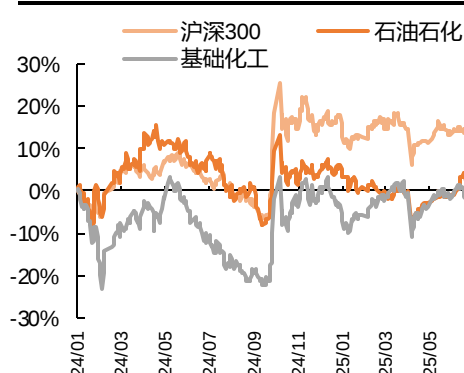


石油石化周报

伊以宣布停火，油价大幅回落

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

陈潇榕 投资咨询资格编号
S1060523110001
chenxiaorong186@pingan.com.cn

马书蕾 投资咨询资格编号
S1060524070002
mashulei362@pingan.com.cn



核心观点：

■ **石油石化：伊以宣布停火，油价大幅回落。**据 ifind 数据，2025 年 6 月 20 日-2025 年 6 月 27 日，WTI 原油期货收盘价(连续)下跌 11.99%，布伦特原油期货价下跌 12.95%。地缘局势方面：美国总统特朗普于 6 月 23 日在“真实社交”上发文表示，以色列和伊朗已就“全面彻底停火”达成一致，当地时间 6 月 24 日，伊朗和以色列宣布正式停火；6 月 25 日，特朗普称下周美方将与伊朗会谈，以色列和伊朗之间的冲突可能很快会再次爆发，他不认为伊朗会重新进行核计划。短期内原油仍围绕中东局势交易，重点关注美伊谈判情况，但只要不爆发实质性冲突，油价较难重回此前高位。基本面：美国商业原油超预期去库，夏季出行旺季到来后，汽油和航空煤油等成品油需求有望回暖；中国汽柴油供应量偏低，库存处于低位水平，高温天气以及暑期自驾出行逐步增多，有望支撑汽油消费稳中向好。此外，特朗普表示没有放弃对伊朗的极限施压政策，但暗示可能会放松对伊朗石油的制裁，后续伊朗油供应可能增加。另外，需关注 7 月 6 日的 OPEC+会议，参与会谈的 8 个 OPEC+成员国正在逐月逐步取消减产措施，可能会考虑在 8 月份再次增产，俄罗斯也表示如果 OPEC+认为有必要，俄罗斯愿意支持在 OPEC+会议上再次增产，OPEC+增产节奏的推进，可能会造成全球原油供应压力进一步增大。

■ **氟化工：下游空调排产表现强劲，氟制冷剂价格高位坚挺。**据百川盈孚，制冷剂 R32 价格高位续涨，R134a 价格高位持稳。供应端受政策限制确定性收紧，下游汽车、空调等产业受益于国补政策、内需增长强劲，制冷剂基本面向好、价格延续稳中有涨趋势。需求端，空调方面，据产业在线，2025 年 6 月-7 月我国家用空调内销排产在国补驱动下保持强劲增势，分别同比高增 29.3%、22.8%，销售旺季催动企业排产表现强劲；汽车方面，政府通过扩大汽车报废更新支持范围、汽车置换更新给予补贴等方式促进消费，据中汽协数据，2025 年 1-5 月，汽车产销分别完成 1282.6 万辆和 1274.8 万辆，同比分别增长 12.7%和 10.9%，下游高景气带动主流制冷剂需求预期良好。供应端，2025 年二代制冷剂生产总量继续减少，三代制冷剂总生产量和配额锁定，各家配额已核发、继续呈现高集中度，厂家以销定产现象普遍，供应确定性受限支撑制冷剂价格高位续涨。

投资建议：

本周，我们建议关注**石油石化、氟化工、半导体材料板块**。石油石化：短期市场主要围绕中东地缘局势交易，油价呈现急涨急跌的走势，但中长期仍将锚定基本面，随着 OPEC+增产推进，基本面过剩预期逐步兑现，油价仍存在中枢下移的担忧，面对国际油价剧烈震荡，国内油企通过上下游一体化布局和油气来源多元化降低了业绩对油价的敏感性，并加速在国内挖掘海上油气资源等降低能源对外依存度，建议关注盈利韧性相对强的“三桶油”：中国石油、中国石化、中国海油。氟化工：2025 年二代制冷剂配额进一步削减，三代制冷剂配额同比增量有限，供应端确定性受限，需求端，下游家电需求在国补驱动下增势向好，制冷剂供需格局改善，建议关注三代制冷剂产能领先企业：巨化股份、三美股份、昊华科技，及上游萤石资源企业：金石资源。半导体材料：半导体库存去化趋势向好，终端基本面渐回暖，周期上行和国产替代共振，建议关注南大光电、上海新阳、联瑞新材、强力新材。

风险提示：

1) 终端需求增速不及预期。若终端旺季不旺，需求回暖不及预期，则可能使上游材料原预期的基本面好转情绪恶化；2) 供应释放节奏大幅加快。3) 地缘政治扰动原材料价格。受海外政治经济局势较大变动的影 响，原材料价格波动明显，进而可能影响材料企业业绩表现。4) 替代技术和产品出现。5) 重大安全事故发生。

正文目录

一、

化工市场行情概览

.....

4

二、

石油石化：伊以宣布停火，油价大幅回落

.....

5

2.1

原油基本面数据跟踪

.....

5

2.2

炼化产业链数据跟踪

.....

6

三、

聚氨酯：MDI开工率高位震荡，价格偏弱运行

.....

7

四、

氟化工：下游空调排产表现强劲，氟制冷剂价格高位坚挺

.....

8

五、

化肥：秋季备肥周期临近，复合肥预收开启

.....

9

六、

化纤：淡季行情推进，涤丝需求趋弱

.....

