



Research and
Development Center

化工行业周报：

远兴能源阿拉善天然碱项目正按计划有序推进

2023 年 3 月 25 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

远兴能源阿拉善天然碱项目正按计划有序推进

2023年3月25日

本期内容提要:

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**（1）**原油**环比小幅上涨。截至3月22日当周，WTI原油价格为70.90美元/桶，较3月15日上涨4.87%，较2月均价下跌7.72%，较年初价格下跌7.84%；布伦特原油价格为76.69美元/桶，较3月15日上涨4.07%，较2月均价下跌8.20%，较年初价格下跌6.59%。（2）**天然气**环比大幅下跌。截至本周三（3月22日）东北亚天然气中国到岸价下调0.34至13.42USD/mmbtu，环比下调2.47%。纽交所天然气期货价格为2.171USD/mmbtu，较上周下调10.99%；北美天然气现货价格为1.8302USD/mmbtu，较上周下调19.38%。（3）**动力煤**环比下跌。本周国内动力煤价格小幅下跌，截止到3月22日，动力煤市场均价为981元/吨，较上周同期均价下跌17元/吨，跌幅1.70%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周基础化工板块下跌0.20%，表现劣于大盘。本周3月24日沪深300上升1.72%至4027.05，基础化学板块下跌0.20%；申万一级行业中涨幅前三的行业分别是传媒（+10.97%）、电子（+6.99%）、计算机（+6.71%）。基础化工子板块中，塑料II板块上升1.56%，上涨幅度最大，化学原料板块上升0.19%，化学纤维板块上升0.07%，橡胶板块下跌0.07%，化学制品板块下跌0.26%，农化制品板块下跌0.84%，非金属材料II板块下跌3.84%。
- **远兴能源：阿拉善天然碱项目正按计划有序推进。**远兴能源3月24日在投资者互动平台表示，阿拉善天然碱项目正按计划有序推进，项目一期计划于2023年6月建设完成，一期项目共建设4条生产线，合计年产能500万吨纯碱、40万吨小苏打。目前，阿拉善天然碱项目生产用水350万立方米指标已于2020年取得，剩余水指标相关工作正在推进中。
- **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24日收于1491.73点，比前一周（2023.3.17）上升1.99%。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24日收于977.12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、制造难度高，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逐步消散，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。

（1）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。

(2) 3 月 18 日，通用股份柬埔寨工厂首胎成功下线，标志着通用股份海外“双基地”的正式建成、全面启航。柬埔寨工厂拥有 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，柬埔寨工厂在 2023 年投产，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。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	27
重点公司	28

表目录

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

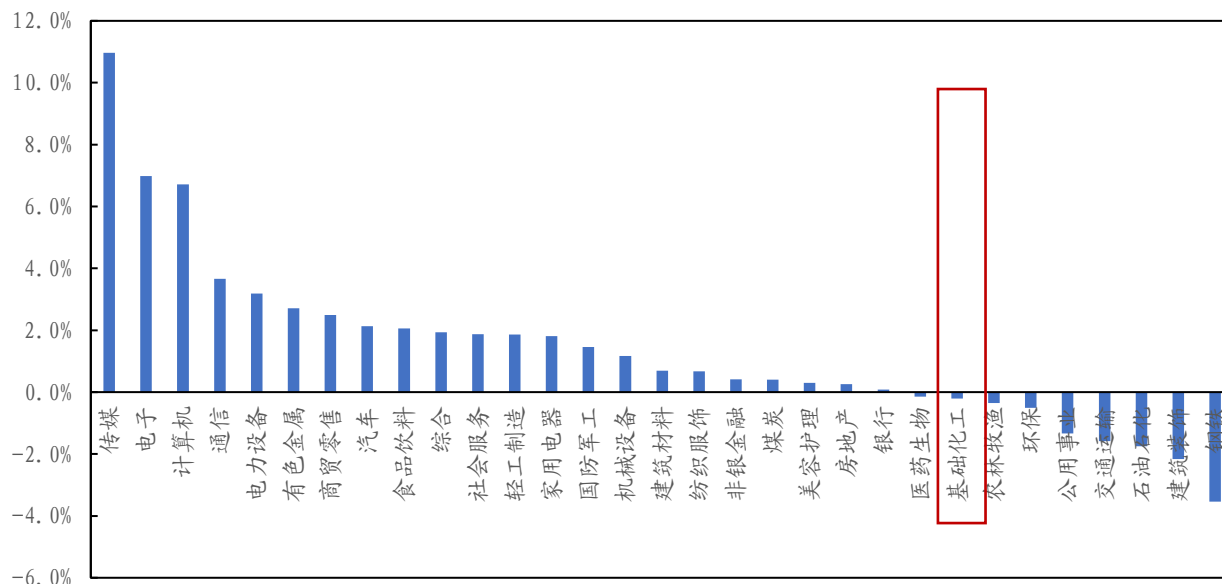
图目录

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.....	16
图 19: 杀虫剂价格指数.....	17
图 20: 除草剂价格指数.....	17
图 21: 杀菌剂价格指数.....	17
图 22: 中间体价格指数.....	17
图 23: 现货价:甲醇(港口):国内(元/吨)	20
图 24: 聚乙烯价格(元/吨)	21
图 25: 聚丙烯价格(元/吨)	21
图 26: 安赛蜜主流价格(万元/吨)	22
图 27: 三氯蔗糖主流价格(万元/吨)	22
图 28: 维生素 A 价格(元/公斤)	23
图 29: 维生素 C、维生素 E 价格(元/公斤)	23
图 30: PVDF 价格(万元/吨)	23
图 31: PVDF 毛利(元/吨)	23
图 32: 轻质与重质纯碱价格(元/吨)	24
图 33: 纯碱行业开工率(%)	24
图 34: 全国纯碱库存(万吨)	24
图 35: EVA、POE 价格(元/吨)	25

本周市场行情回顾

本周基础化工板块下跌 0.20%，表现劣于大盘。本周 (2023. 3. 17-2023. 3. 24)，沪深 300 上升 1.72% 至 4027.05，基础化学板块下跌 0.20%；申万一级行业中涨幅前三的行业分别是传媒 (+10.97%)、电子 (+6.99%)、计算机 (+6.71%)。

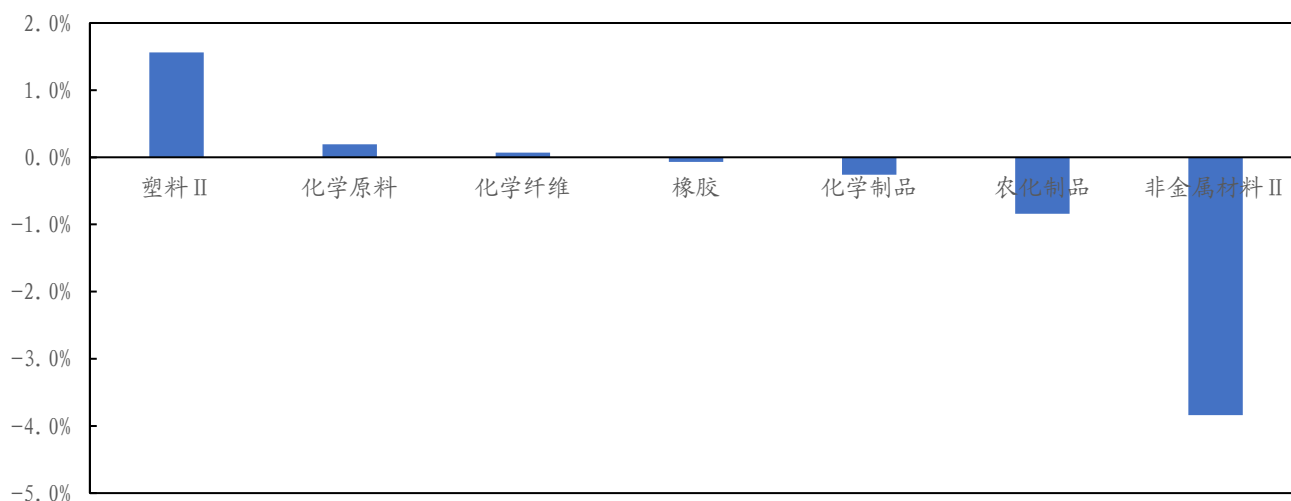
图 1：申万一级行业一周表现



资料来源：wind，信达证券研发中心

本周 (2023. 3. 17-2023. 3. 24)，基础化工子板块中，塑料 II 板块上升 1.56%，上涨幅度最大，化学原料板块上升 0.19%，化学纤维板块上升 0.07%，橡胶板块下跌 0.07%，化学制品板块下跌 0.26%，农化制品板块下跌 0.84%，非金属材料 II 板块下跌 3.84%。

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

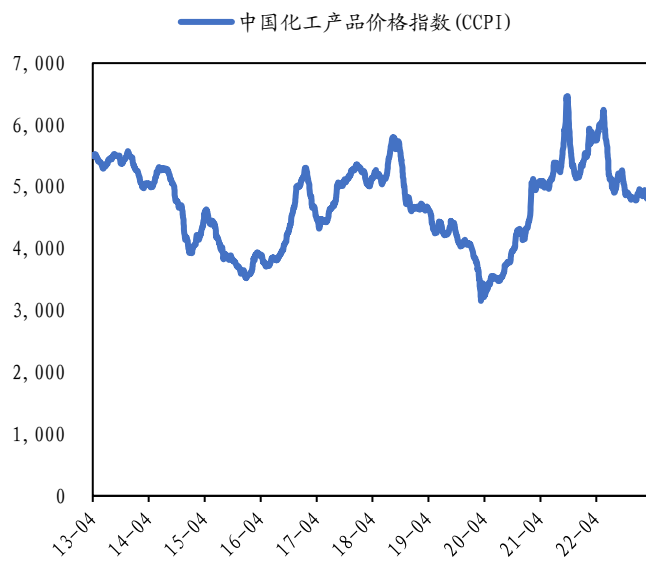
行业基础数据

1、行业基础价格

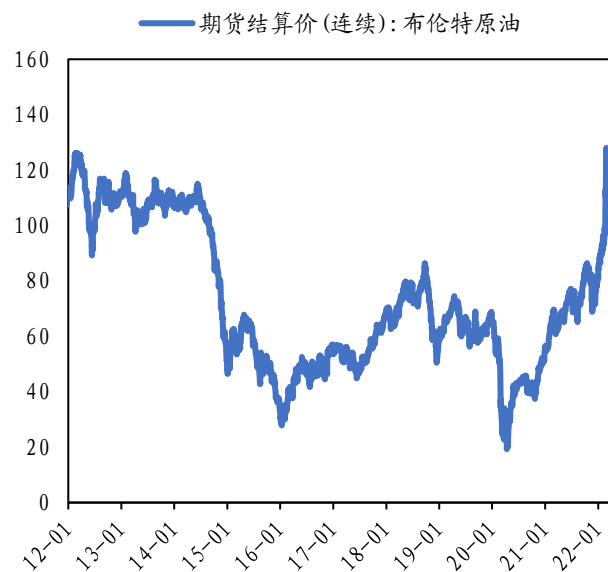
国际原油价格本周小幅上涨。本周（2023.3.16-2023.3.22）原油供给端，市场对经济衰退的担忧有所缓和，美联储如期加息 25 个基点并暗示将暂停进一步加息，OPEC+重申坚持减产，叠加东欧某国延长减产计划。原油需求端，中国需求依旧向好，国际油价持续上涨，投资者处于对经济衰退担忧的悲观情绪与对中国原油需求的乐观情绪反复切换中，叠加美联储加息预期降温，美元走弱支撑油价，国际油价反弹上涨。截至 3 月 22 日当周，WTI 原油价格为 70.90 美元/桶，较 3 月 15 日上涨 4.87%，较 2 月均价下跌 7.72%，较年初价格下跌 7.84%；布伦特原油价格为 76.69 美元/桶，较 3 月 15 日上涨 4.07%，较 2 月均价下跌 8.20%，较年初价格下跌 6.59%。（来自百川盈孚）

