



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

化工行业周报：高油价或将推动新能源汽车轮胎发展

2022 年 6 月 11 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

行业名称 化工行业

投资评级 看好

上次评级 看好

张燕生 化工行业首席分析师
执业编号: S1500517050001
联系电话: +86 010-83326847
邮箱: zhangyansheng@cindasc.com

洪英东 化工行业分析师
执业编号: S1500520080002
联系电话: +86 010-83326848
邮箱: hongyingdong@cindasc.com

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

高油价或将推动新能源汽车轮胎发展

2022年6月11日

本期内容提要:

- **供应紧张叠加需求前景强劲，国际原油价格继续上涨。** 欧盟各国同意分阶段禁止进口俄罗斯石油，市场预期 OPEC 小幅提高产量目标难以缓解全球原油供应紧张局面，且随着抗疫措施缓解，原油市场需求会更加紧张，国际原油持续上涨。尽管美国商业原油库存增加，但是美国石油战略储备降至历史性低点，同时美国汽油库存意外下降，同时沙特阿拉伯上调对亚洲和欧洲原油官方售价，加之伊核协议前景不明，国际油价震荡上涨。
- **今年国内油价“9 涨 1 跌”，新能源汽车更受青睐，有望促使轮胎行业向新能源汽车专用轮胎方向发展。** 今年以来，油价持续“飘红”，已经经历了“9 涨 1 跌”。乘用车市场信息联席会称，新能源市场方面，生产供应相比上月有所回暖，预计 5 月新能源市场仍将保持 25% 左右的市场渗透率。受高油价影响，更多人将选择购买新能源车。5 月的新能源车供给环比会大幅改善，预计 5 月新能源车零售环比 4 月将是高增长。汽车市场在多重不利因素下举步维艰，但是新能源汽车市场仍好过传统燃油车。我们认为，高油价的背景下，新能源汽车渗透率有望加速提升，新能源汽车对轮胎节能、低噪音等性能的要求将会促使轮胎向新能源汽车专用轮胎方向发展。
- **海运费维持下降态势，多指数回落明显。** 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，6 月 10 日收 7272.01 点，比上周下降 1.33%，基本回落到 2021 年 7 月的水平。东南亚集装箱运价指数和中国出口集装箱运价指数 (CCFI) 分为在 2021 年 12 月 24 日和 2022 年 2 月 11 日达到历史高位，随后均表现出明显回落。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆续提升运力，我们预期海运价格将继续下降，回到合理区间，利好出口行业。
- **英国拒绝取消中国轮胎关税。** 日前，欧盟法院裁决取消对中国进口卡车轮胎征收“双反”关税。但英国贸易救济局 (TRA) 并不打算取消这些关税。其理由是英国已经脱离欧盟，欧盟法院的裁决无法左右他们的决定。要想取消关税，需要等该组织审查脱欧前遗留下来的贸易救济单。在进行此类审查之前，关税将至少持续到 2023 年 11 月。另外，美国一直以英美贸易协定为筹码，要求英方制定的关税必须达成两国共识。
- **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) 公司扩产节奏明确。公司目前国内外均有在建产能，国内在建项目均有望在 22 年达产，年产能将增加 240 万条全钢胎、850 万条半钢胎、1 万吨非公路轮胎。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 万条全钢胎和 900 万条半钢胎) 有望在 23 年建成。(2) 海运不利

正在退去。波罗的海货运指数 (FBX) 自 2022 年 3 月 18 日起连续下滑，6 月 10 日滑落至 7272.01 点，已低于 2021 年下半年均值 9727 点。因此，我们认为 2021 年对公司利润造成重要影响的运费因素在 2022 年或将显著改善。(3) 原材料方面，本周轮胎行业上游原料报价稳定。

(4) 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，在高油价和新能源汽车渗透率不断提升的背景下，有望给公司打开新的成长空间。综合来看，扩产节奏明确，海运和原材料不利正消散，公司未来有望重回双增长正轨，在液体黄金产品拉动下实现业绩增长。

山东赫达。公司主要经营纤维素醚、植物胶囊等产品。2021 年，公司拥有纤维素醚年产能 3.4 万吨和植物胶囊年产能 277 亿粒，有 4.1 万吨纤维素醚和 73 亿粒植物胶囊年产能在建。公司海外业务占比过半，再加上植物胶囊质量轻、体积大，公司受到运费的影响较为显著。公司在疫情、原材料涨价、海运成本上涨等多重因素下仍保持高速增长。2021 年营业总收入 156,049.41 万元，yoy+19.22%；归母净利润 32,953.53 万元，yoy+30.65%；扣非净利润 31,471.38 万元，yoy+31.45%。2022 年第一季度，公司实现营业收入 3.92 亿元，yoy+19.05%；归属于上市公司股东的净利润 9633.34 万元，yoy+20.66%。公司还拟发行不超过 6 亿元的可转债以支持公司纤维素醚与植物胶囊扩产项目。从全球最大的船运公司马士基对 2022 年的盈利预测以及波罗的海货运指数等来看，海运费有望在 2022 年下半年恢复到以往水平，未来在海运费回落、公司产能持续放量的情况下，公司估值有望得到修复。

确成股份。公司收入主要来自二氧化硅产品。公司目前沉淀法二氧化硅总产能位居世界第三，截止 2021 年产能 33 万吨/年。公司拥有江苏无锡、安徽凤阳、福建沙县国内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 15 万吨产能位居世界前列。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将成为重要方向。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，并与上述客户形成了良好合作关系，有望充分受益于绿色轮胎景气提升。此外，公司的产出口业务近半，2021 年下半年以来海运费暴涨，给公司利润带来一定影响，而从全球最大的船运公司马士基对 2022 年的盈利预测以及波罗的海货运指数等来看，海运费有望在 2022 年下半年恢复到以往水平，海运费的降低有望给公司业绩带来短期反转。