10

七、

半导体材料：周期上行和国产替代共振，行业指数有望震荡回升

.....

11

八、

市场动态

.....

13

九、

投资建议

.....

13

十、

风险提示

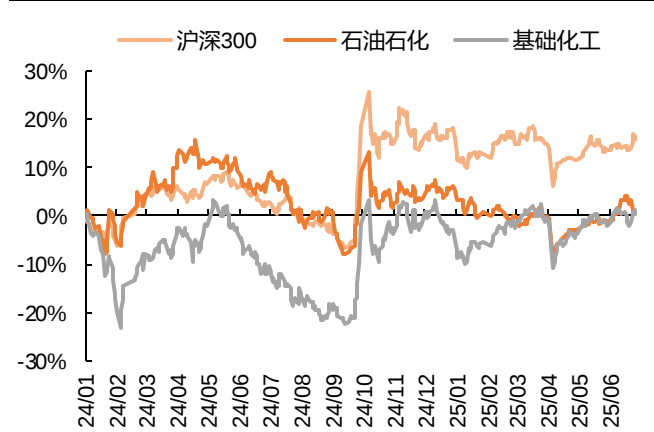
.....

14

一、 化工市场行情概览

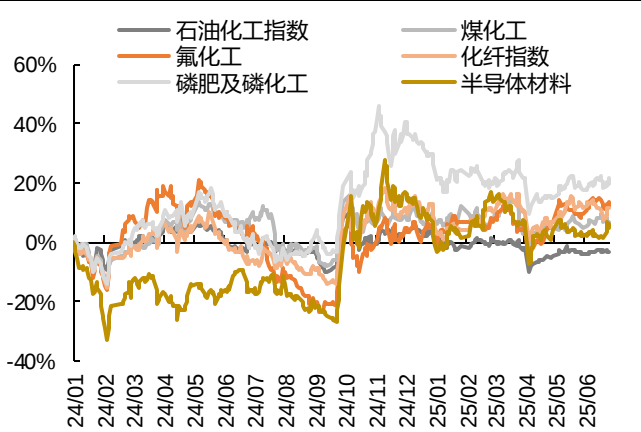
截至 2025 年 6 月 27 日，基础化工指数（801030.SL）收于 3,490.59 点，较上周上涨 3.11%；石油石化指数（801960.SL）收于 2,202.18 点，较上周下跌 2.07%；化工细分板块中，石油化工指数（CI005102.CI）较上周上涨 0.07%，煤化工指数（850325.SL）下跌 0.26%，氟化工指数（850382.SL）上涨 1.53%，化纤指数（CN6047.SZ）上涨 3.59%，磷肥及磷化工指数（850332.SL）上涨 2.48%，半导体材料指数（850813.SL）上涨 4.01%；同期，沪深 300 指数较上周上涨 1.95%。本周，基础化工指数、磷肥及磷化工指数、半导体材料指数、化纤指数跑赢大盘。