LNG 行情缺乏利好支撑，市场价格走势偏弱。本周（2023.3.17-2023.3.23）利空因素持续加码，国产 LNG 价格跌势难止。截止到 3 月 23 日，国产 LNG 市场均价为 4915 元/吨，较上周同期均价 5263 元/吨下调 348 元/吨，跌幅 6.61%。主产区液厂执行下旬原料气价格，液厂生产成本下滑，加大液价下调空间，且市场供应主体来源广泛，接收站及储备货多有集中出货意愿，场内供应持续增量，终端需求恢复缓慢，市场消化量不及预期，液厂看跌情绪明显，为刺激出货，成交价格全面下行。整体来看，行情缺乏利好支撑，交投表现平淡，供暖期临近收尾阶段，百川预计近期国内 LNG 价格走势偏弱。（来自百川盈孚）

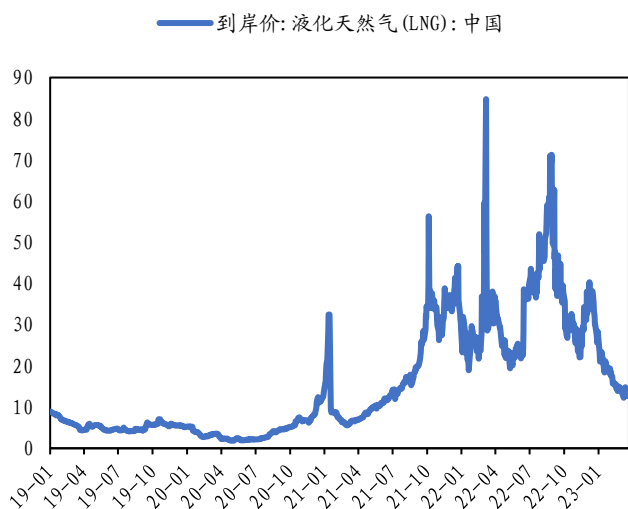
国内动力煤价格较上周有所下降，市场看涨情绪浓厚，投标价有所上涨。本周（2023.3.17-2023.3.23）国内动力煤市场价格小幅下滑。截止到 3 月 23 日，动力煤市场均价为 981 元/吨，较上周同期均价下跌 17 元/吨，跌幅 1.70%。2023 年 3 月 22 日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（BSPI）报收于 732 元/吨，本周环比持平。价格弱势运行；内蒙地区产地拉运主要以长协发运为主，煤价弱稳运行。具体来看，本周山西地区煤价累计下调 10-30 元/吨左右；西北地区煤价累计下调 15-35 元/吨左右。（来自百川盈孚）

图 3：中国化工产品价格指数(CCPPI)


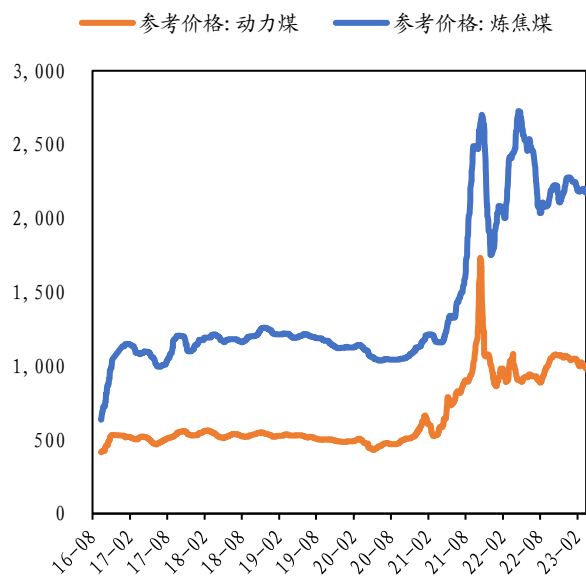
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 4：布伦特原油价格（美元/桶）


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 5：中国天然气到岸价（美元/百万英热）


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 6：动力煤与炼焦煤参考价（元/吨）


资料来源: wind, 信达证券研发中心

基础能源方面相关新闻：

国家能源局：推动新型储能在油气上游规模化应用。据化工网报道，国家能源局 3 月 22 日公布关于印发加快油气勘探开发与新能源融合发展行动方案(2023-2025 年)的通知。其中提到，加快提升油气上游新能源存储消纳能力。推动新型储能在油气上游规模化应用。发挥储能调峰调频、应急备用、容量支撑等多元功能，促进储能在电源侧、油气勘探开发用户侧多场景应用，有序推动储能与新能源协同发展。陆上在风光资源富集地区合理布局天然气调峰电站，提升系统调节能力。海上打造以风电与天然气发电融合发展为主的综合能源模式，为海上平台提供稳定可靠的绿色电力。

隆基 29GW 单晶电池项目全面投产。据化工网报道，3 月 20 日，隆基年产 29GW 单晶电池项目全面投产。隆基年产 29GW 单晶电池项目位于西咸新区泾河新城，总投资 165 亿元。项目第一车间已于 2022 年 9 月正式投产，此次投产的是二号、三号车间。3 个生产车间共有 56 条生产线，2023 年产值预计超 150 亿元，带动就业超万人。2021 年 1 月西咸新区泾河新城与隆基绿能签署了年产 15GW 单晶电池项目，在此基础上，隆基绿能多次追加投资，将项目扩能至 29GW。此外，在今年 1 月 17 日，隆基绿能总投资 452 亿元的年产 100GW 单晶硅片及年产 50GW 单晶电池项目再次落户泾河新城，这是继 2012 年以来全省、全市签约投资体量最大的项目。其中，火电同比下降 2.3%，水电下降 3.4%，核电增长 4.3%，风电增长 30.2%，太阳能发电增长 9.3%。

双良节能 3 月签订 62.02 亿元长单合同。据化工网报道，3 月 21 日，双良节能宣布与江苏中清签订 8.61 亿元硅片长单。一天后，双良节能又官宣与合肥大恒智慧能源科技有限公司签订了《单晶方棒购销框架合同》，合同约定自 2023 年至 2025 年甲方预计向乙方采购单晶方锭总计 7,800 吨(N10 规格)。以 Infolink Consulting 最新统计(2023 年 3 月 16 日)的单晶硅片(182mm/150um)均价为基础测算，公司预计 2023-2025 年销售金额总计为 26.02 亿元(含税)(本次订单金额为估算金额，具体以订单实际交付金额为准)。这是双良节能 3 月以来官宣的第三份硅片长单，在此之前，双良节能曾宣布与亿晶光电签订硅片长单，合同金额 27.39 亿元。至此，双良节能 3 月已累计签订 62.02 亿元的硅片长单。

2、重点化工产品价格

本周(2023.3.15-2023.3.22)，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：烧碱(9.46%)；对二甲苯(6.11%)；PTA(5.96%)；正丁醇(3.29%)；辛醇(3.16%)；双氧水(2.52%)；DOP(2.01%)；TDI(1.99%)；苯乙烯(0.96%)；苯胺(0.75%)。跌幅排名前十的产品分别为：液氨(-10.00%)、丙烯酸丁酯(-7.22%)、丁二烯(-6.88%)、1,4-丁二醇(-6.25%)、苯酚(-5.77%)、顺丁橡胶(-4.76%)、环氧丙烷(-4.33%)、丁苯橡胶(-3.88%)、丙烯(-3.40%)、丙酮(-3.23%)。

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	烧碱	9.46%	3470	3170
	2	对二甲苯	6.11%	8316	7837
	3	PTA	5.96%	6040	5700
	4	正丁醇	3.29%	7850	7600
	5	辛醇	3.16%	9800	9500
	6	双氧水	2.52%	815	795
	7	DOP	2.01%	10150	9950
	8	TDI	1.99%	17900	17550
	9	苯乙烯	0.96%	8425	8345
	10	苯胺	0.75%	13400	13300
跌幅	1	液氨	-10.00%	3690	4100
	2	丙烯酸丁酯	-7.22%	9000	9700
	3	丁二烯	-6.88%	8800	9450
	4	1,4-丁二醇	-6.25%	11250	12000
	5	苯酚	-5.77%	7350	7800
	6	顺丁橡胶	-4.76%	11000	11550
	7	环氧丙烷	-4.33%	10380	10850
	8	丁苯橡胶	-3.88%	11150	11600
	9	丙烯	-3.40%	7100	7350
	10	丙酮	-3.23%	6000	6200

