周四(均价为 11203 元/吨)下跌 27 元/吨, 跌幅 0.24%。自上周开始, 部分 EVA 下游企业少量阶段性补货, EVA 市场需求短暂小幅提升, 对于业者信心和市场活跃度有一定利好。但此次需求提升持续时间较短, 因市场缺乏实质性利好支撑, 本周市场需求再度回落, 买盘意向匮乏, 导致 EVA 价格在小幅回升后继续走低。目前下游企业开工一般, 且 EVA 价格回升乏力, 下游企业继续采购的积极性较低, 需求回升存在较大难度, 短期内依然以利空为主, 对于 EVA 价格的打压较为明显。EVA 装置检修自 6 月上旬开始减少, 目前装置整体开工率较之前提升, 供应方面虽然仍有一定利好, 但对于市场的实际支撑作用继续减弱。需求保持低迷、供应有增加的趋势, 后期市场存在库存增加的风险, 也加重了业者的观望情绪, 对于 EVA 价格的回升造成不利影响。不过短期内市场供应依然偏低, 当前市场在供应及库存方面的压力尚不明显。本周乙烯、醋酸乙烯价格小幅波动, EVA 成本面略有变动, 但不足以对价格造成影响, 成本面整体依然呈现偏弱的状态, 无法对 EVA 市场提供利好支撑。整体看来, 本周 EVA 市场小幅波动, 行情变动不大, 市场观望情绪较重, 偏弱走势不改。(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

精细化工行业国内外相关新闻:

欧盟拟对原产于中国的钛白粉征收最高 39.7% 的临时关税。6月13日，欧盟发布文件，拟对原产于中国的钛白粉征收最高 39.7% 的临时关税。产品范围受临时关税约束的产品是化学式为 TiO_2 的二氧化钛，以氧化钛的形式存在，或以二氧化钛为基础的颜料和制剂中存在，按干物质计算，至少含有 80% 重量的二氧化钛，具有所有类型的粒径，目前分类为 CN 代码 ex28230000 和 32061100（TARIC 代码 2823000010 和 2823000030）。(来自中国无机盐工业协会)

重点公司

赛轮轮胎:

(1) 公司海外越南、柬埔寨双基地已落成，布局北美、全球化持续加深，应对贸易壁垒能力持续增强。2013年赛轮越南工厂半钢胎投产，2021年柬埔寨工厂900万条半钢胎项目投产。2022年报公布以来，公司的在建或规划中项目包括：越南三期、柬埔寨165万条全钢胎项目、柬埔寨1200万条半钢胎项目、北美墨西哥600万条半钢胎项目、印尼项目、青岛非公路轮胎技术改造项目、青岛董家口项目等。全球化的布局和新产能的放量有望助力公司应对贸易壁垒能力进一步增强，业绩持续腾飞。

(2) 公司的“液体黄金”实现技术突破，有望提升公司品牌力。液体黄金轮胎能够同时降低滚动阻力、提升耐磨性能和抗湿滑性能，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，全球化布局继续加深中，液体黄金轮胎推广力度不断加强，业绩有望继续增长。

确成股份:

公司收入主要来自二氧化硅产品。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。

绿色轮胎有望持续拉动高分散二氧化硅需求。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。2022年以来，多家轮胎公司推出新能源汽车专用轮胎，而新能源汽车对轮胎的滚动阻力要求更高。高分散二氧化硅作为绿色轮胎专用配套材料，能够有效降低滚动阻力，也就有望充分受益于新能源汽车高景气。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。

公司积极开拓新产品、新市场，为未来发展奠基。(1)公司积极开拓国际市场，加速推进轮胎行业国际重点客户和新型号产品的认证工作。海外业务的增长有效提升公司盈利水平。(2)新产品取得实质性进展，有望迎来新的成长曲线。截止2023年报，公司口腔护理用二氧化硅产品和硅橡胶用二氧化硅都已经实现小批量商业供货，并积极推进公司孵化的二氧化硅微球项目的商品化生产。我们认为公司产品种类仍在持续丰富，市场空间仍有望进一步扩大。

通用股份:

(1) 海外双工厂落地，全球市占率逐步提升。2022年泰国工厂进入全面投产阶段，有效支撑净利润；2023年3月18日，公司柬埔寨工厂首胎成功下线，标志着公司海外“双基地”的正式建成、全面启航，公司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，我们认为这有利于公司继续提升全球市占率。

(2) 海外扩建泰国二期、柬埔寨二期，全球化进程不断加深。2023年下半年，公司公告表示将投资建设泰国高性能子午胎扩建项目（规划产能600万条半钢胎+50万条全钢胎）、柬埔寨二期项目（规划产能350万条半钢胎+75万条全钢胎）。我们认为海外产能的持续扩张能够进一步增强公司应对国际贸易壁垒的能力，提升公司综合竞争力。

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

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。

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 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	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理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。