图表1 基础化工和新材料累计涨跌幅



资料来源：iFind，平安证券研究所

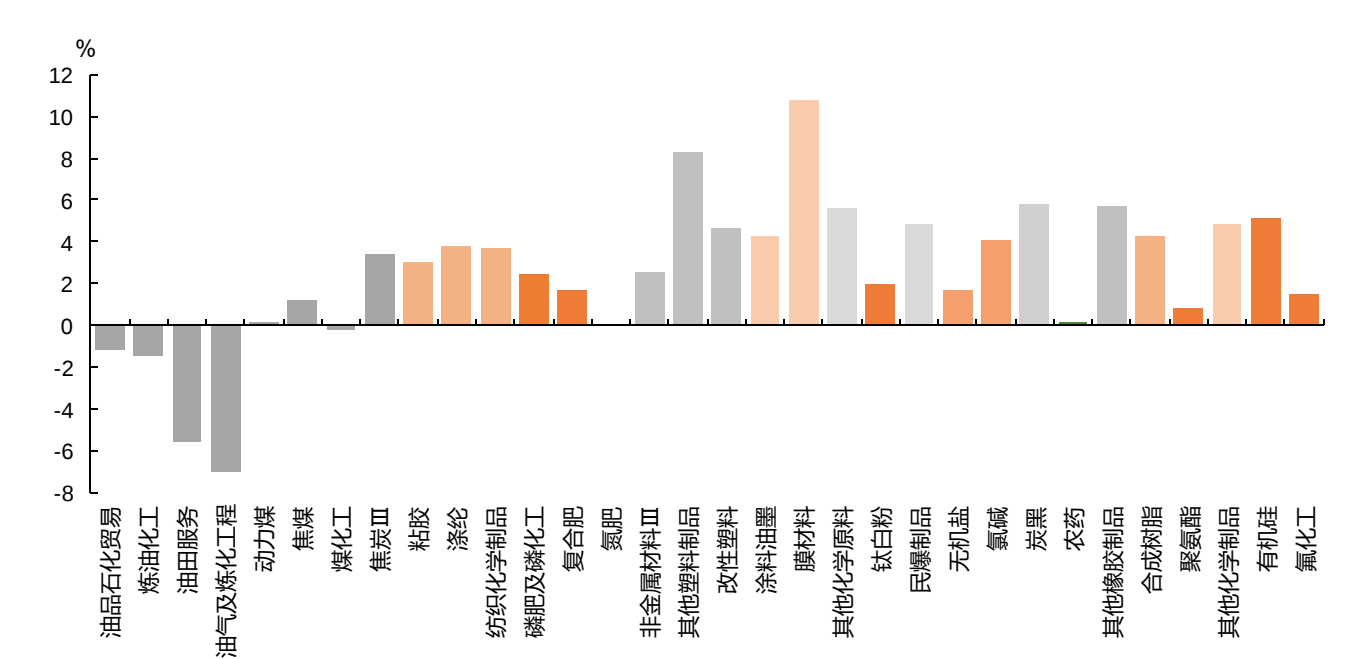
图表2 化工细分板块指数累计涨跌幅



资料来源：iFind，平安证券研究所

本周，申万三级化工细分板块中，涨跌幅排名前三的是膜材料（+10.75%）、其他塑料制品（+8.31%）、炭黑（+5.80%）。

图表3 化工细分板块周涨跌幅（%）

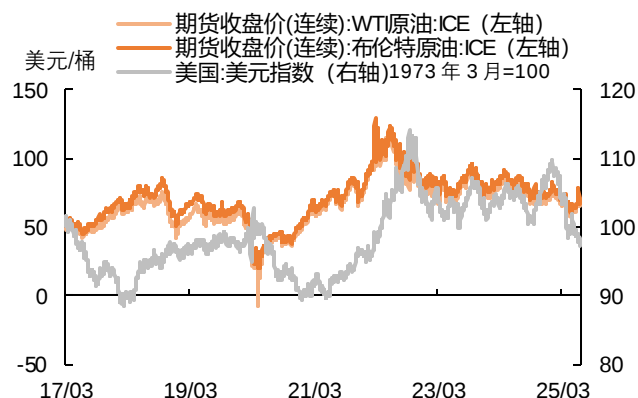


资料来源：iFind，平安证券研究所

二、石油石化：伊以宣布停火，油价大幅回落

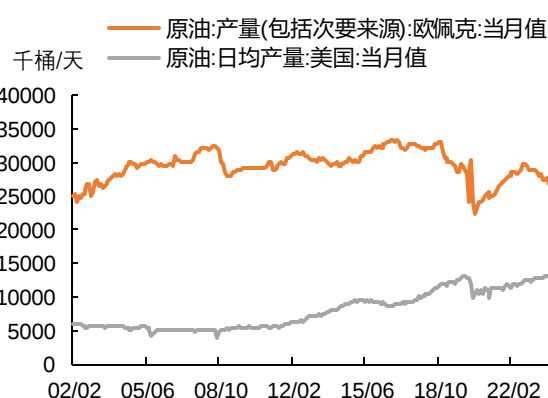
2.1 原油基本面数据跟踪

图表4 国际原油期货价和美元指数走势



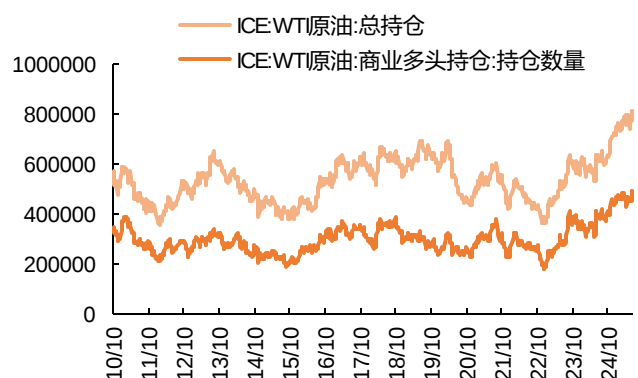
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表5 OPEC和美国原油日均产量(当月值)



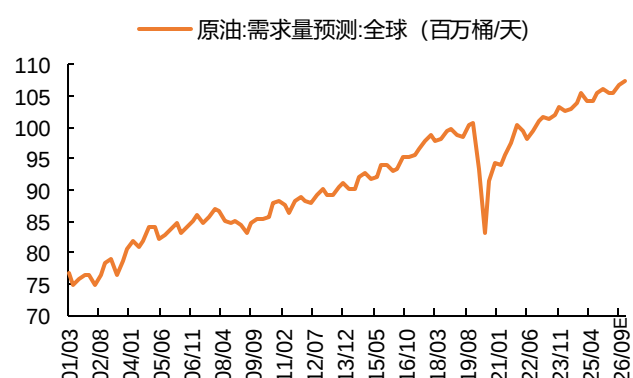
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表6 ICE:WTI 原油持仓情况(张)



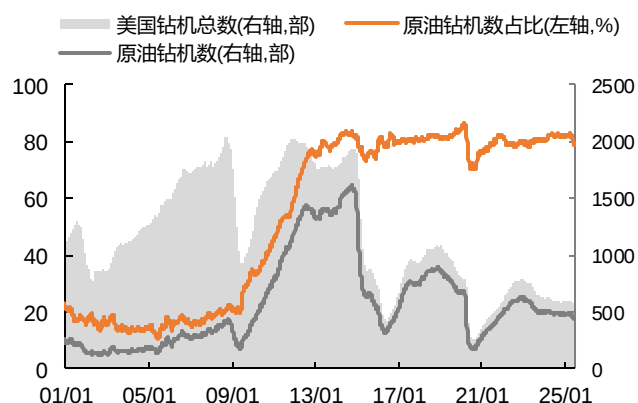
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表7 全球原油需求量及预测



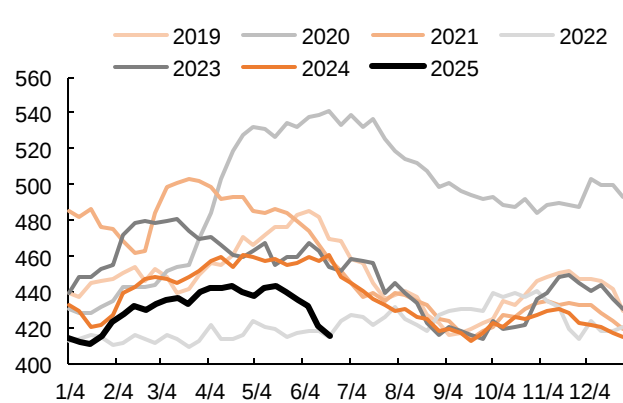
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表8 美国原油钻机数及占比情况