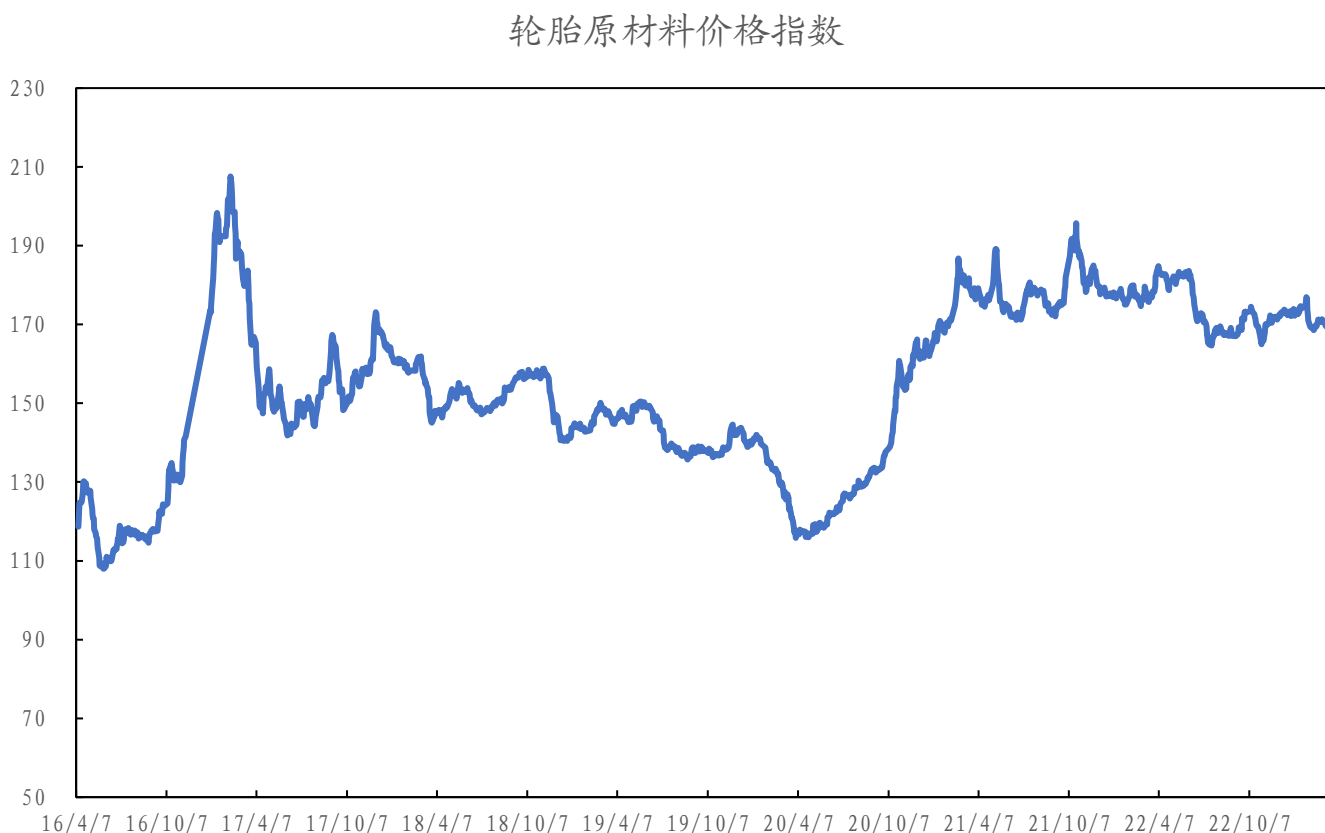
资料来源: wind, 信达证券研发中心

重点行业跟踪

一、轮胎行业

轮胎上游原料价格指数环比下跌 1.17%，同比下跌 5.55%。截止 2023 年 3 月 23 日，天然橡胶市场均价 11491 元/吨，环比下跌 0.43%，同比下跌 12.05%；丁苯橡胶市场均价 11163 元/吨，环比下跌 3.14%，同比下跌 11.23%；炭黑市场均价 10294 元/吨，环比持平，同比上升 14.61%；螺纹钢市场均价 4313 元/吨，环比下跌 2.18%，同比下跌 13.36%。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 23 日轮胎原材料价格指数为 167.18，环比下跌 1.17%，同比下跌 5.55%。

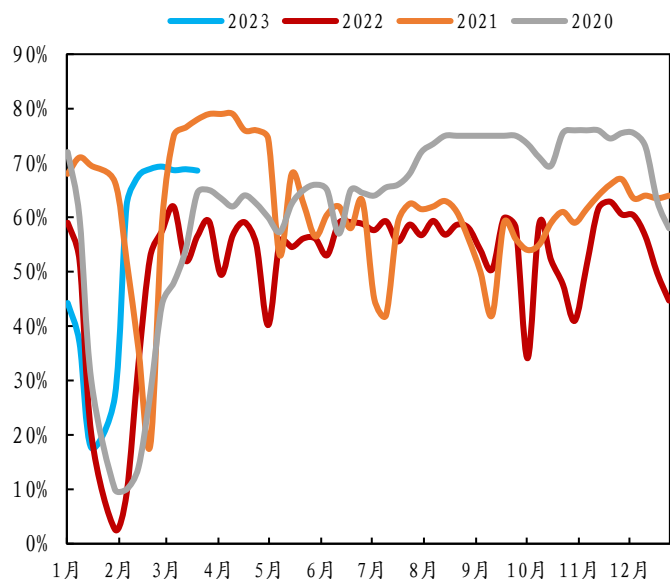
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

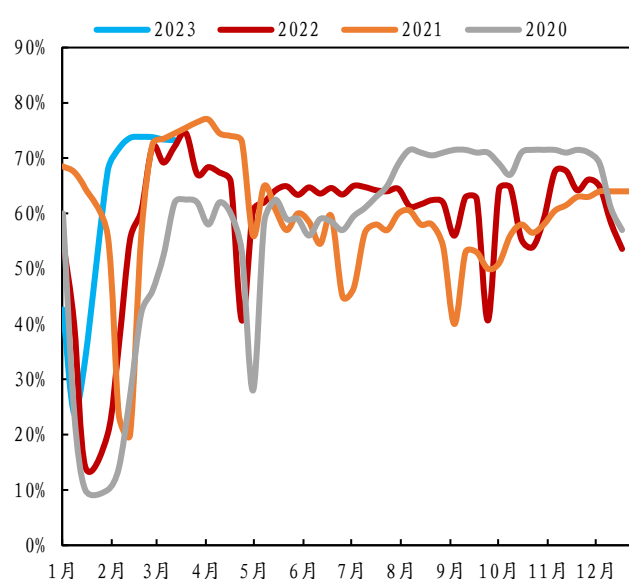
本周（2023.3.16-2023.3.23）国内全钢胎开工率环比下跌，半钢胎开工率环比下跌。截至3月23日，全钢开工率为68.59%，较前一周下跌0.26个百分点；半钢胎开工率为73.27%，较前一周下跌0.1个百分点。

图 8：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

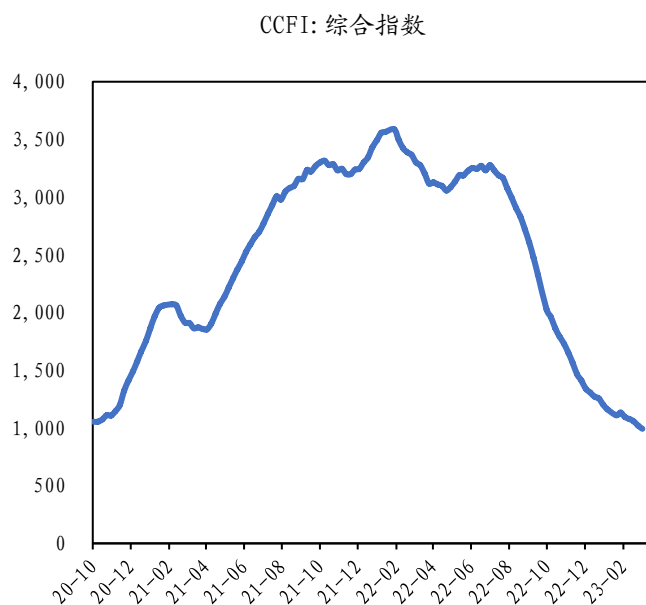
图 9：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

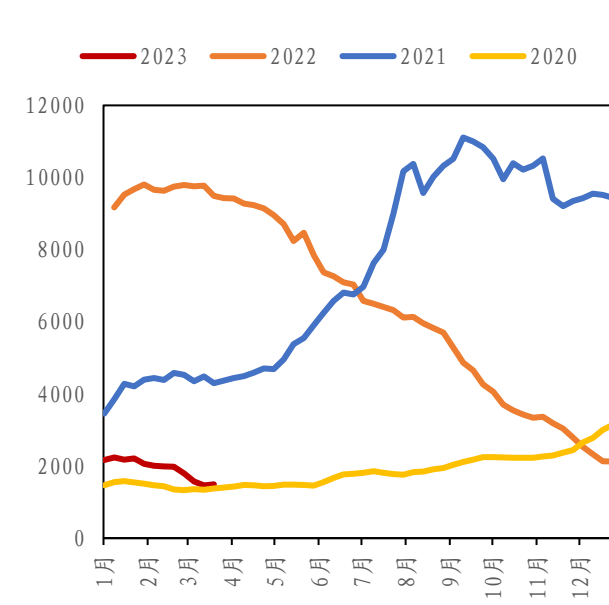
2022年以来海运费多指数下降明显。波罗的海货运指数（FBX）在2021年9月10日达到历史高位11108.56点，随后开始震荡回落，2023年3月24日收于1491.73点，比前一周（2023.3.17）上升1.99%。中国出口集装箱运价指数（CCFI）在2022年2月11日达到历史高位3587.91点，随后表现出明显回落，2023年3月24日收于977.12点。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆续运力提升，我们认为海运价格有望结束大幅波动状态，稳定在合理区间，利好出口行业。

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:

中橡协发布 2023 年度诚信榜。据中化新网报道, 3 月 22 日, 在中国橡胶工业协会于山东青岛举办的 2023 中国橡胶年会发布了“2023 年度诚信轮胎经销商”“2023 年度诚信橡胶产业服务商”“2023 年度诚信橡胶贸易商”榜单, 向橡胶行业和社会公众进行推介。云南集力工贸有限公司、武汉天黎轮胎有限公司、河南豫德隆商贸有限公司、北京正强新世纪国际贸易有限公司等 37 家企业成为 2023 年度诚信轮胎经销商; 海南天然橡胶产业集团股份有限公司、云南天然橡胶产业集团有限公司、广东省广垦橡胶集团有限公司等 8 家企业进入 2023 年度诚信橡胶产业服务商行列; 上海成俊橡塑有限公司、上海连康明化工(集团)有限公司、上海万晟实业有限公司等 19 家企业进入 2023 年度诚信橡胶贸易商行。

高性能绿色橡胶新材料项目开工。据轮胎世界网报道, 3 月 20 日, 辽宁省盘锦市召开 2023 年一季度重点项目集中开工动员大会。盘锦市委书记王炳森出席动员大会并宣布开工令, 包括“盘锦伊科思新材料有限公司碳五低碳综合利用绿色新材料项目”。会上, 盘锦伊科思总经理李云涛作为企业家代表致辞。该项目总投资 12.7 亿元, 分二期实施。一期计划投资 8.7 亿元, 占地 300 亩。二期计划投资 4 亿元, 占地 100 亩。项目建设周期为 16 个月。建成投产后, 可年产 17.5 万吨轮胎用高性能绿色橡胶新材料。伊科思是国橡中心产业链核心骨干企业。经过十多年的发展, 该公司积累了大量化工生产、研发、管理、市场等方面的经验。

中策橡胶钱塘新工厂年底投产。据轮胎世界网, 中策橡胶集团股份有限公司享受到了浙江杭州钱塘优渥的营商环境。据中策橡胶董事会秘书沈昊昱介绍, 在地方政府的支持下, 其新工厂的投产进度提前不少。中策钱塘新工厂预计今年年底实现首胎下线, 而原计划 2024 年才能投产。2017 年, 中央环保督察组对浙江第一轮督察, 相关问题涉及中策下沙工厂。经协商, 该公司决定关停整个工厂并进行搬迁。后续, 中策橡胶选址杭州市钱塘区建设新工厂, 设计年产能 650 万套全钢子午线轮胎。

2023 年十大轮胎品牌价值排行发布。据轮胎世界网, 近日, 品牌价值评估机构 GYbrand, 发布“2023 年全球十大轮胎品牌价值排行榜”。来自法国的米其林轮胎荣登“全球最具价值轮胎品牌”。日本普利司通和德国大陆马牌轮胎, 分列 2 到 3 位。值得一提的是, 中策橡胶旗下的朝阳轮胎, 首次跻身 TOP10 行列。该品牌也是榜单中唯一一家中国轮胎品牌。主办方 GYbrand 表示, 最新一期的排名, 评估的核心是品牌价值。其评估标准, 不是简单按照企业的市值或营收规模排序。评选内容包括品牌基本面、品牌强度、品牌贡献、品牌业绩等多项指标。

东方钢帘线第三条生产线 7 月试产。据轮胎世界网报道, 滕州东方钢帘线有限公司二期项目有了新进展。该项目第三条生产线已经开始安装设备, 预计今年 7 月进行试生产。