目 录

行业基础数据.....	5
重点行业跟踪.....	8
风险因素	16
重点公司	17

表 目 录

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

图 目 录

图 1: 中国化工产品价格指数(C CPI).....	6
图 2: 布伦特原油价格 (美元/桶)	6
图 3: 中国天然气到岸价 (美元/百万英热)	6
图 4: 动力煤与炼焦煤参考价 (元/吨)	6
图 5: 轮胎部分原材料价格 (元/吨)	8
图 6: 我国全钢胎开工率 (%)	9
图 7: 我国半钢胎开工率 (%)	9
图 8: 中国出口集装箱运价指数 (CCFI)	9
图 9: 国际海运费指数.....	9
图 10: 钾肥价格 (元/吨)	12
图 11: 尿素价格 (元/吨)	12
图 12: 磷酸一铵价格 (元/吨)	12
图 13: 磷酸二铵价格 (元/吨)	12
图 14: 现货价:甲醇(港口):国内 (元/吨)	13
图 15: 聚乙烯价格 (元/吨)	13
图 16: 聚丙烯价格 (元/吨)	13
图 17: 安赛蜜主流价格 (万元/吨)	14
图 18: 三氯蔗糖主流价格 (万元/吨)	14
图 19: PVDF 价格 (万元/吨)	14
图 20: PVDF 毛利 (元/吨)	14
图 21: 轻质与重质纯碱价格 (元/吨)	15
图 22: 纯碱行业开工率 (%)	15
图 23: 全国纯碱库存 (万吨)	15

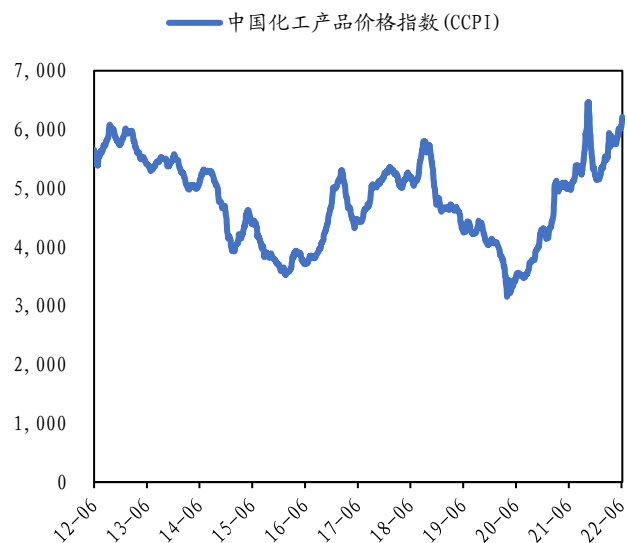
行业基础数据

1、行业基础价格

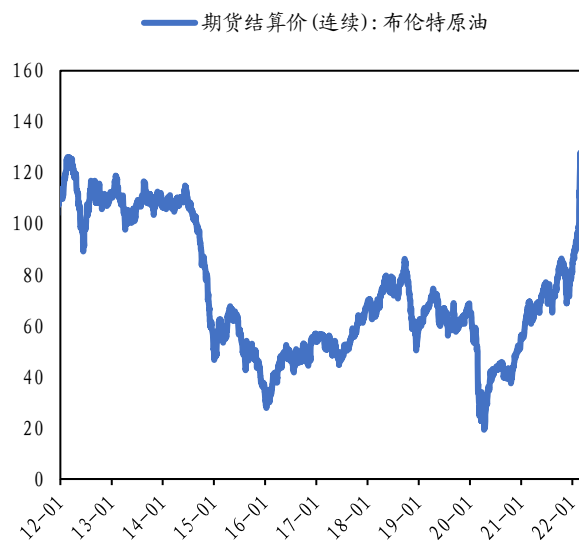
供应紧张叠加需求前景强劲，国际原油价格继续上涨。本周（6.2-6.8）欧盟各国同意分阶段禁止进口俄罗斯石油，市场预期 OPEC 小幅提高产量目标难以缓解全球原油供应紧张局面，且随着防疫措施缓解，原油市场需求会更加紧张，国际原油持续上涨。尽管美国商业原油库存增加，但是美国石油战略储备降至历史性低点，同时美国汽油库存意外下降，同时沙特阿拉伯上调对亚洲和欧洲原油官方售价，加之伊核协议前景不明，国际油价震荡上涨。截至 6 月 8 日，WTI 原油价格为 122.11 美元/桶，较上周上涨 5.94%，较上月均价上涨 11.76%，较年初价格上涨 60.5%；布伦特原油价格为 123.58 美元/桶，较上周末上涨 6.27%，较上月均价上涨 10.38%，较年初上涨 56.47%。（来自百川盈孚）

受海气持续降价冲击，国内 LNG 价格承压下调。库存方面，截至 5 月 27 日，根据美国能源署报告显示，美国天然气库存量为 19010 亿立方英尺，环比增加 890 亿立方英尺，增幅 4.91%；库存量比去年同期低 2299 亿立方英尺，降幅 17.3%；比五年均值低 2239 亿立方英尺，降幅 15.1%。截至 5 月 20 日，根据欧洲天然气基础设施协会数据显示，欧洲天然气库存量为 15,843.78 亿立方英尺，环比上涨 1,212.29 亿立方英尺，涨幅 8.29%；库存量比去年同期高 2,839.04 亿立方英尺涨幅 21.83%。本周（6.2-6.8），受库存压力影响，进口气价格集中下行，西北地区已经成本倒挂出货，国产气优势被进一步削弱，海陆双方资源竞争激烈。受端午节后运力恢复、运距扩大的利好因素，个别液厂小幅探涨，但整体市场走势依然低迷。预计短期内液价震荡维稳，波动范围相对有限。国际天然气价格。截止本周三（6 月 8 日）东北亚天然气中国到岸价下调 1.9191 至 21.7881USD/mmbtu，环比下调 8.10%。纽交所天然气期货价格为 8.699USD /mmbtu，较上周上调 0.03%；北美天然气现货价格 8.4401USD /mmbtu，较上周上调 7.58%。（来自百川盈孚）