资料来源: ifind, 平安证券研究所

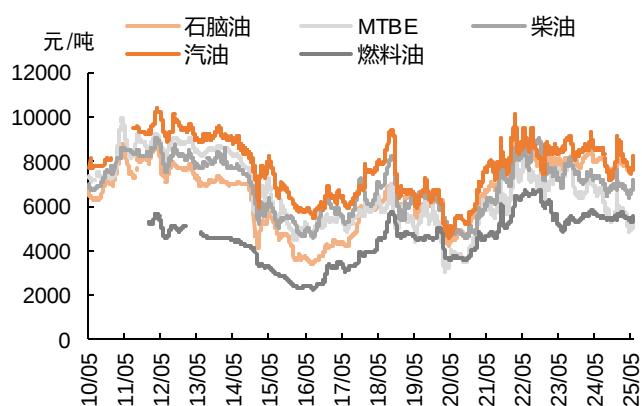
图表9 美国商业原油库存走势(百万桶)



资料来源: wind, 平安证券研究所

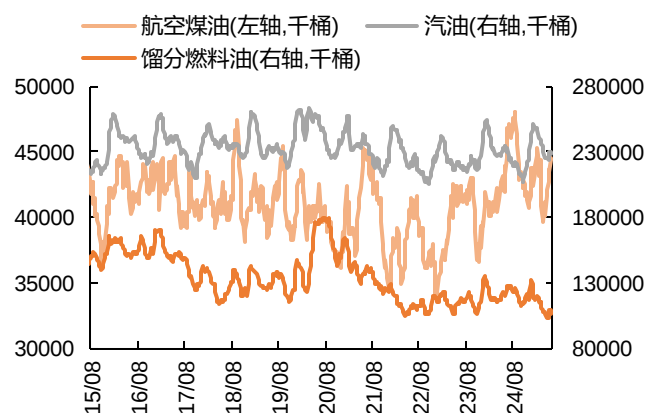
2.2 炼化产业链数据跟踪

图表10 几大类成品油现货价走势



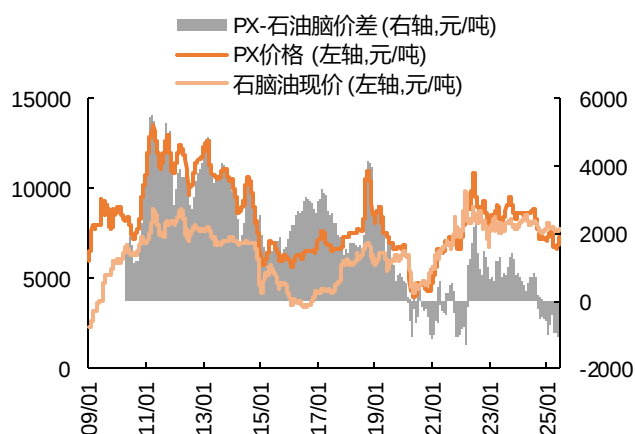
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表11 美国成品油库存走势



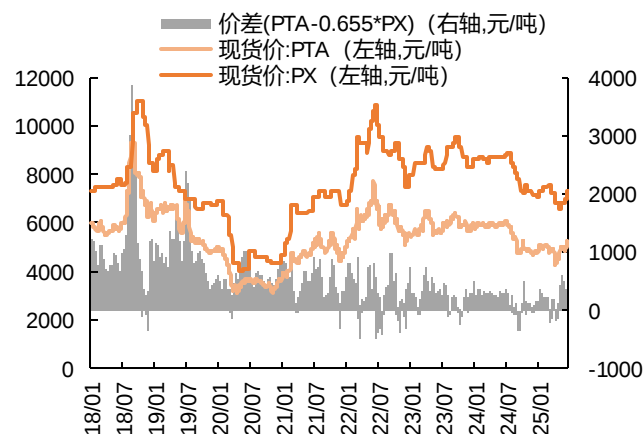
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表12 PX 价格价差走势



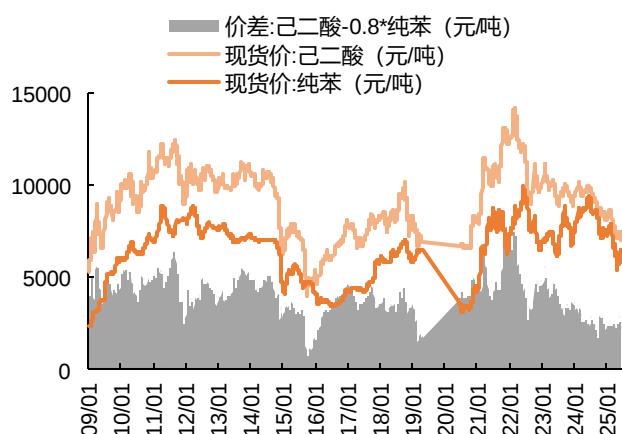
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表13 PTA 价格价差走势



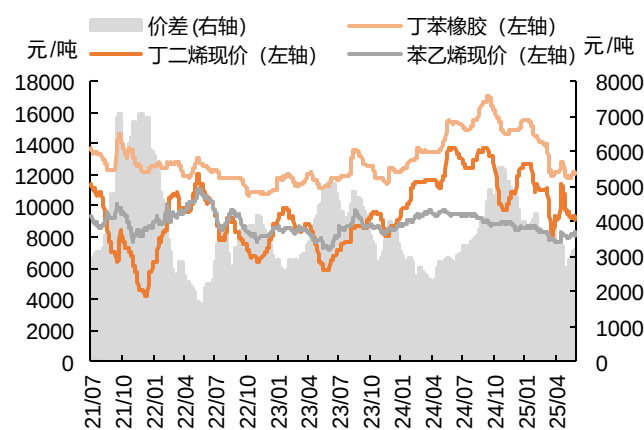
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表14 己二酸价格价差