二、农化行业

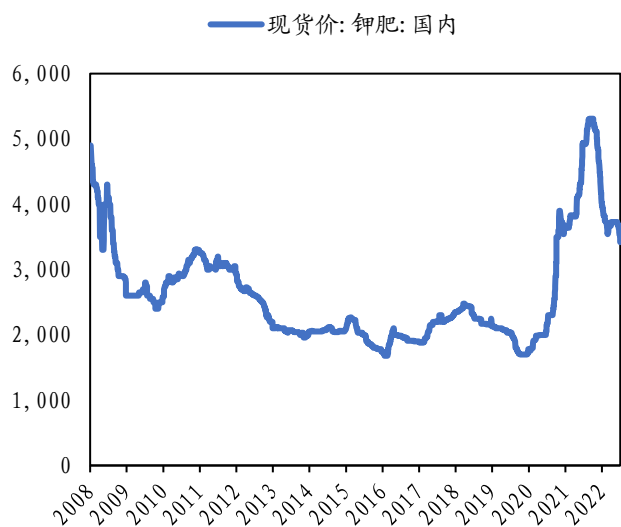
大合同未落地，氯化钾市场交投较为清淡，市场价格小幅松动。本周（2023.3.17-2023.3.23）氯化钾市场延续弱势，整体价格仍呈走低趋势，下游需求暂无明显利好推进，市场交投较为清淡，新单成交有限。中欧班列陆续少量到货，港口供应量小幅提升，整体供应较为充足。截止到3月23日，氯化钾市场均价为3383元/吨，较上周同期降低80元/吨，跌幅2.31%。1月氯化钾进口量92.27万吨，进口同比增加32.09%，进口环比增加46.68%；2月氯化钾进口量69.4万吨，进口同比减少8.82%，进口环比减少24.78%。1-2月氯化钾进口总量161.68万吨，进口同比增加10.76%。进口量有所增加。国际市场方面，由于市场参与者在观望印度大合同价格进展，全球市场基本上仍处于停滞状态。几乎所有市场的需求都很疲软，价格仍有持续走低。印度合同谈判暂无进展，市场的关注重心转向了Pupuk Indonesia的标准钾招标，报价和中标价格将有助于为市场提供指导价格，并可能影响印度大合同的谈判。国产钾方面，市场新单成交有限，盐湖集团报价暂时维持稳定，下月或有调整可能，仍待观望，基准产品目前到站价为3500元/吨。市场现货供应量仍维持低位，流通货源有限。市场成交价格小幅走低，目前市场贸易商成交价基本在3400-3500元/吨左右。小厂57%氯化钾自提价格基本在2600-2700元/吨左右。进口钾方面，近期港口供应量较为充足，部分成交价格持续小幅走低，参考主流成交价62%俄白钾港口价格3400-3500元/吨左右，大单低端成交价格3320-3350元/吨左右，成交单议为主。颗粒钾3600-3700元/吨左右，老挝白钾3250-3300元/吨左右，约旦白钾3350-3400元/吨左右，成交可谈。边贸口岸近期少量到货，市场成交有限，满洲里口岸62%俄白钾价格在3300元/吨左右。中欧班列陆续少量到货，供应量增加，价格小幅松动，62%白俄钾价格在3450-3500元/吨左右。（来自百川盈孚）

磷矿石采购情绪正常，市场维稳运行。本周（2023.3.17-2023.3.23）磷矿石市场延续平稳态势，价格维持高位。截至3月23日，30%品位磷矿石市场均价为1089元/吨，较上周同期相比持平。目前湖北、贵州以及四川地区磷矿价格维持高位，云南地区多为省内流通货源，磷矿价格多以拍卖定价为准。目前下游对磷矿价格接受程度尚好，各主产区市场成交氛围均正常。市场方面，肥料端装置正常运行，本周采购情绪正常，市场维稳运行。（来自百川盈孚）

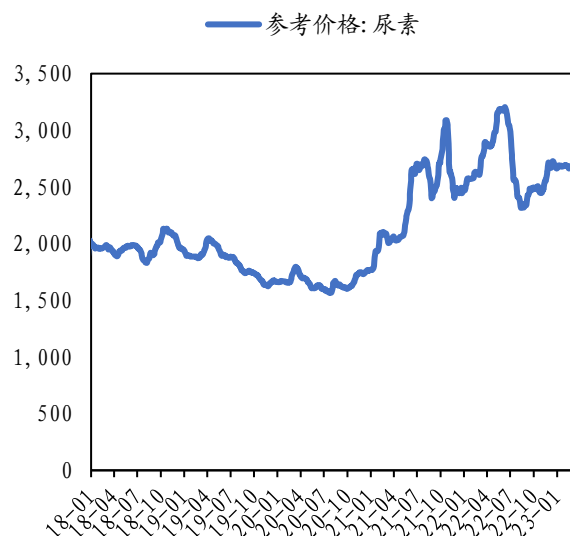
一铵市场保持冷清氛围，价格整理为主。本周（2023.3.17-2023.3.23）磷酸一铵市场成交欠佳，行情继续下滑，截止3月23日，磷酸一铵55%粉状市场均价为3278元/吨，较上周四同期均价下跌42元，幅度约为1.27%。具体来看，本周磷酸一铵主流价格区域间调整，企业多以降价清库存为主，55%粉状一铵主流价格在3150-3300元/吨。从需求端看，本周一铵市场下游采购未有提升，且逐渐进入淡季，市场现货流通缓慢，新单交投氛围一般。受需求影响，一铵企业开工心态受到影响，行内供应仍有小幅下滑。原料端合成氨本周价格继续下滑，一铵成本方面支撑减弱，市场看空心态逐渐强烈。百川预计短于一铵市场保持冷清氛围，价格整理为主。（来自百川盈孚）

二铵成交价格逐渐向低端靠拢。本周（2023.3.17-2023.3.23）二铵市场窄幅震荡，截止到3月23日，64%含量二铵市场均价3779元/吨，较上周同期均价下跌31元/吨，跌幅0.81%。原料方面合成氨市场持续下调，磷矿石方面价格持稳，硫磺市场区间震荡，二铵上游市场延续弱势，二铵成本支撑有所减弱。近期化肥产业链部分产品价格下行，加之二铵原材料市场同样弱势，市场交投氛围不温不火，部分贸易商对二铵后市持看空态度。市场成交价格逐渐向低端靠拢。（来自百川盈孚）

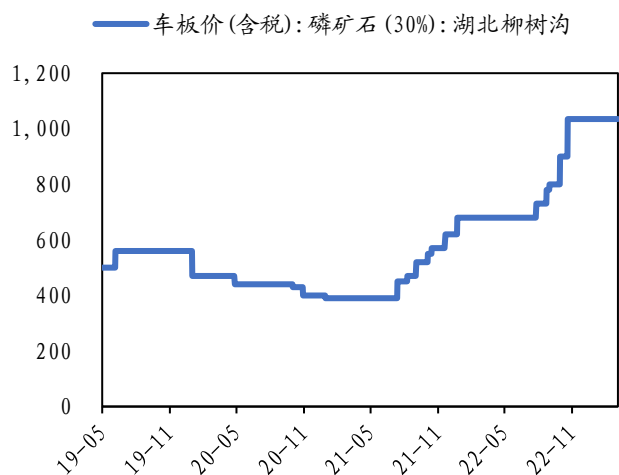
尿素市场各地需求存异，整体弱稳运行。本周（2023.3.17-2023.3.23）国内尿素市场各地需求存异，整体弱稳运行。截止到3月23日，尿素市场均价为2685元/吨，较上周同期均价下跌2元/吨，跌幅0.07%，山东及两河出厂报价在2670-2720元/吨，成交价在2660-2710元/吨，基本与上周持平。周初，现货市场在期货价格上涨的利好情绪带动下，主产区报价窄幅上调，而外围市场蒙东、东北及西北部分地区因农需走弱，成交不温不火，工厂报价走跌。周中，期现货市场双双走弱，但现货下行幅度弱于期货价格。整体来看，本周尿素各厂库存水平较低，待发量虽有所减弱，加之下游复合肥厂阶段性采购支撑尿素市场行情，尚不足以促使厂家大幅降价吸单；本周农需备肥逐渐退场，业内人士看空心态浓郁，但无论涨跌与否，其价格仅窄幅波动而已。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)


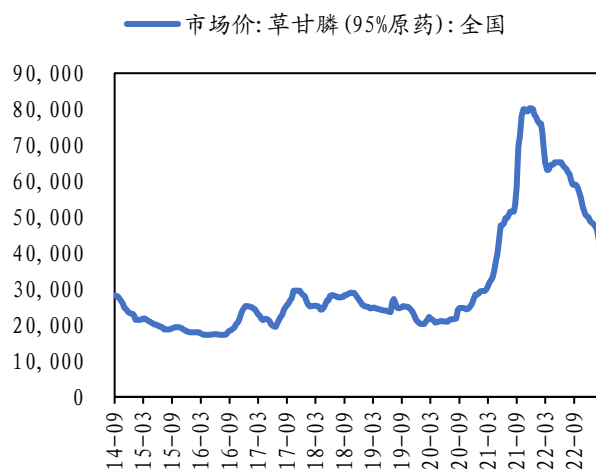
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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)


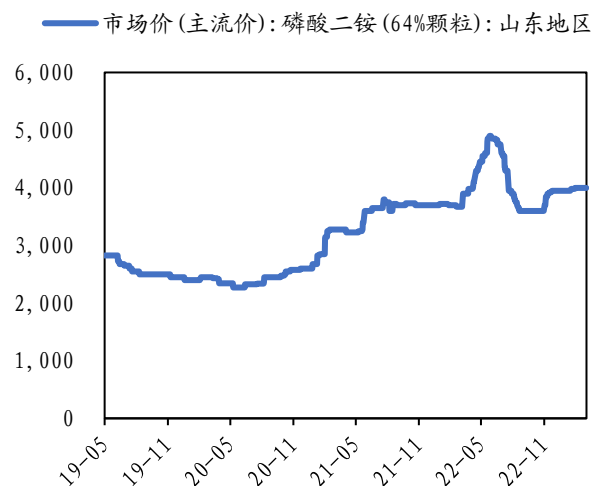
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 15: 草甘膦价格 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