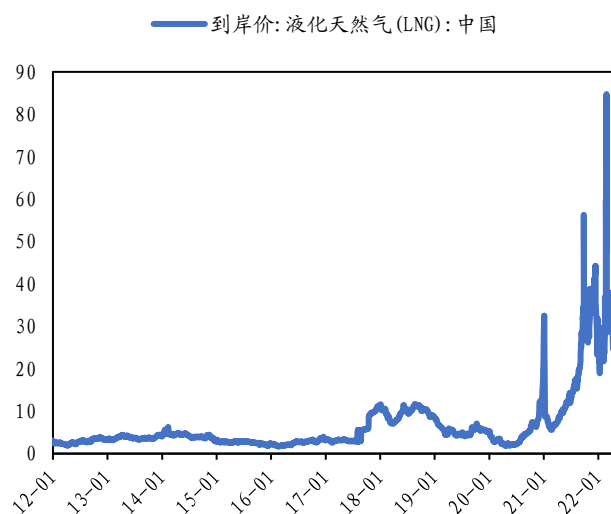
迎峰度夏及提振经济支撑煤炭行情，本周国内动力煤价格涨跌互现。6 月 9 日全国动力煤均价为 923 元/吨，周环比下跌 5 元/吨，跌幅 0.22%。本周西北、华南、内蒙地区块煤价格上涨，山西整体持稳，部分前期煤价较高的地区价格回落，幅度在 20-50 元/吨左右。目前由于全力保供，部分煤矿暂停对外销售，化工煤继续保持强势，仍有个别煤矿有调涨的情况，迎峰度夏及提振经济的向好预期，是支撑行情的主要原因。供给面：迎峰度夏期间，国内煤炭产量将保持较快增长态势，煤炭供需将总体平衡。按照国务院常务会议部署，今年将通过核增产能、扩产、新投产等措施新增煤炭产能 3 亿吨。中间环节：铁路运力宽松，港口库存继续呈上涨态势，目前已处于中高位水平。下游：长三角地区复工复产有序推进，但受制于当前较高的库存和高位继续向上反弹的煤价，电厂仍观望为主，沿海电厂日耗并未出现明显增量，预计下周煤价随日耗复苏情况在合理区间震荡调整。（来自百川盈孚）

图 1：中国化工产品价格指数(CMPI)


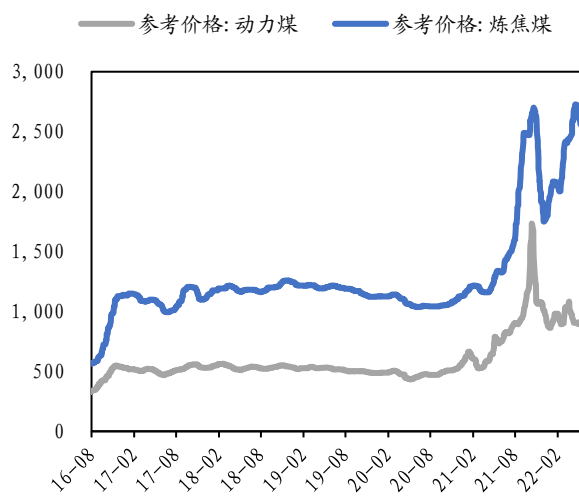
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 2：布伦特原油价格（美元/桶）


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 3：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 4：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

2、重点化工产品价格

本周(6.1-6.8)，在我们重点关注的 62 种化工产品中，涨幅排名前十的产品分别为：对二甲苯(+14.74%)，PTA(+12.55%)，甲苯(+11.82%)，二甲苯(溶剂级)(+9.84%)，丁二烯(+9.09%)，纯苯(+7.93%)，苯乙烯(+5.71%)，烧碱(99%)(+4.40%)，EPS(普通料)(+4.24%)，乙二醇(+4.07%)；跌幅排名前十的产品分别为：液氯(-33.33%)，乙腈(-5.26%)，丙烯酰胺(-5.00%)，醋酸(-3.67%)，双氧水(27.5%)(-2.06%)，液氨(-1.93%)，丙烯腈(-1.77%)，PC(通用)(-1.67%)，硫磺(固态)(-1.65%)，环己酮(-0.83%)。

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(元/吨)	上周价格(元/吨)
涨幅	1	对二甲苯	14.74%	11,303	9,851
	2	PTA	12.55%	7,710	6,850
	3	甲苯	11.82%	8,990	8,040
	4	二甲苯(溶剂级)	9.84%	9,040	8,230
	5	丁二烯	9.09%	12,600	11,550
	6	纯苯	7.93%	9,930	9,200
	7	苯乙烯	5.71%	11,100	10,500
	8	烧碱(99%)	4.40%	4,750	4,550
	9	EPS(普通料)	4.24%	12,300	11,800
	10	乙二醇	4.07%	5,120	4,920
跌幅	1	液氯	-33.33%	700	1,050
	2	乙腈	-5.26%	18,000	19,000
	3	丙烯酰胺	-5.00%	13,300	14,000
	4	醋酸	-3.67%	5,250	5,450
	5	双氧水(27.5%)	-2.06%	950	970
	6	液氨	-1.93%	5,090	5,190
	7	丙烯腈	-1.77%	11,100	11,300
	8	PC(通用)	-1.67%	20,650	21,000
	9	硫磺(固态)	-1.65%	3,885	3,950
	10	环己酮	-0.83%	12,000	12,100