资料来源: ifind, 平安证券研究所

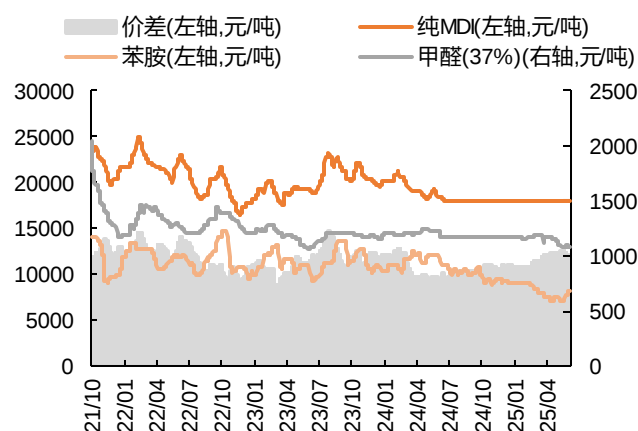
图表15 丁苯橡胶价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

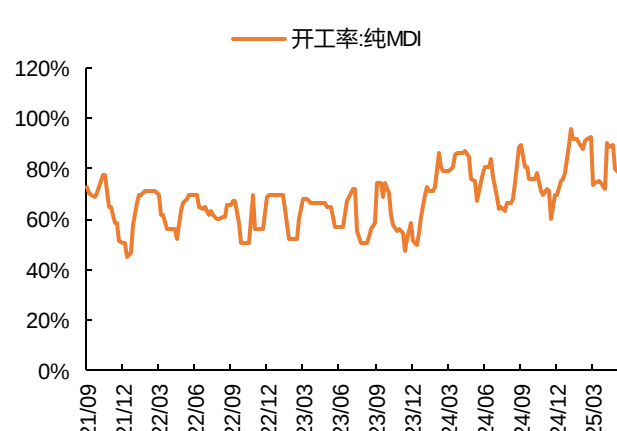
三、 聚氨酯：MDI 开工率高位震荡，价格偏弱运行

图表16 纯 MDI 价格价差



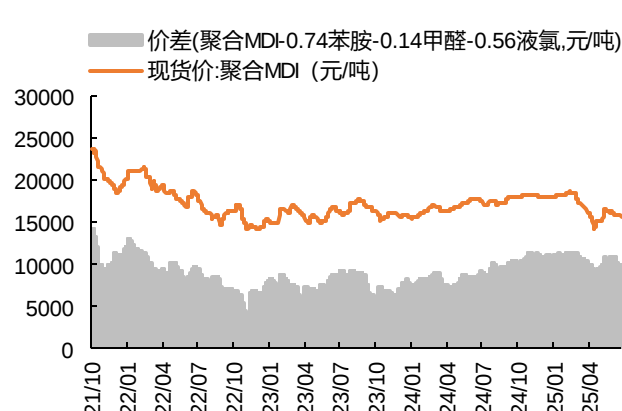
资料来源: ifind, 平安证券研究所, 注: 价差计算公式同聚合 MDI

图表17 纯 MDI 开工率



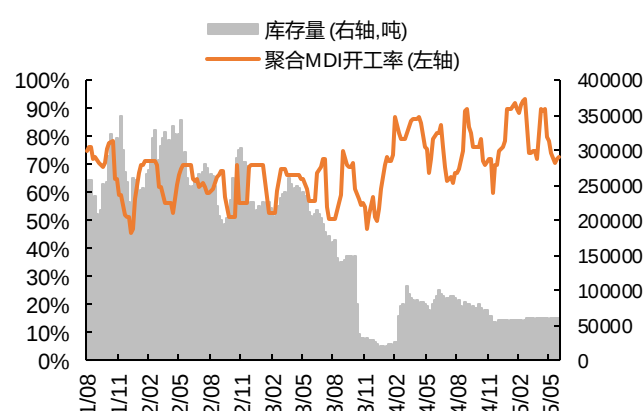
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

图表18 聚合 MDI 价格价差



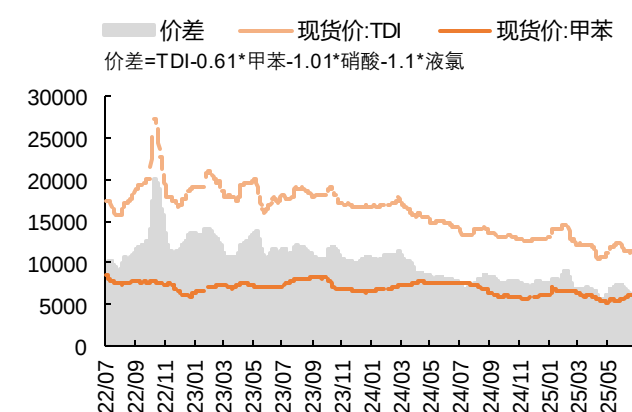
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表19 聚合 MDI 开工率和库存走势



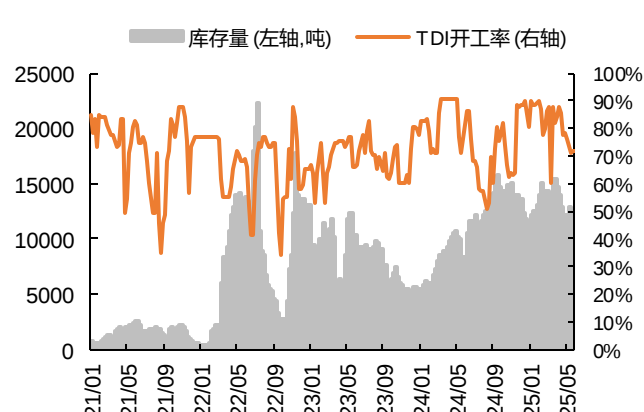
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