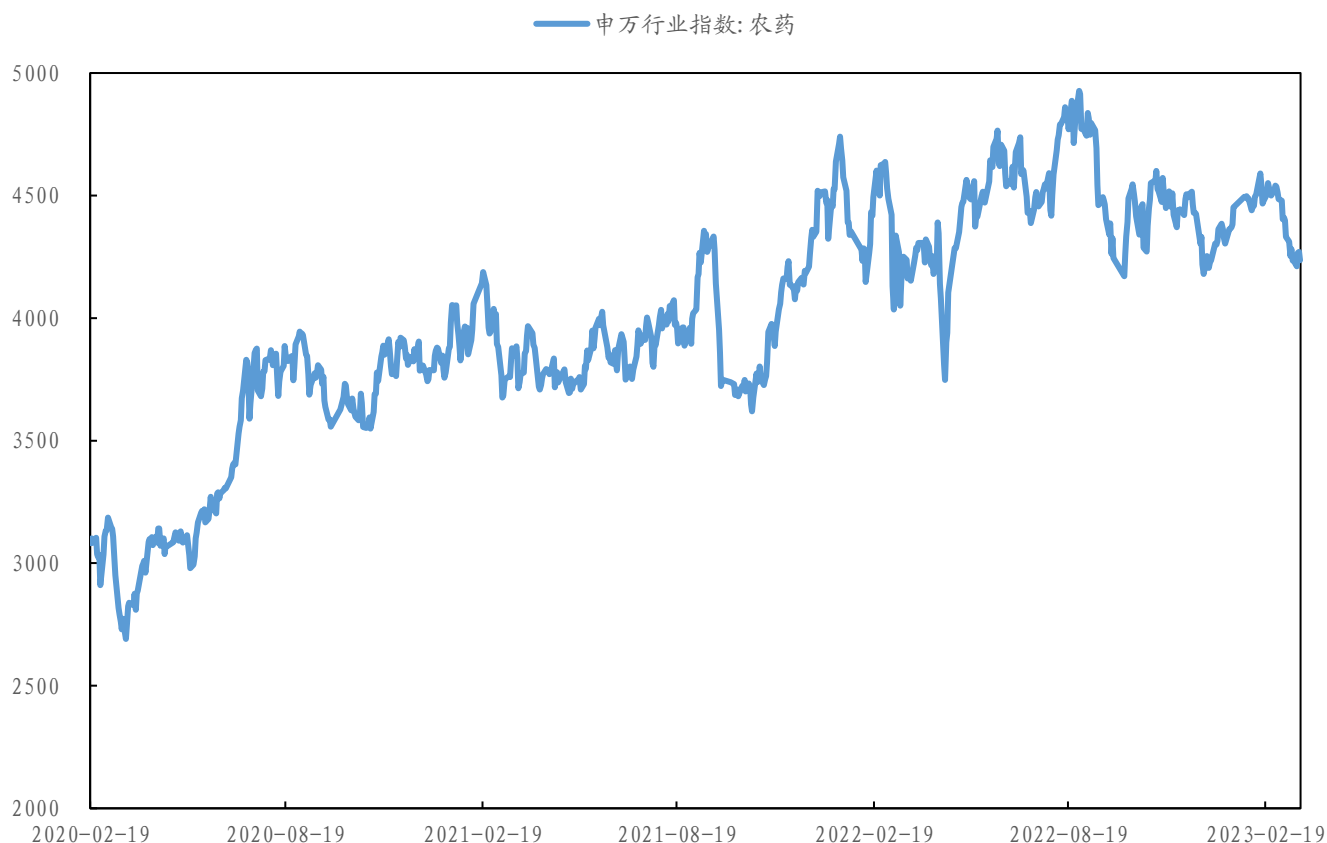
图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)


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

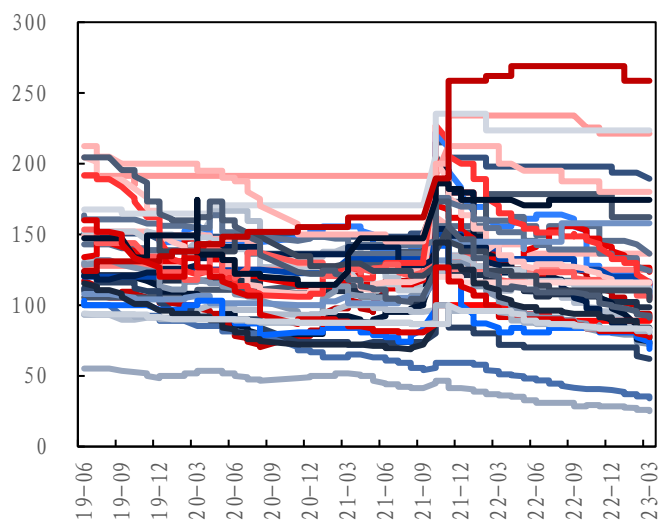
3月23日, 申万农药行业指数为 4236.60 点, 环比上周上涨 0.04%。

图 18: 申万行业指数: 农药


资料来源: wind, 信达证券研发中心

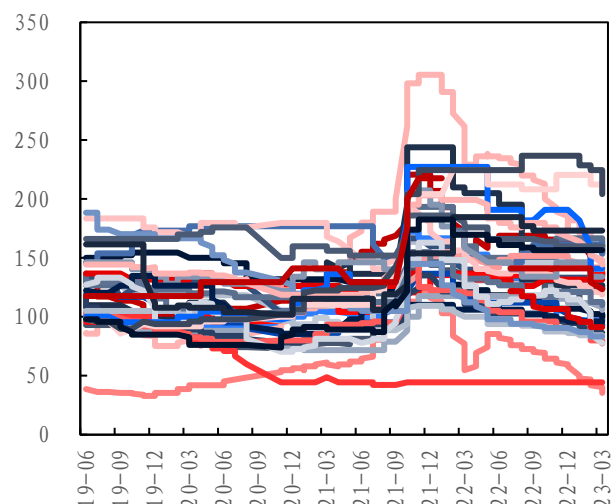
3月5日-3月12日，下游需求疲软，农药价格指数基本呈持平或下跌态势。具体来说，38种杀虫剂原药中18种价格环比持平，20种价格环比下跌，最大跌幅9.52%；36种除草剂原药中19种价格环比持平，17种价格环比下跌，最大跌幅12%；29种杀菌剂原药中17种价格环比持平，12种价格环比下跌，最大跌幅5.45%；6种中间体中3种价格环比持平，3种价格环比下跌，最大跌幅5.66%。

图 19: 杀虫剂价格指数



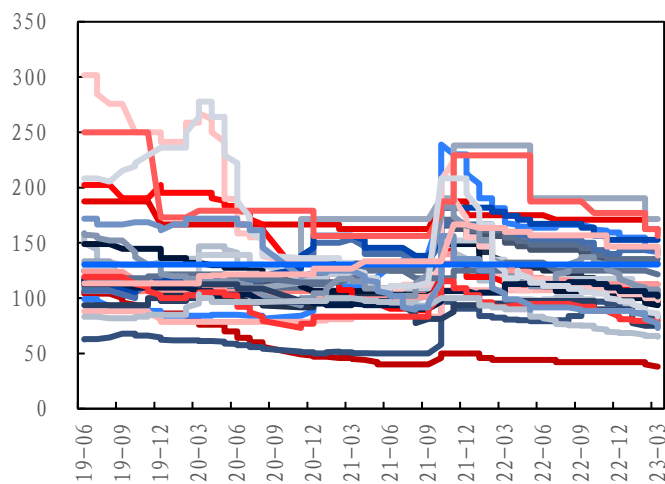
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

图 20: 除草剂价格指数



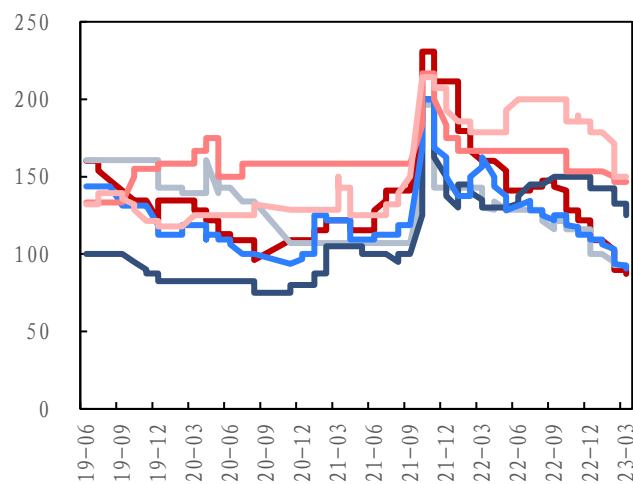
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

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:

中农集团捐赠 30 吨水稻专用肥助力寻乌县帮扶点春耕生产。据中肥网报道，3月8日上午，中国农业生产资料集团有限公司（以下简称中农集团）给寻乌县晨光镇金星村捐赠 30 吨水稻专用肥助力春耕生产。自全国供销总社定点帮扶寻乌以来，中农集团全力支持革命老区寻乌县经济社会发展，投资建设的中国农资寻乌服务中心，为该县农业产业发展提供了农资供应、农业机械、农技指导等众多优质服务，为该县农业产业发展作出了积极贡献。当前正值春耕备耕时节，中农集团再次给寻乌捐赠 30 吨优质化肥，为春耕备耕保驾护航。



美国 CF 工业 16.75 亿美元收购合成氨工厂。据中化新网报道，美国 CF 工业控股 3 月 20 日宣布，以 16.75 亿美元的价格从澳大利亚 Incitec Pivot Limited (IPL) 手中收购位于美国路易斯安那州的 Waggaman 合成氨工厂。根据协议条款，两家公司将从收购价中拿出约 4.25 亿美元用于长期氨供应协议。根据该协议，CF 将向 IPL 子公司 Dyno Nobel 每年供应多达 20 万吨氨。Waggaman 合成氨工厂于 2016 年 10 月投产，合成氨设计产能 88 万吨氨/年，现场拥有 38500 吨氨储罐，通过管道、驳船、卡车和铁路等运输氨。

美克化工 6 万吨/年 PBAT 项目开工。3 月 17 日，在 2023 年新疆维吾尔自治区重大项目集中复工开工暨一季度全区重大项目调度会巴州分会场，新疆中泰(集团)有限责任公司下属子公司新疆美克化工股份有限公司(简称“美克化工”)6 万吨/年聚对苯二甲酸—己二酸丁二醇酯(PBAT)项目举行奠基开工仪式。该项目总投资 5.9 亿元，年度计划完成投资 4 亿元，计划 2024 年投产。项目建成后可实现年收入 11 亿元。PBAT 属全生物可降解塑料，因其环保性、经济性优势，已成为新一代最具有发展前景的生物材料之一。其产品广泛应用于包装材料、餐饮用具、卫生用品、地膜等一次性塑料用品，通过改性还可用于医用材料、光电子化学、精细化工等领域，能够显著缓解白色污染问题。新疆中泰(集团)有限责任公司党委委员、副总经理梁斌说：“该项目是中泰集团持续延链补链强链的重要布局，是积极推动优势产业向新材料绿色产品发展的重要里程碑，将进一步巩固美克化工在行业内的规模、技术和效益优势，推动园区产业一体化、多元化发展。”

先正达集团营业收入创纪录达 334 亿美元 拉美植保业务快速增长 43%。据世界农化网中文网报道，先正达集团今天公布了 2022 年第四季度和全年的财务业绩。先正达集团 2022 年全年营业收入 334 亿美元，比上一年增加 52 亿美元，同比增长 19%。所有业务部门均实现了两位数增长，这得益于全球市场对旨在促进产量增长和可持续耕作方法的产品和服务的高需求。全年 EBITDA 增长 20%，达到 56 亿美元，创下历史新高。第四季度营业收入为 75 亿美元，同比 2021 年表现强劲的第四季度增长了 4%。如之前预期，出于对供应的担忧，农户们比往年提早采购，第四季度增长因而趋于平缓。市场供需关系使产品价格维持在较高水平，有效化解了原材料和其他成本上涨的压力。2022 年 EBITDA 为 56 亿美元，创下历史新高，比上一年增加 10 亿美元，同比增长 20%。经营杠杆和生产力的改善推动集团 EBITDA 利润率提高了 0.3 个百分点，达到 16.7%。与 2021 年第四季度的强劲表现相比，2022 年第四季度的 EBITDA 降至 9 亿美元，主要是全球宏观经济不确定性增加了成本和拨备。集团通过推进创新的可持续技术来促进再生农业实践，帮助农户解决气候变化带来的挑战，改善土壤健康，保护生物多样性和水资源。集团在中国继续快速增长。2022 年，先正达集团中国 MAP (Modern Agriculture Platform, 即现代农业技术服务平台) 营业收入增长 76%，达 31 亿美元，MAP 技术服务中心数量增加 136 个，总数增至 628 个。MAP 中心的平均营业收入同比增长 28%。MAP 帮助农户实现农场的可持续现代化，同时提高作物质量和农场盈利能力。集团的数字解决方案受到主要市场农户的广泛认可，在全球范围内服务面积超过 2.18 亿英亩的农田。2022 年，由集团内各业务单元之间协同效应驱动的营业收入几乎翻一番，达 13 亿美元，对利润的贡献增至 5 亿美元，增长 81%。