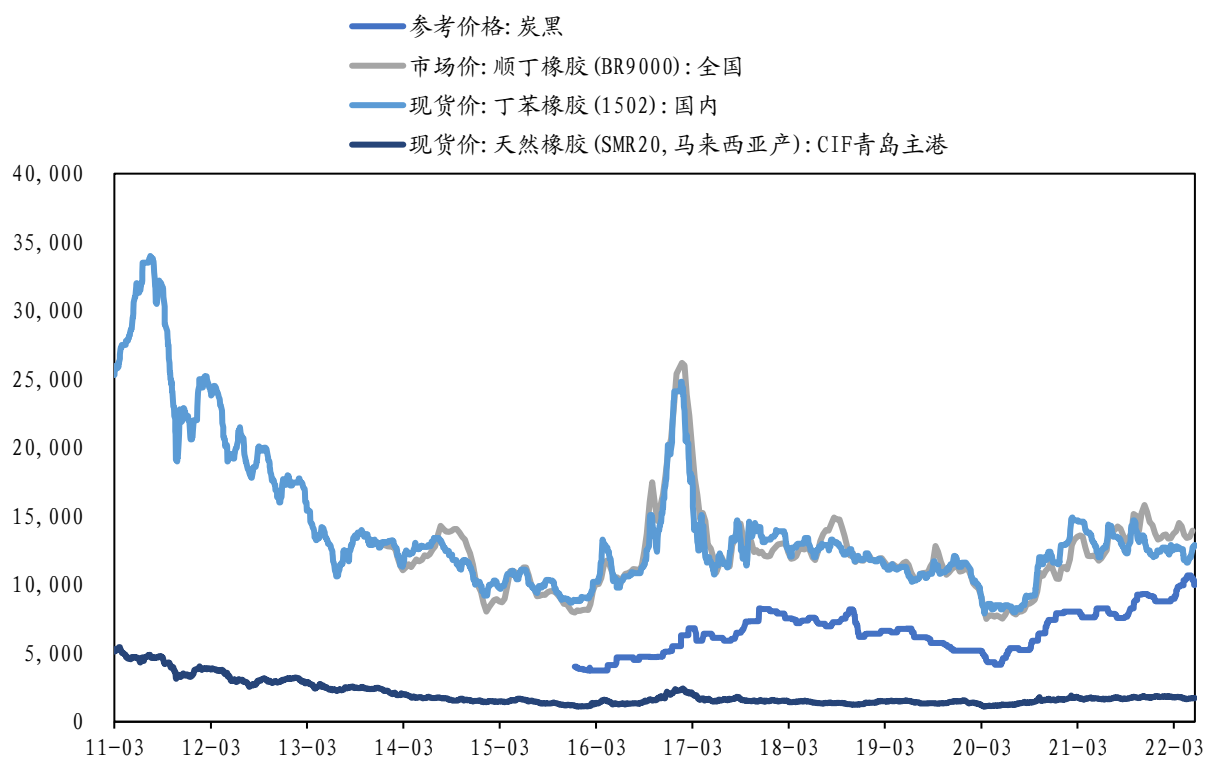
资料来源:wind，信达证券研发中心

重点行业跟踪

一、轮胎行业

轮胎行业上游原料小幅下降。轮胎的主要材料包括天然橡胶（20%）、合成橡胶（30%）、炭黑（25%）、钢丝帘线（15%）和橡胶助剂（10%）等。截止 6 月 9 日，青岛主港天然橡胶价格收 1730 美元/吨，环比+0%；丁苯橡胶收 12900 元/吨，环比+1.18%；顺丁橡胶（国内现货价）报 14300 元/吨，环比+3.62%；炭黑参考价格报 9966 元/吨，环比-3.39%。我们选取天然橡胶(SMR20,马来西亚产):CIF 青岛主港现货价、丁苯橡胶(1502):国内现货价、炭黑参考价格来分别代表天然橡胶、合成橡胶、炭黑的价格走势，假定钢帘线和橡胶助剂的价格维持不变，结合轮胎各原材料的占比进行了轮胎原材料成本的加权价格环比涨跌幅，本周轮胎成本环比-0.50%。

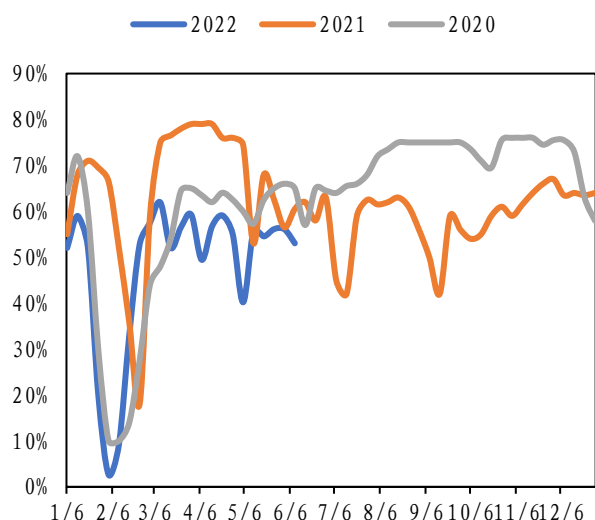
图 5：轮胎部分原材料价格（元/吨）



资料来源: wind, 信达证券研发中心

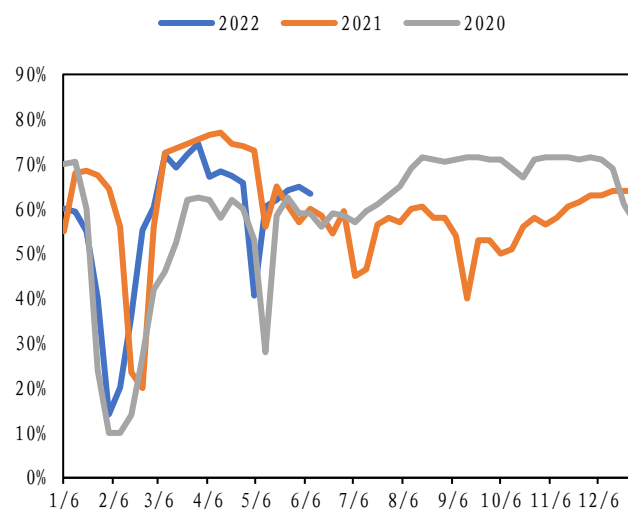
本周国内轮胎开工率受到端午假期影响，有所下降。截至 6 月 9 日，全钢开工率为 53.03%，较上周降低 3.06 个百分点；半钢胎开工率为 63.36%，较上周降低 1.56 个百分点。

图 6：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

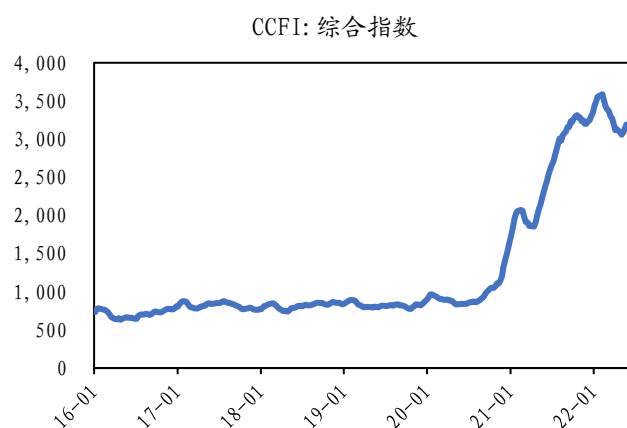
图 7：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

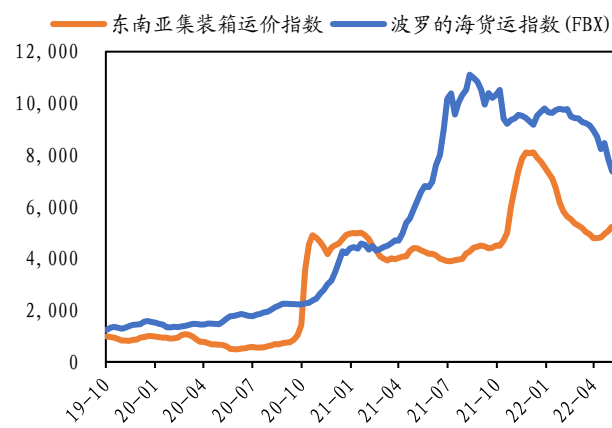
海运费维持下降态势，多指数回落明显。波罗的海货运指数（FBX）在 2021 年 9 月 10 日达到历史高位 11108.56 点，随后开始震荡回落，6 月 10 日收 7272.01 点，比上周下降 1.33%，基本回落到 2021 年 7 月的水平。东南亚集装箱运价指数和中国出口集装箱运价指数（CCFI）分别为在 2021 年 12 月 24 日和 2022 年 2 月 11 日达到历史高位，随后均表现出明显回落。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆续提升运力，我们预期海运价格将继续下降，回到合理区间，利好出口行业。