图表20 TDI 价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表21 TDI 开工率和库存走势



资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

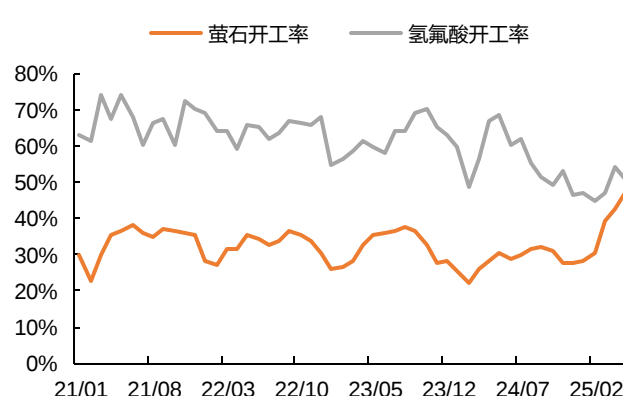
四、氟化工：下游空调排产表现强劲，氟制冷剂价格高位坚挺

图表22 本周萤石 97 湿粉和氢氟酸价格下行



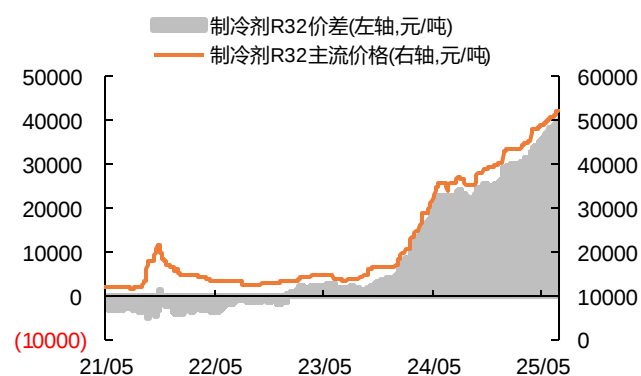
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 2025 年 5 月萤石开工率大幅提升



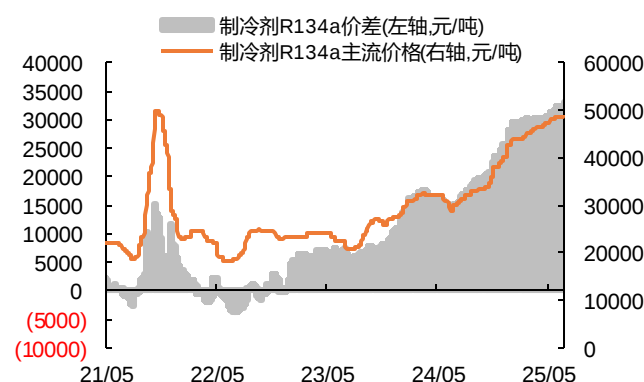
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周制冷剂 R32 价格价差持续走高



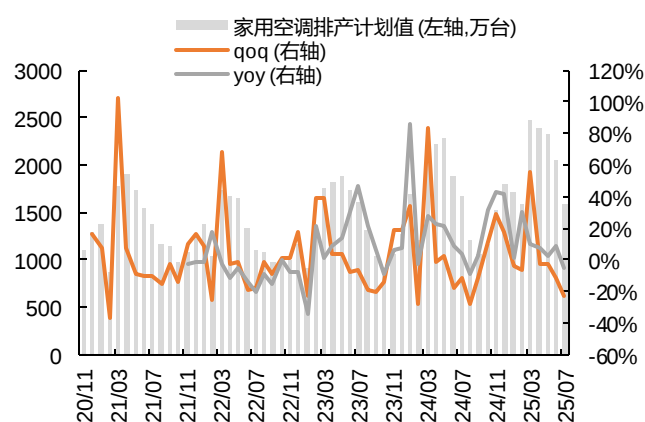
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R32 价差=R32 主流价格-1.8*二氯甲烷-0.8*无水氢氟酸

图表25 本周制冷剂 R134a 价格价差再度走高



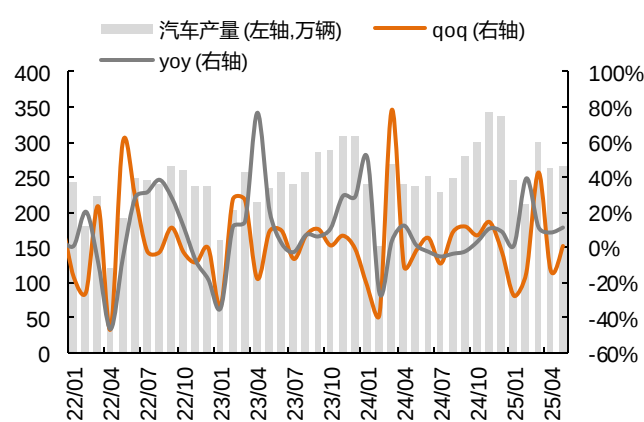
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R134a 价差=R134a 主流价格-1.35*三氯乙烯-0.88*无水氢氟酸