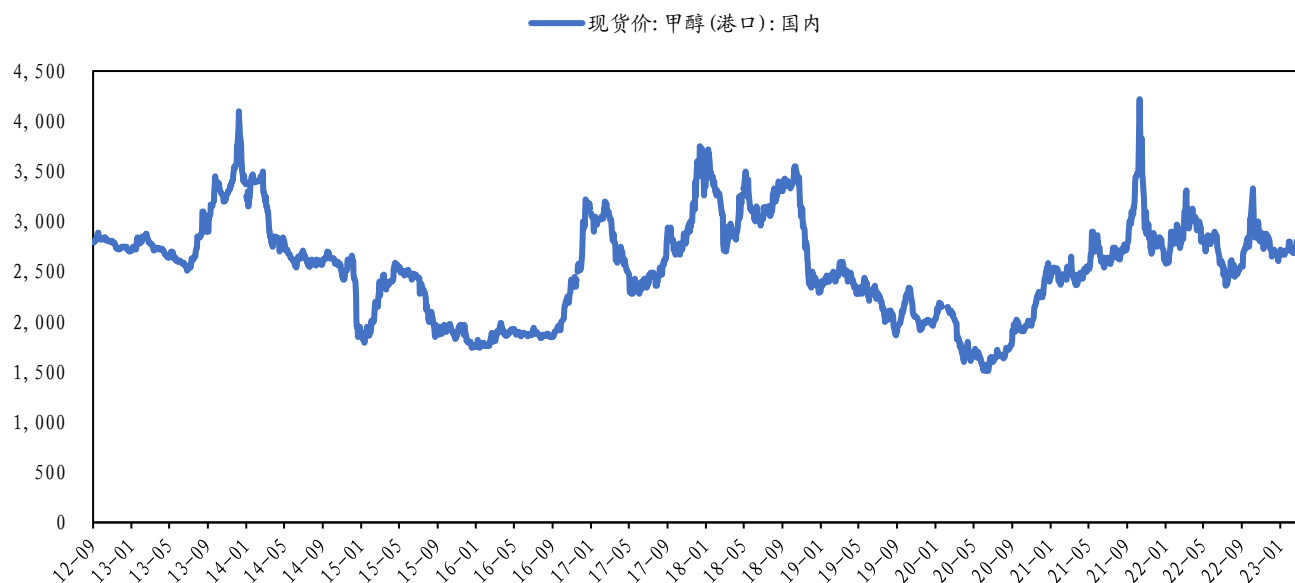
醋化股份拟收购宝灵化工 73.5% 股权 布局农药及中间体业务。据世界农化网中文网报道，3 月 19 日，醋化股份公告称，公司及关联方拟通过现金方式收购宝灵化工 73.53% 的股份。宝灵化工是一家从事化学农药及其中间体研发、生产和销售精细化工企业。醋化股份希望通过此次收购整合，进一步提升公司综合竞争能力。醋化股份是全国 15 个精细化工基地之一，也是国家火炬计划化工新材料骨干企业，同时是国内双乙烯酮衍生产品规模最大，品种最齐全的生产厂家。得益于主要产品行情向好，价格上升，2022 年度公司预计实现净利润超 3.8 亿元，同比增长超 118%，创下上市以来新高。拟收购精细化工企业加强整合根据宝灵化工官网，该公司集生产、科研、贸易为一体，是国家定点农药生产企业，被中国农药工业协会评定为 A 级信用企业。其先后在行业内率先通过 ISO9001 标准质量体系认证、ISO14001 环保管理体系认证以及 OHSAS18001 职业健康安全管理体系认证。商业化产品有甲霜灵、精甲霜灵、霜霉威等杀菌剂，丙溴磷、毒死蜱、辛硫磷、虫酰肼、三唑磷等杀虫剂系列农药及 2,6-二甲基苯胺等化工中间体产品。醋化股份表示，宝灵化工与上市公司同处南通经济技术开发区，是一家从事化学农药及其中间体研发、生产和销售的精细化工企业。若本次收购顺利完成，公司将通过一系列整合措施，充分发挥与宝灵化工的协同效应，

进一步提升公司综合竞争能力。产品行情向好净利预增超 118%。醋化股份前身为成立于 1959 年的南通醋酸化工厂，2001 年完成股份制改制，2015 年 5 月在 A 股主板挂牌上市。公司主要从事以醋酸衍生物、吡啶衍生物为主体的高端专用精细化学品的研发、生产和销售，经过多次扩建，已形成四大系列多个产品，目前主要应用于食品和饲料的防腐，医药及农药的生产，颜（染）料的生产三个领域。醋化股份上市以来，醋化股份业绩基本处于稳定增长趋势。2015—2020 年，醋化股份分别实现营收 12.42 亿元、13.3 亿元、16.61 亿元、20.28 亿元、22.58 亿元、24.24 亿元，净利润分别为 1.04 亿元、1.48 亿元、1.61 亿元、2.01 亿元、2.21 亿元、2.48 亿元。

三、煤化工行业

甲醇市场价格震荡走弱，市场买气一般。本周（2023.3.17-2023.3.23）西北地区甲醇市场价格窄幅下调，下调幅度在 20-150 元/吨左右，厂家出货尚可；山东地区甲醇市场价格偏弱运行，下调幅度在 50-80 元/吨左右；华中地区甲醇市场价格弱势整理，下调幅度在 50 元/吨左右；西南地区甲醇市场价格震荡走弱，下调幅度在 20 元/吨左右；华北地区甲醇市场价格震荡下行，下调幅度在 60-120 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 30-60 元/吨左右。供应方面：本周甲醇产量与上周相比窄幅降低，部分甲醇装置重启，但目前仍有部分厂家尚未出产品，而前期停车的装置延续停车状态，因此本周整体市场供应较前期有所减少，但供应端利好支撑不强。需求方面：西北地区部分烯烃装置回归生产，开工负荷稳步提升中，主力下游烯烃行业开工率窄幅提升，但对甲醇的整体需求量仍有限；传统下游方面，二甲醚装置运行稳定，甲醛和醋酸产品开工窄幅提升，整体下游开工虽有提升但幅度不大，市场需求表现仍一般。成本方面：本周甲醇整体成本延续弱势，随着气温逐渐回升，部分电厂已经进入检修状态，用煤需求逐渐减少，虽非电用煤下游水泥需求回暖，但支撑力度较弱，动力煤价格弱势运行，成本端对甲醇价格支撑不强。利润方面：本周甲醇利润水平小幅降低，煤炭价格在弱需牵制下价格弱势运行，甲醇成本端压力小幅降低，但由于自身下游表现一般，甲醇市场成交情况欠佳，各地区市场价格均出现下滑，因此整理来看周内甲醇利润空间受到挤压。库存方面：本周上游厂家库存窄幅降低，甲醇市场价格窄幅下调，部分下游择低买入，谨慎刚需入市为主，但由于临近长约结算的最后期限，下游企业加大提货速度，本周企业库存较前期小幅降低。整体来看，甲醇市场价格震荡走弱，市场买气一般。（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

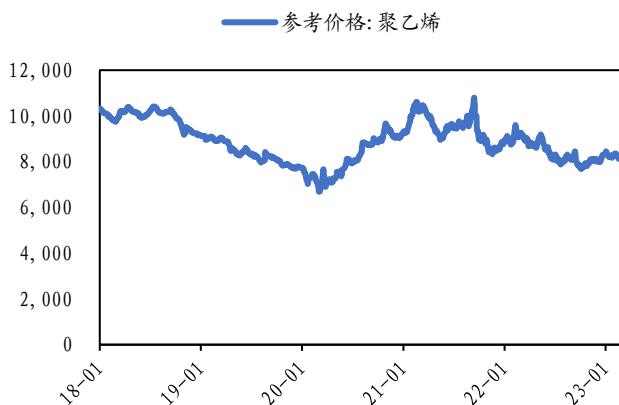
本周国内聚乙烯市场价格无较大波动，市场行情弱势运行。本周（2023.3.17-2023.3.23）国内聚乙烯市场平均价格平稳运行，截至 3 月 23 日，聚乙烯市场均价为 8120 元/吨，较上一周同期均价下跌 10 元/吨，本周平均跌幅 0.86%。本周原料原油价格小幅回暖，前期投资者们的担忧得到缓解，但原油价格未恢复周前水平，平均价格较上周下跌 0.69%，乙烯价格小幅下跌，上游原料市场对聚乙烯支撑乏力。本周市场行情偏弱势，市场库存量小幅下跌 5.04%，部分业者抄底心态明显，仓单库存本周较少 83% 左右，期货收盘根据原油行情变化，临近周末小幅震荡，指引市场价格不同程度调整，贸易商心态一般，出货情况正常，下游开工稳定，市场需求一般。本周国际价格整理为主，进东主流地区价格下跌 2.75%，西北欧地区平均价格上涨 2.89%-4%。本周新增 2 家生产企业装置检修，检修影响产能在 70 万吨左右。目前市场利空因素较多，加上市场需求一般，市场价格无较大波动，市场行情弱势运行，待上游进一步指引。（来自百川盈孚）



聚丙烯粉料市场偏弱震荡，交投氛围一般。本周（2023.3.17-2023.3.23）聚丙烯粉料市场偏弱震荡，截止到3月23日，聚丙烯粉料市场均价为7508元/吨，较上周同期均价下跌76元/吨，跌幅0.76%。周内粉料市场均价最高点在7558元/吨，最低点在7508元/吨。上周末丙烯厂家出货不畅，价格连续下跌，周初成本端报盘走软对粉料市场支撑减弱；周内随国际油价窄幅反弹，但聚丙烯期货本周仍持续弱势震荡为主，新增产能的释放使得市场供应面压力增加，同时粉料与粒料价差较小，市场消极心态加重，下游工厂采购谨慎观望情绪仍旧较为浓厚，需求面对粉料市场支撑作用有限，场内整体交投平淡。截止3月23日，山东地区粉料主流价格在7400-7500元/吨，场内交投氛围一般。（来自百川盈孚）