图 8：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 9：国际海运费指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

轮胎行业相关其他新闻：

6 家轮胎公司入选山东省级绿色工厂。据轮胎世界网，6 月 7 日 2022 年山东省绿色工厂名单对外公示，共有 6 家轮胎制造企业出现在名单中，其分别为赛轮集团股份有限公司、三角轮胎股份有限公司、德州玲珑轮胎有限公司、浦林成山（山东）轮胎有限公司、山东省三利轮胎制造有限公司、山东凯旋橡胶有限公司。此外，轮胎设备制造商山东豪迈机械制造有限公司，也在名单中。

森麒麟欧洲工厂即将开建。据轮胎世界网，青岛森麒麟轮胎股份有限公司总经理林文龙表示，公司投资 37.44 亿元，计划在西班牙建设新工厂。工厂设计年产能，为 1200 万条高性能轿车、轻卡子午线轮胎。目前，项目已进入可行性论证和筹资阶段。这个项目有望于 2022 年底前动工，2024 年开始逐步释放产能。

国内油价“9 涨 1 跌”，新能源汽车更受青睐。据北京青年报，5 月 30 日，成品油价格再次上调，92 号汽油每升上调 0.31 元，95 号汽油每升上调 0.33 元，0 号柴油每升上调 0.33 元。此次涨价后，加满一箱 92 号汽油多花 15.5 元，部分地区 92 号汽油进入 9 元时代。今年以来，油价持续“飘红”，已经经历了“9 涨 1 跌”。乘用车市场信息联席会称，新能源市场方面，生产供应相比上月有所回暖，预计 5 月新能源市场仍将保持 25% 左右的市场渗透率。受高油价影响，更多人将选择购买新能源车。5 月的新能源车供给环比会大幅改善，预计 5 月新能源车零售环比 4 月将是高增长。汽车市场在多重不利因素下举步维艰，但是新能源汽车市场仍好过传统燃油车。

英国拒绝取消中国轮胎关税。据轮胎世界网，日前，欧盟法院裁决取消对中国进口卡客车轮胎征收“双反”关税。但英国贸易救济局（TRA）并不打算取消这些关税。其理由是英国已经脱离欧盟，欧盟法院的裁决无法左右他们的决定。要想取消关税，需要等该组织审查脱欧前遗留下来的贸易救济单。在进行此类审查之前，关税将至少持续到 2023 年 11 月。另外，美国一直以英美贸易协定为筹码，要求英方制定的关税必须达成两国共识。

AASA 预计 2022 年美国轻型汽车售后市场的总销售额将增长 8.5%。据轮胎商业网，美国汽车保养协会和汽车售后市场供应商协会(AASA)提出的联合渠道预测模型显示，预计 2022 年美国轻型汽车售后市场的总销售额将增长 8.5%，总计 3565 亿美元（约合 2.38 万亿人民币）。该预测提到，在 2021 年的恢复和 2022 年的高增长带动下，美国轻型汽车售后市场在 2019 年后的 4 年仍有望实现 5.7% 的复合年均增长幅度，足以弥补 2020 年因疫情而造成的损失。此外，该预测还指出未来 3 年，美国轻型汽车售后市场还将持续增长。其中，2023 年有望将再增长 5%；2024 年的涨幅会有所缩小，约在 3%；预计到 2025 年，轻型汽车售后市场会达到 4015 亿美元（约合 2.68 万亿人民币）。AASA 总裁兼首席执行官保罗·麦卡锡(Paul McCarthy)表示，由于汽车售后市场拥有足够的弹性，因此只要有机会恢复，其复苏的势头必然会强于预期。尤其值得注意的是，即使 2020 年和 2021 年汽车及其后市场受到严重冲击，且负面因素层出不穷（胎荒持续和通货膨胀日益加剧），但汽车售后市场在这两年中仍增长了近 25%，并且有迹象表明 2025 年以后市场有望凭借强大的弹性达到具有里程碑意义的 4000 亿美元市场规模。

受供应链影响，5 月德国新车注册量同比下跌 10.2%，英国新车销量下滑近 21%。据中国橡胶信息贸易网，德国联邦机动车运输管理局(KBA)的数据显示，5 月份，德国新车注册量同比下跌 10.2%至 207,199 辆，是 2020 年 5 月以来同期最低。今年前 5 个月，德国新车注册量同比下跌 9.3%至 101 万辆。德国国际汽车制造商协会(VDIK)总裁 Reinhard Zirpel 表示，由于供应链大规模的挑战，德国市场的下滑变得越来越明显。“但是，新车订单积压量创下历史新高。这表明，消费者想买车，但是行业的交付量有限。”据中国橡胶商务网，英国汽车制造商和贸易商协会（SMMT）表示，上个月英国的新车销量下降 20.6%至 124,394 辆，而纯电动汽车的销量跃升了近 18%，约占当月新车总销量的八分之一。值得一提的是，上个月是继 2020 年因疫情封锁后，英国过去三十年来汽车同期销量第二低。

韩泰等公司韩国工厂出口受阻。据轮胎世界网，6 月 7 日，韩国多个港口爆发货车司机罢工事件，约有 1 万 5 千名司机，在当地 16 个地点举行抗议活动。罢工的主要原因，是因为新总统尹锡悦延迟实行“安全运费制”，该制度能保障货车司机的最低运费水平。罢工活动给韩国汽车、轮胎、电子等行业，带来了巨大的影响。韩泰轮胎日前表示，其韩国两家轮胎工厂的产品，都难以装船。正常情况下，他们每天都需要约 70 个集装箱，用以轮胎出口。目前，已有 15 名罢工的卡车司机，因阻碍工厂运营被捕。