图表26 我国家用空调计划排产情况



资料来源：ifind，平安证券研究所

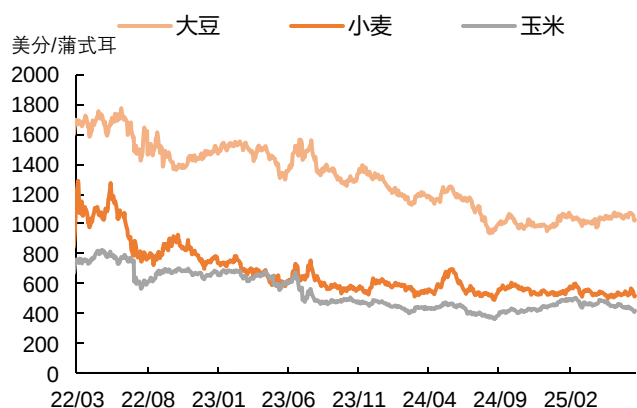
图表27 我国汽车产量情况



资料来源：ifind，平安证券研究所

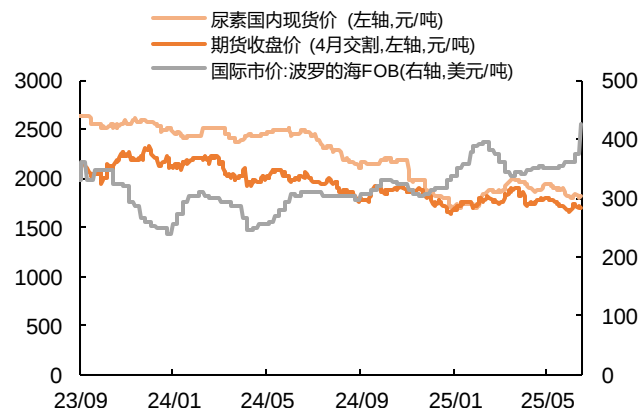
五、化肥：秋季备肥周期临近，复合肥预收开启

图表28 农产品CBOT期货收盘价(连续)走势



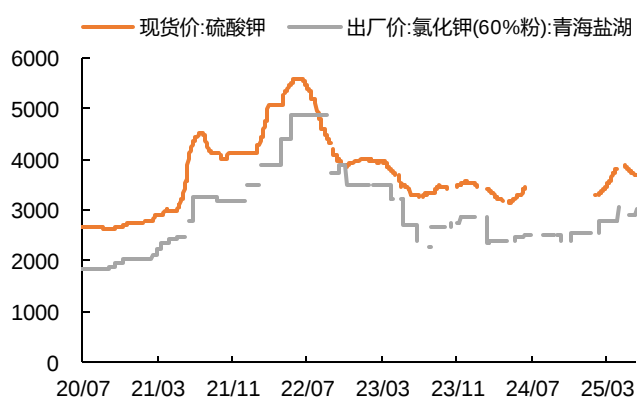
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表29 尿素国内外价格走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表30 国内钾肥价格走势 (元/吨)



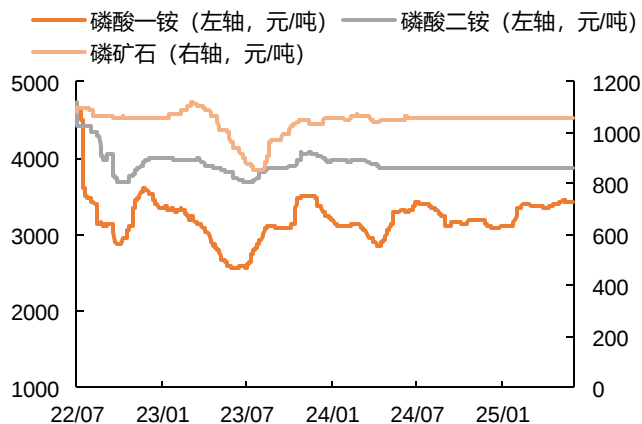
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表31 国产复合肥价格走势 (元/吨)



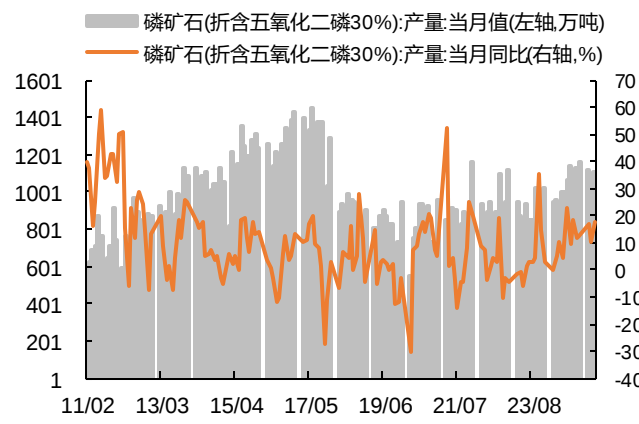
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表32 磷矿石和磷酸一铵/磷酸二铵现货价格走势



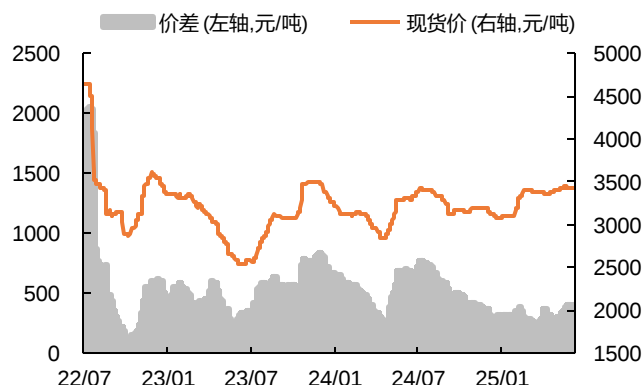
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表33 磷矿石月产量及同比增速



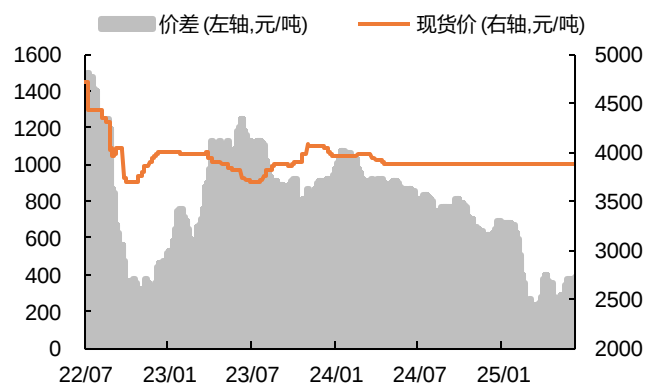
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表34 磷酸一铵价格及价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