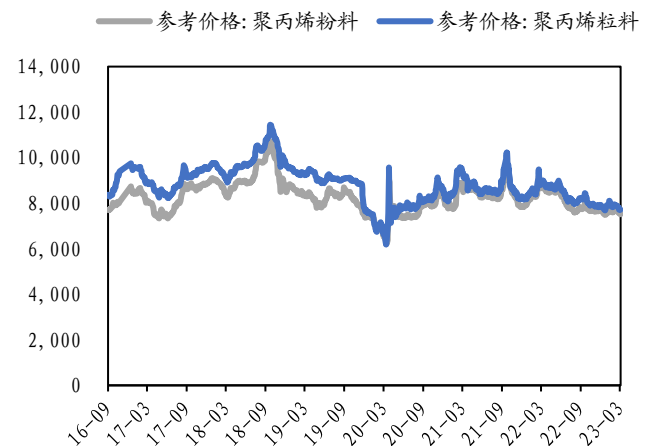
国内聚丙烯粒料市场价格整体震荡走高。本周（2023.3.17-2023.3.23）聚丙烯粒料市场价格震荡走高。截止到3月23日，聚丙烯粒料市场均价为7719元/吨，较上周同期均价上调18元/吨，涨幅为0.23%。国内主流成交价格波动在7700-7800元/吨，3月23日主流成交价格在7700-7800元/吨。本周聚丙烯粒料市场行情在成本面、基本面以及供应面等多重利好因素影响下市场重心上移。国际情况：截止3月22日收盘：PP均聚CFR远东在920美元/吨，较上周同期收盘价格下跌2.13%，环比上月收盘价格下跌2.65%；PP均聚FOB中东在920美元/吨，较上周同期收盘价格下跌2.13%，环比上月收盘价格下跌3.56%；PP纤维注射级FD西北欧在1690欧元/吨，较上周同期收盘价格上涨2.74%，环比上月收盘价格上涨2.74%；PP纤维注射级FAS休斯顿1345美元/吨，环比上周同期收盘价格无变化，环比上月收盘价格上涨11.16%。国际市场价格整体调整幅度较上周相比明显下滑，且在国际原油价格整体走高和国际宏观需求影响下，外盘价格仍高于国内，国内市场价格整体震荡走高，仍低于外盘价格，内外盘价差有缩小倾向。（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

四、精细化工行业

1、食品添加剂行业

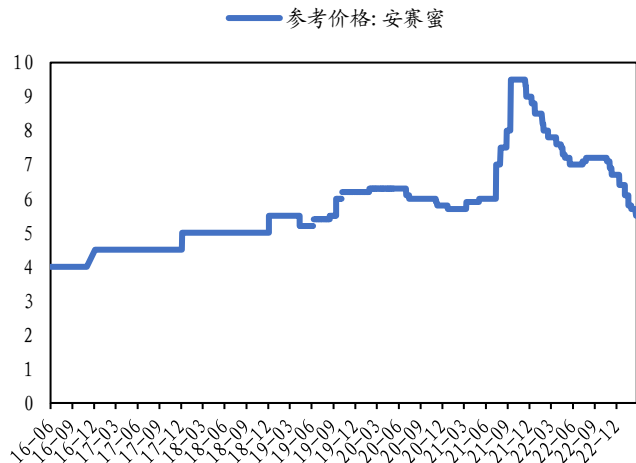
甜味剂方面，三氯蔗糖、安赛蜜、赤藓糖醇价格弱势下跌。

本周（2023.3.17-2023.3.23）三氯蔗糖价格重心弱势下滑，市场主流成交集中至 16.5-19 万元/吨。当前三氯蔗糖市场竞争激烈，大厂报价不断下调，部分小规模厂家跟调乏力，导致市场成交略显混乱。此外，备受期待的 FIC 展会带货效果有限，下游需求微弱，整体仍然保持刚需采购状态。行业淡季持续，“价格战”现象短期内恐难遏制，百川预计三氯蔗糖价格仍有下行可能，幅度在 0.5-1 万元/吨。（来自百川盈孚）

本周（2023.3.17-2023.3.23）安赛蜜价格弱势下跌，当前主流价格区间集中至 5.3-5.7 万元/吨，部分厂家价格低至 5 万元/吨。新产能持续扩展市场，低端价格重心不断下移，对安赛蜜市场形成明显拖拽；需求方面未见明显好转，下游厂家及贸易商拿货谨慎，普遍刚需采购为主。整体来看，安赛蜜市场供需状况不佳，且暂无明显利好出现，百川预计短期内仍将弱势运行。（来自百川盈孚）

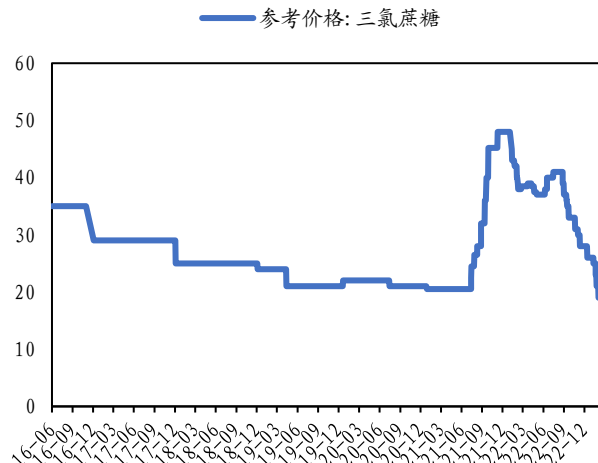
本周（2023.3.17-2023.3.23）国内赤藓糖醇市场价格与上周相比有小幅下跌。国内赤藓糖醇主流出厂参考价格 1-1.1 万元/吨。当前甜味剂行业整体需求弱，受前期产能扩张影响，市场低价频出，现行业开工率低至 30%，赤藓糖醇整体价格一直未有好转。下游用户谨慎观望为主，刚需采购量有限，市场重心变化不大。现货市场依旧供大于求，生产企业开工积极较低。原料淀粉近期价格小幅调整，原料端仍处于相对高位。为促成交，赤藓糖醇市场低价频出，但下游仅维持刚需采购，市场整体交投表现不乐观。（来自百川盈孚）

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 市场弱势平稳，VC 市场区间整理，VE 市场区间整理。

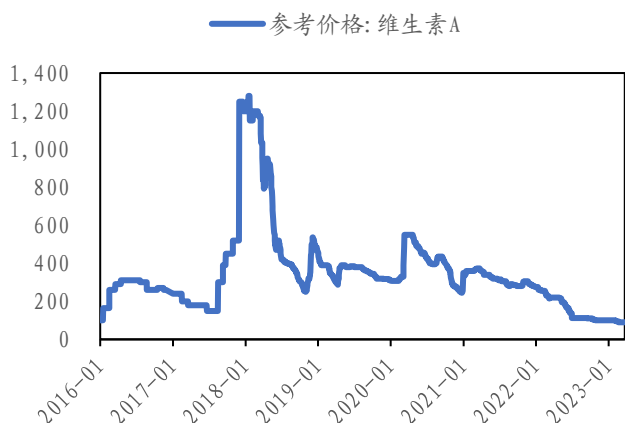
本周（2023.3.17-2023.3.23）VA 市场成交清淡，下游市场采购热情不高。成本端，3 月 20 日，欧盟委员会批准投资 1.24 亿欧元在波兰修建天然气管道，通过增加天然气供应来源，大幅提升欧盟能源安全。但随着气温逐渐转暖，全欧洲开始累库，季节性弱势难以扭转，全球气价下跌。成本端利好支撑薄弱。供应端，目前生产厂家供应情况正常，较上周持平，供应端利好支撑有限。养殖端，3 月下旬是集团公司集中出栏阶段，散户出栏整体较积极，北方养殖户虽然仍有挺价惜售情绪，但短期挺价信心减弱，部分出栏积极性有所提高。目前维生素 A 市场价格延续弱势平稳，厂家开工正常，市场供应相对充足，下游及终端需求低

迷，刚需采购为主。截止 3 月 23 日：饲料级 VA 市场市场价格达到 90-103 元/千克。（来自百川盈孚）

本周（2023.3.17-2023.3.23）VC 市场区间整理，下游市场采购积极性一般。成本方面，本周小麦价格持续下探，施压玉米市场，玉米价格小幅下跌。东北地区基层粮源不断减少，供应压力减弱，以贸易商出货节奏为主，加工企业玉米库存持续累积，现货价格小幅走弱。成本端利好支撑偏弱。VC 市场受养殖行业低迷影响较小，国际需求良好。VC 厂家依旧对低价抵触情绪较强，厂商挺价情绪上升，但下游需求处于淡季，未有回暖迹象。厂商出货情况有所好转，但市场整体供应充足，厂商以出货为主。目前出厂报价区间整理，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）

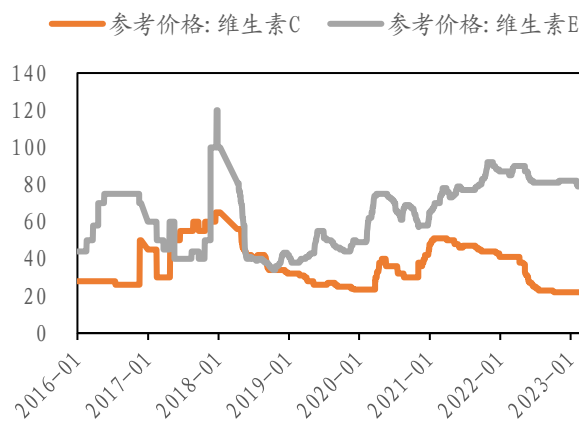
本周（2023.3.17-2023.3.23）VE 市场区间整理，下游刚需采买。本周在主要央行的救市措施下，银行危机得到缓解，投资者对经济衰退担忧减轻，叠加美联储加息预期减弱，原油价格有所反弹。成本面有一定利好支撑。供应端，VE 厂家正常生产，供应稳定。厂家挺价情绪较浓，市场购销好转，签单有所增加，市场成交开始活跃。但市场整体供应偏多，厂商出货依然困难，多数贸易商持价观望。下游及终端需求暂未明显好转，供需双方博弈加剧。供需博弈下，截止 3 月 23 日，饲料级 VE 市场成交价格在 79-83 元/千克。（来自百川盈孚）

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

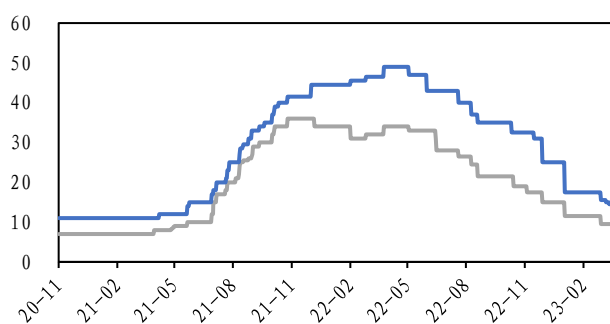
制冷剂市场高位持稳。本周（2023.3.17-2023.3.23）国内制冷剂 R22 市场高位持稳，氢氟酸价格横盘整理，下月上行趋势已定，成本支撑增加，三氯甲烷由于前期产能利用率下降，近期主力生产企业产销平衡，价格保持坚挺；3 月已经入下旬，终端市场需求旺季来临，市场采购情绪高涨，外贸面拿货量同样稳步回升，且个别厂家停车检修，整体开工负荷不高，支撑整体价格维持高位。截至 3 月 23 日，华东市场主流成交价格在 19500-20500 元/吨。（来自百川盈孚）