二、农化行业

钾肥供应仍旧紧俏，市场价格维持坚挺。氯化钾市场盘整企稳运行为主，下游需求淡季，市场上行趋势趋缓，但挺价气氛依然持续。市场流通货源有限，新单成交较少。国际市场方面，本周大部分氯化钾价格持平。由于BPC几乎退出全球现货市场，同时俄罗斯钾肥分销商仍在努力达到正常的出口水平，预计目前供应将保持紧张。国产钾方面，盐湖集团价格六月基准产品60%粉晶出厂价4480元/吨，到站价4880元/吨，承兑加50元/吨，六月一日起开始执行。市场现货供应量依然紧俏，价格高位坚挺，贸易商市场成交价格5100元/吨左右。进口钾方面，市场现货供应维持紧俏，近期港口到船较少，价格企稳，参考主流报价62%俄白钾港口价格5350-5400元/吨左右。6月7日氯化钾价格上调至4960元/吨，较上周上涨0.51%，较上月价格上涨4.64%，较年初价格上涨42.73%。（来自百川盈孚）

磷酸一铵价格走势上扬，市场偏强运行。本周（6.3-6.9）供给端方面，一铵行业开工共统计1893万吨产能，周度开工50.43%，平均日产2.85万吨，周度总产量为20.25万吨，开工和产量较上周相比均有小幅上升，主要原因是河南、河北部分企业装置恢复，整体产量小幅上升。本周需求端方面，复合肥开工率38.67%，较上周下降0.33%。多数地区需求空档期，且高价不止，部分厂家降负生产，短时调整负荷观望，东北等地开工下降明显，检修装置较多。本周原料方面，磷矿石价格继续大幅上涨，市场重心上行，国产硫磺价格大稳小动。目前来看，一铵原料端涨势依旧，硫磺价格继续向上挺进，市场现货紧张，合成氨近期价格有所下降，加上磷矿石价格保持高位运行，整体成本面支撑强劲。截止6月9日，磷酸一铵55%粉状市场主流报价在4500-4600元/吨，上涨幅度100元/吨，且受原料影响，企业报价仍在观望调涨。（来自百川盈孚）

二铵企业封单为主，市场价格稳步攀升。本周（6.3-6.9）原料价格呈现落多涨少的情况，硫磺价格大稳小动，液氨市场走势下滑，磷矿石市场重心上行，二铵企业的生产压力有一定缓解。但磷矿资源紧缺的情况尚存，且短时间内难有明显恢复，成本价格虽然走跌，但由于前期价格涨势强劲，目前64%含量二铵湖北地区的理论成本仍在4800元左右。国内市场价格难以保障二铵企业利润，业者大多封单、鲜有报价，仅有少量老客户订单成交，市场上以贸易商存货为主，流通现货紧俏，成交价格稳步攀升。企业主供出口订单，近日国际市场行情淡稳，价格走向不够明朗，下游进口商观望心态不减。截止6月9日，64%含量二铵市场均价3925元/吨，较一周前上涨了43元/吨，涨幅1.11%。（来自百川盈孚）

国内尿素价格上涨，刷新历史。目前国内尿素社会库存水平较低，近期经销商集中备肥为迎接7月中旬的销售旺季而做准备，另外原在往年6月下旬才启动的秋季复合肥生产由于今年原材料持续高价运行而提前采购，因此短期内均对尿素价格上涨形成一定支撑。本周（6.3-6.9），国内尿素市场行情打破“平静”开启新一轮上涨模式，不断刷新历史价格，截止6月9日，山东及两河主流报价在3180-3255元/吨，成交价在3180-3230元/吨，累计上涨30-70元/吨。（来自百川盈孚）

图 10: 钾肥价格 (元/吨)

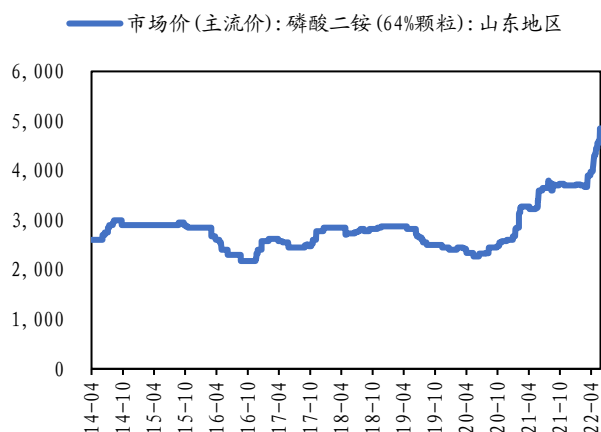

资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 11: 尿素价格 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 12: 磷酸一铵价格 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 13: 磷酸二铵价格 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

三、煤化工行业

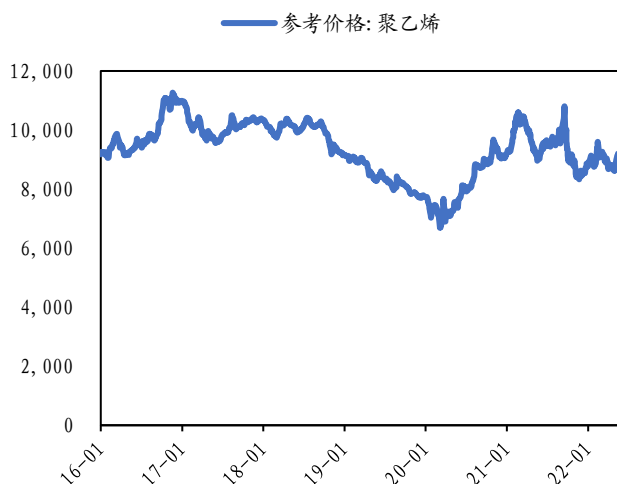
本周甲醇市场价格偏强震荡。本周(6.3-6.9)原油、煤炭市场表现坚挺,以及国内疫情形势逐渐向好,受此提振本周甲醇期货盘面宽幅走高,以及节后部分下游存补货需求,因此上游厂家报价亦相应有所上调,但目前部分下游已逐步进入其消费淡季,终端需求存转弱预期以及部分行业盈利情况欠佳,在此大环境下业者采买依旧多按需为主,本周现货价格所有上探但涨幅不及期货。本周甲醇市场均价由 2437 元/吨涨至 2471 元/吨,上调 34 元/吨,涨幅 1.40%。(来自百川盈孚)

图 14: 现货价:甲醇(港口):国内 (元/吨)