图 30: PVDF 价格（万元/吨）

图 31: PVDF 毛利（元/吨）

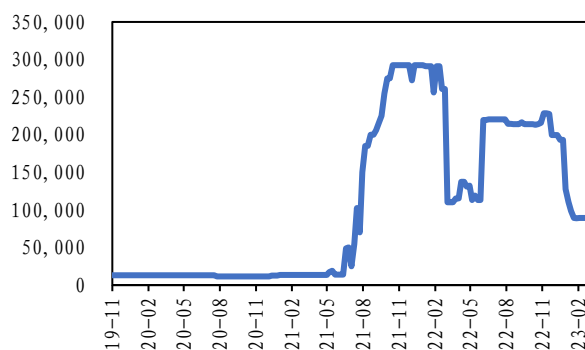


—— 市场价格: 聚偏氟乙烯(粉料(涂料)): 华东
—— 市场价格: 聚偏氟乙烯(锂电池粘结剂): 华东



资料来源: wind, 信达证券研发中心

—— 毛利: 聚偏氟乙烯



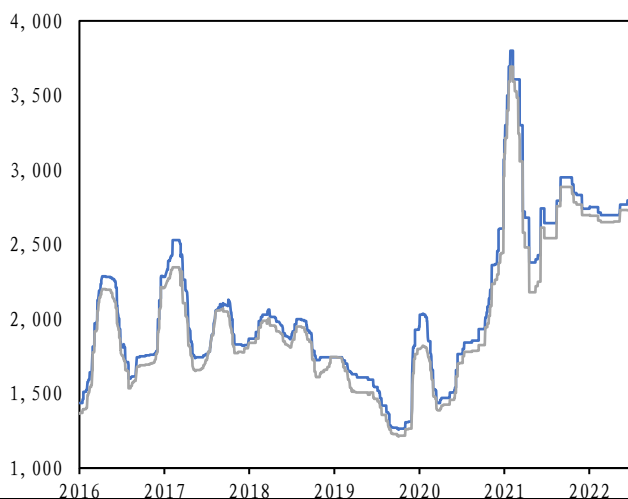
资料来源: wind, 信达证券研发中心

五、新能源上游产品

国内纯碱市场价格环比持平。本周(2023.3.17-2023.3.23)国内纯碱市场价格暂稳。截止到本周四(3月23日)轻质纯碱市场均价为2761元/吨,与上周同一工作日持平;重质纯碱市场均价为3066元/吨,与上周同一工作日持平。目前国内纯碱厂家基本开工高位,整体纯碱产量较为充足。华南区域纯碱厂目前已恢复至满产,本周尚无纯碱厂家全停检修。下游用户近期采购一般,轻碱下游用户观望心态较浓,除东北、华北区域外,其他区域轻碱行情已露疲态;重碱下游用户则拿货仍以积极为主,目前采购量尚可。且玻璃厂家最近出货情况较好,对纯碱仍有补货需求。综合来看,国内纯碱产量充足,但重碱前期订单仍较多,基本厂家接单发货为主,轻碱则稍显弱势,下游用户需求一般,拿货积极性有所退却。(来自百川盈孚)

图 32: 轻质与重质纯碱价格(元/吨)

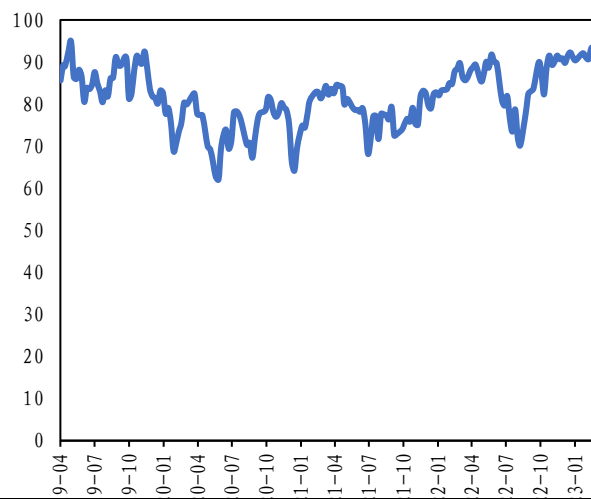
—— 市场价(中间价): 重质纯碱: 全国
—— 市场价(中间价): 轻质纯碱: 全国



资料来源: wind, 信达证券研发中心

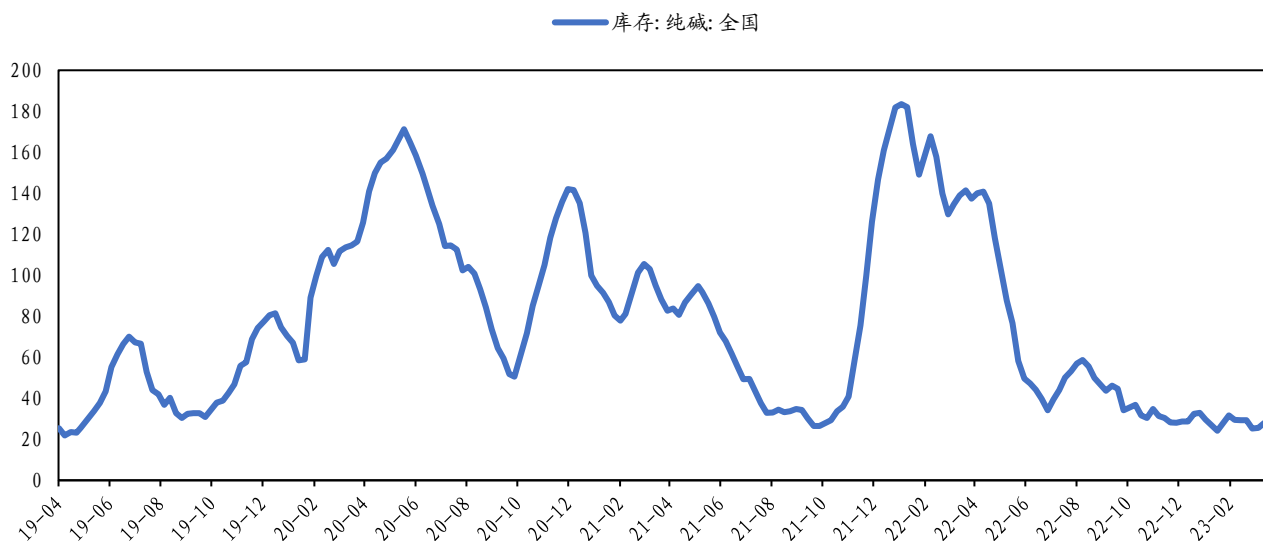
图 33: 纯碱行业开工率(%)

—— 开工率: 纯碱: 全国



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 34: 全国纯碱库存(万吨)

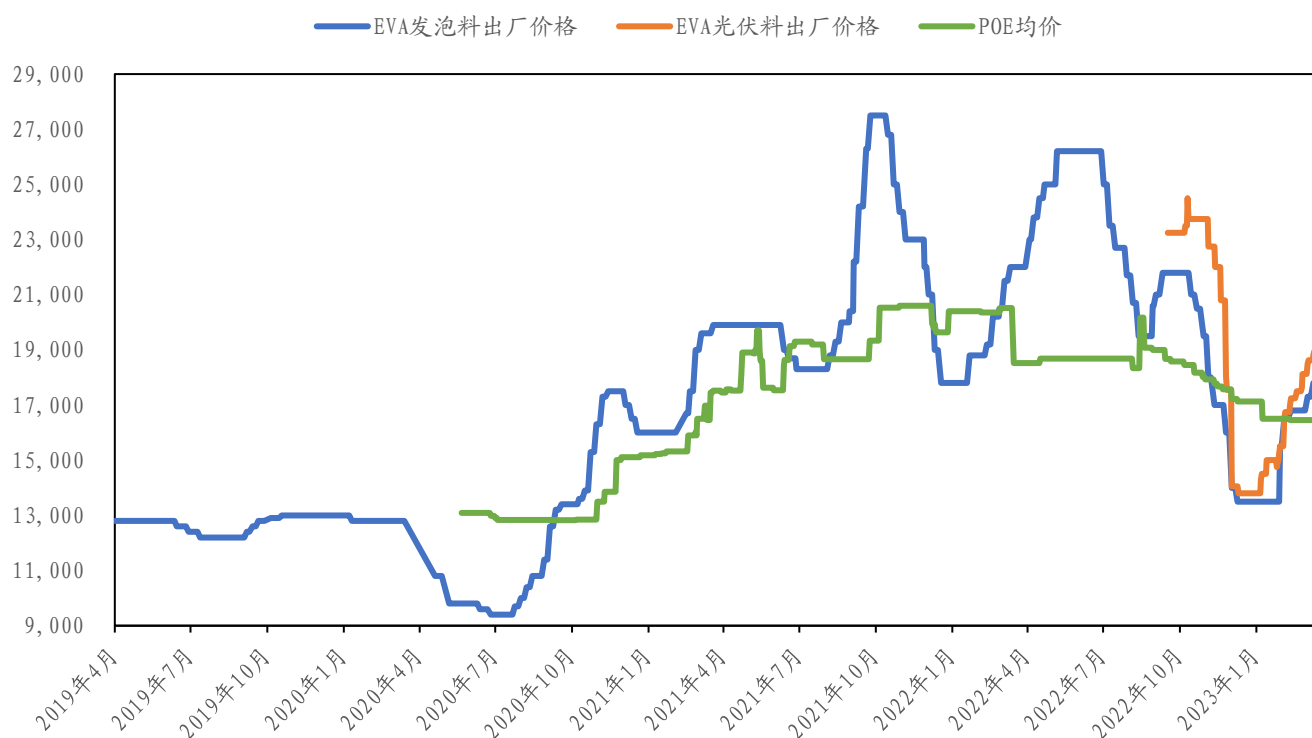


资料来源: wind, 信达证券研发中心

光伏胶膜方面，本周（2023. 3. 17-2023. 3. 23）光伏 EVA 出厂价格、发泡 EVA 出厂价格、POE 价格均环比上周持平。

光伏胶膜方面，国内 EVA 市场价格震荡整理。本周（2023. 3. 17-2023. 3. 23）国内 EVA 市场价格震荡整理。截止 3 月 23 日，国内 EVA 市场均价为 17522 元/吨，较上周同期均价下调 210 元/吨，跌幅 1.18%。本周国内 EVA 石化厂商出厂价格维稳，下游光伏需求尚且乐观，但下游发泡需求表现一般，竞拍货源成交不佳，市场供需面僵持局面比较明显，叠加前期社会高压库存，业者心态不一，市场报盘稍显混乱，持货商随行就市操作，部分货源让利以促成交，实盘商谈跟进为主。截至 3 月 23 日，EVA 市场参考报价：进口发泡料报 1900-2110 美元/吨左右，国产料报 16300-17500 元/吨；电缆料在 2050-2160 美元/吨，国产料在 17000-17800 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

行业国内外相关新闻:

远兴能源: 阿拉善天然碱项目正按计划有序推进。远兴能源 3 月 24 日在投资者互动平台表示, 阿拉善天然碱项目正按计划有序推进, 项目一期计划于 2023 年 6 月建设完成, 一期项目共建设 4 条生产线, 合计年产能 500 万吨纯碱、40 万吨小苏打。目前, 阿拉善天然碱项目生产用水 350 万立方米指标已于 2020 年取得, 剩余水指标相关工作正在推进中。

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逐步消散, 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。

(1) 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。

(2) 3 月 18 日, 通用股份柬埔寨工厂首胎成功下线, 标志着通用股份海外“双基地”的正式建成、全面启航。柬埔寨工厂拥有 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, 柬埔寨工厂在 2023 年投产, 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。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	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	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张澜夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@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	sunrong@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
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@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
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	songwangfeiyi@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。