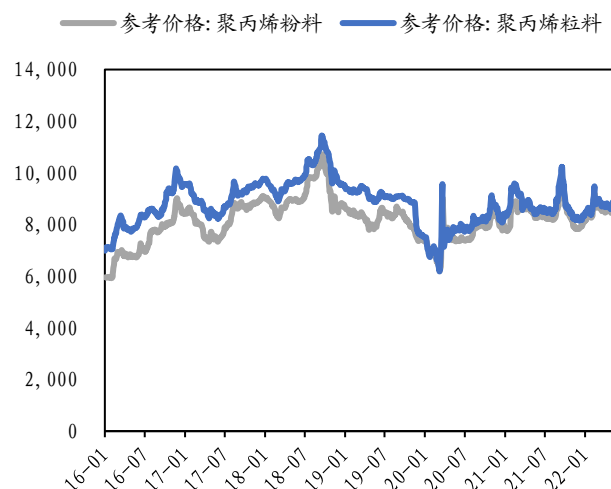

资料来源: wind, 信达证券研发中心

成本支撑，本周聚乙烯价格继续上调。本周（6.3-6.9）PE 价格连续上调，成本端原油支撑强劲，本周上涨 3.08%。乙烯因库存积压，价格继续下跌，市场价格较上周上调 200 元/吨，线性期货收盘价格本周均上涨。政策利好和期货上涨对市场有较大影响，国内厂家出货意愿向好，但实单成交一般，国内库存处于高位，下游需求一般。石化和贸易商价格上涨受限，地区实盘成交多注重商谈，市场整体情况向好。（来自百川盈孚）

本周国内聚丙烯粉料、粒料市场价格连续上行。本周（6.3-6.9）国内聚丙烯粒料市场价格连续小推至 8995 元/吨，较上周末价格上涨 1.47%；聚丙烯粉料价格震荡上涨至 8645 元/吨，较上周同期价格上涨 1.44%，较年初价格涨 10.1%，较去年同比上涨 3.92%。近期油市高位震荡，成本面支撑市场重心处历史高位，能源端价格持续走高对国内聚丙烯市场下方支撑较足，聚丙烯价格连续小推，在成本面、期货以及库存等综合因素影响下市场重心上移。（来自百川盈孚）

图 15: 聚乙烯价格 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

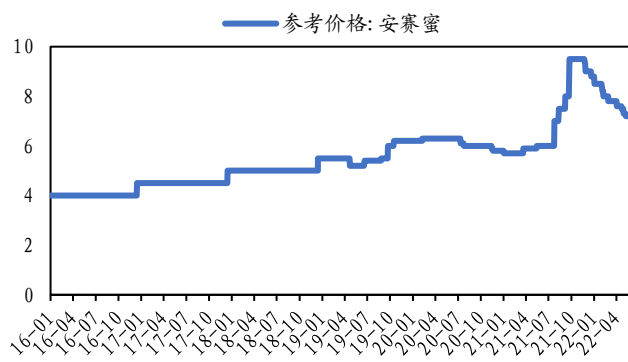
图 16: 聚丙烯价格 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

四、精细化工行业

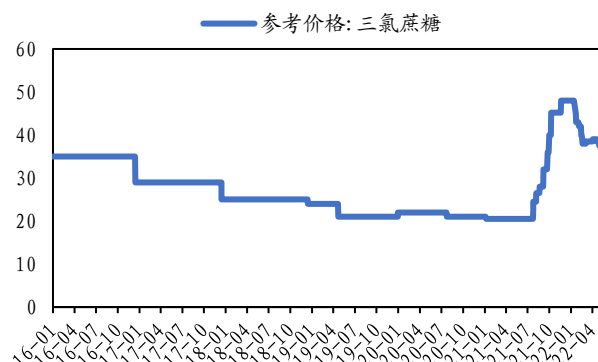
甜味剂方面，本周国内三氯蔗糖、安赛蜜市场价格相对稳定。本周（6.3-6.9）三氯蔗糖市场弱势维稳，主流成交价格在 35-38 万元/吨；安赛蜜维稳运行，主流成交价格在 7.0-7.5 万元/吨。三氯蔗糖供应面来看，主力企业普遍正常开工，部分工厂为 7-8 月检修囤货，装置满载负荷，并开始限量销售；需求面来看，饮料行业受疫情影响较大，下游工厂备货多持谨慎态度；出口方面，随着上海解封，港口出货恢复正常，海外市场供应增加，订单量恢复有限。供需博弈之下，预计短期内三氯蔗糖价格维稳运行。安赛蜜下游方面，国内疫情防控严格，聚餐活动减少，加之今年降水较多，饮料行业需求不佳；出口方面，近日上海解封，港口出货恢复正常，但前期疫情影响仍存，海外订单增量不显。供应充足，需求疲软，叠加市场淡季来临，预计短期内安赛蜜价格弱势维稳运行，不乏小幅下跌可能。（来自百川盈孚）

图 17：安赛蜜主流价格（万元/吨）



资料来源: wind, 信达证券研发中心

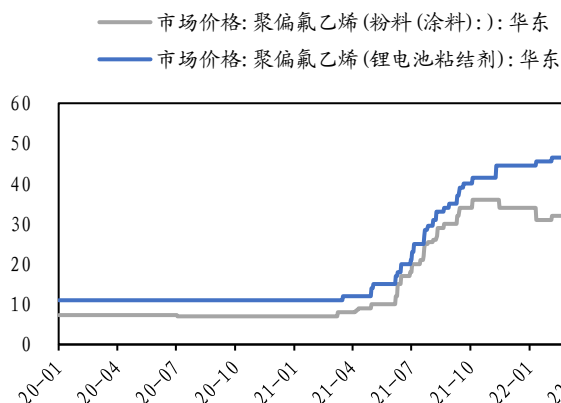
图 18：三氯蔗糖主流价格（万元/吨）



资料来源: wind, 信达证券研发中心

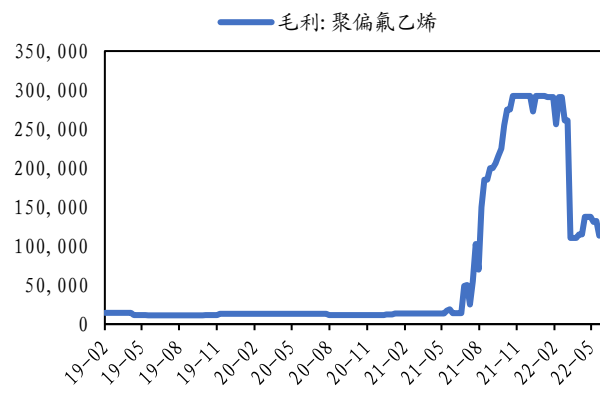
氟化工方面，制冷剂市场延续稳中偏弱。本周（6.3-6.9）三氯乙烷受近期装置检修影响，供应面利好，价格回升明显，但由于需求疲软且库存压力走高，甲烷氯化物价格仍处低位；部分厂家受当地管控影响有停车现象，其余多开工稳定，个别检修装置逐步恢复，空调厂稳定排产，回升尚不明显；近期因原料价格上涨带动，制冷剂 R134a 企业低端报价收窄；外贸方面，港口管控形势缓解，出货节奏有所加快，但需求提升有限，成本支撑存差异化，制冷剂价格现阶段维稳运行。本周国内制冷剂 R22 均价在 16125 元/吨，较上周价格下跌 4.55%；本周制冷剂 R134a 均价在 18250 元/吨，较上周价格持平；本周制冷剂 R125 均价在 35500 元/吨，较上周价格持平；本周制冷剂 R32 均价在 13375 元/吨，较上周价格下跌 1.85%；本周制冷剂 R410a 均价在 23750 元/吨，较上周价格下跌 3.06%。（来自百川盈孚）

图 19：PVDF 价格（万元/吨）



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 20：PVDF 毛利（元/吨）

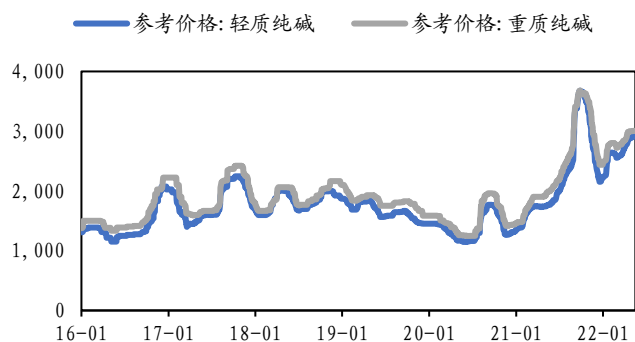


资料来源: wind, 信达证券研发中心

五、纯碱行业

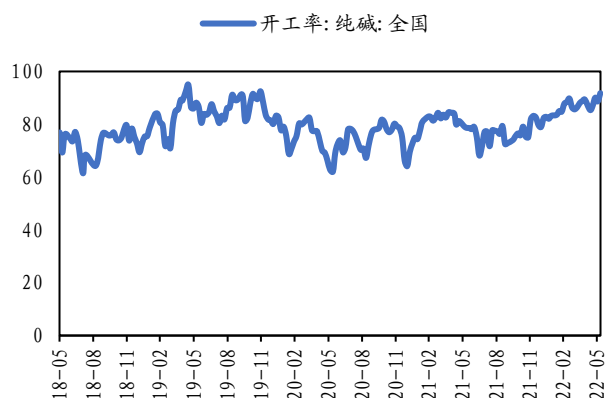
本周纯碱价格企稳。本周（6.3-6.9）整体国内纯碱企业现货库存紧张，部分企业封单运行以生产前期订单；西北地区已签单待发量较多。其中轻质纯碱厂家报盘零星上调 30-50 元/吨；重质纯碱部分厂家新单提涨 50 元/吨左右。本周行业开工率小幅下跌，为 88.28%，部分纯碱生产厂家当前订单充裕，新单成交能力偏弱；下游以订单拿货，少量补给现货，整体市场交投氛围一般。本周百川盈孚数据统计中国轻质纯碱市场均价为 2920 元/吨，与上周价格持平；重质纯碱市场均价为 3004 元/吨，与上周价格持平。（来自百川盈孚）

图 21：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 22：纯碱行业开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 23：全国纯碱库存（万吨）



资料来源：wind，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) 公司扩产节奏明确。公司目前国内外均有在建产能, 国内在建项目均有望在 22 年达产, 年产能将增加 240 万条全钢胎、850 万条半钢胎、1 万吨非公路轮胎。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 万条全钢胎和 900 万条半钢胎)有望在 23 年建成。(2) 海运不利正在退去。波罗的海货运指数(FBX)自 2022 年 3 月 18 日起连续下滑, 6 月 10 日滑落至 7272.01 点, 已低于 2021 年下半年均值 9727 点。因此, 我们认为 2021 年对公司利润造成重要影响的运费因素在 2022 年或将显著改善。(3) 原材料方面, 本周轮胎行业上游原料报价稳定。(4) 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, 在高油价和新能源汽车渗透率不断提升的背景下, 有望给公司打开新的成长空间。综合来看, 扩产节奏明确, 海运和原材料不利正消散, 公司未来有望重回双增长正轨, 在液体黄金产品拉动下实现业绩增长。

山东赫达。公司主要经营纤维素醚、植物胶囊等产品。2021 年, 公司拥有纤维素醚年产能 3.4 万吨和植物胶囊年产能 277 亿粒, 有 4.1 万吨纤维素醚和 73 亿粒植物胶囊年产能在建。公司海外业务占比过半, 再加上植物胶囊质量轻、体积大, 公司受到运费的影响较为显著。公司在疫情、原材料涨价、海运成本上涨等多重因素下仍保持高速增长。2021 年营业总收入 156,049.41 万元, yoy+19.22%; 归母净利润 32,953.53 万元, yoy+30.65%; 扣非净利润 31,471.38 万元, yoy+31.45%。2022 年第一季度, 公司实现营业收入 3.92 亿元, yoy+19.05%; 归属于上市公司股东的净利润 9633.34 万元, yoy+20.66%。公司还拟发行不超过 6 亿元的可转债以支持公司纤维素醚与植物胶囊扩产项目。从全球最大的船运公司马士基对 2022 年的盈利预测以及波罗的海货运指数等来看, 海运费有望在 2022 年下半年恢复到以往水平, 未来在海运费回落、公司产能持续放量的情况下, 公司估值有望得到修复。

确成股份。公司收入主要来自二氧化硅产品。公司目前沉淀法二氧化硅总产能位居世界第三, 截止 2021 年产能 33 万吨/年。公司拥有江苏无锡、安徽凤阳、福建沙县国内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 15 万吨产能位居世界前列。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将成为重要方向。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, 并与上述客户形成了良好合作关系, 有望充分受益于绿色轮胎景气提升。此外, 公司的产出口业务近半, 2021 年下半年以来海运费暴涨, 给公司利润带来一定影响, 而从全球最大的船运公司马士基对 2022 年的盈利预测以及波罗的海货运指数等来看, 海运费有望在 2022 年下半年恢复到以往水平, 海运费的降低有望给公司业绩带来短期反转。

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。

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	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙瑾	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@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	许锦川	13699765009	xujinchuan@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。