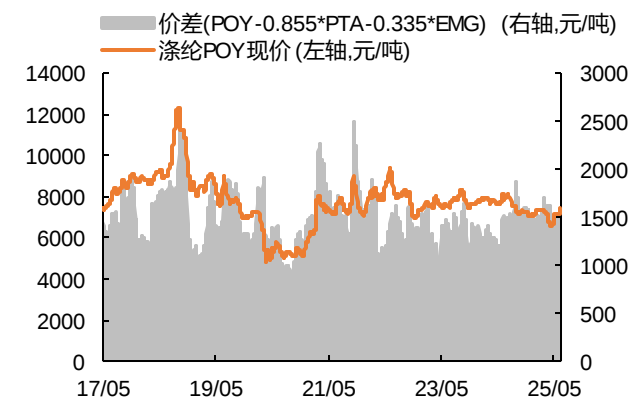
图表35 磷酸二铵价格及价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

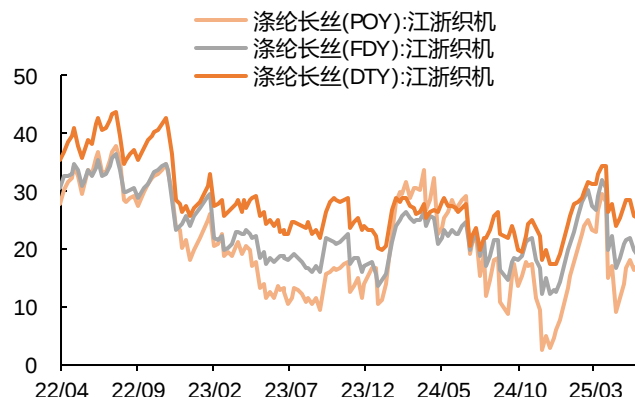
六、 化纤：淡季行情推进，涤丝需求趋弱

图表36 涤纶 POY 价格价差走势



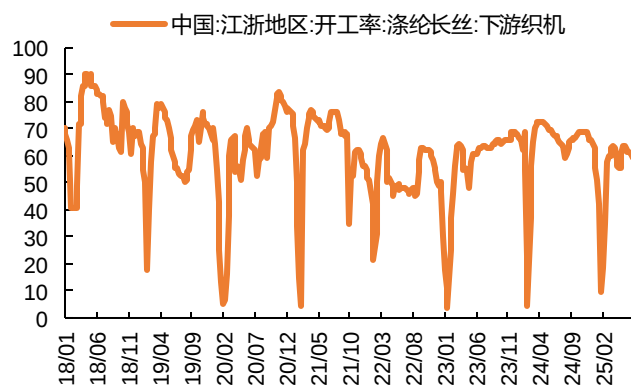
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表37 涤纶长丝 POY/FDY/DTY 周库存天数 (天)



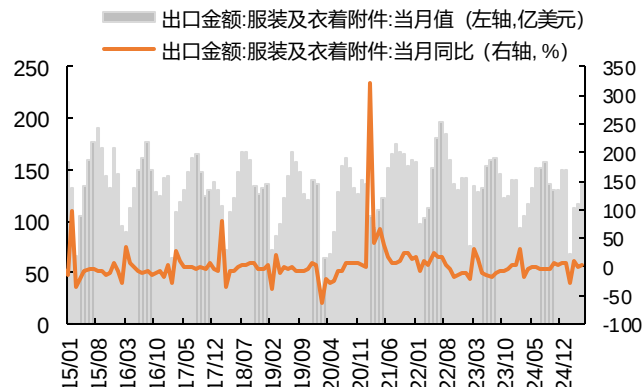
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表38 江浙地区下游织机涤纶长丝开工率 (%)



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表39 我国服饰及衣着附件出口金额及同比增速



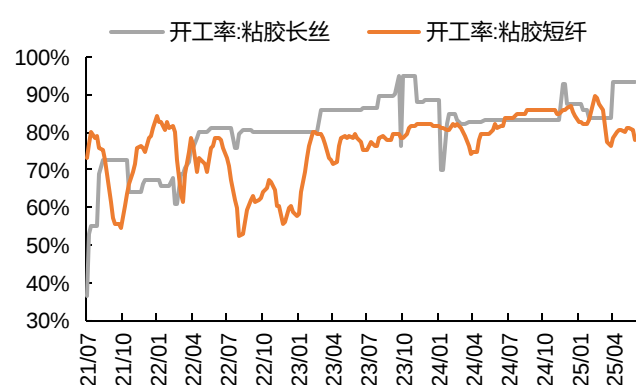
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表40 粘胶短纤和粘胶长丝价格走势



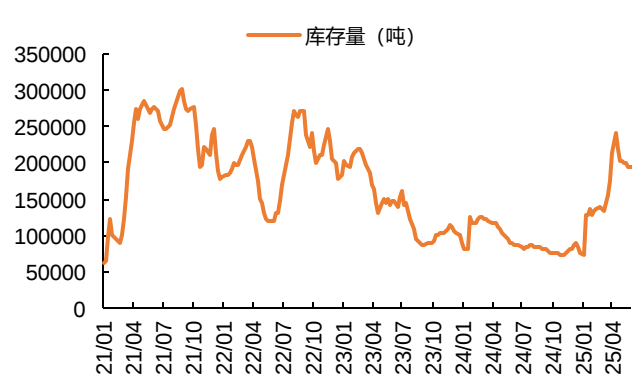
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表41 粘胶长丝和短纤开工率走势 (%)



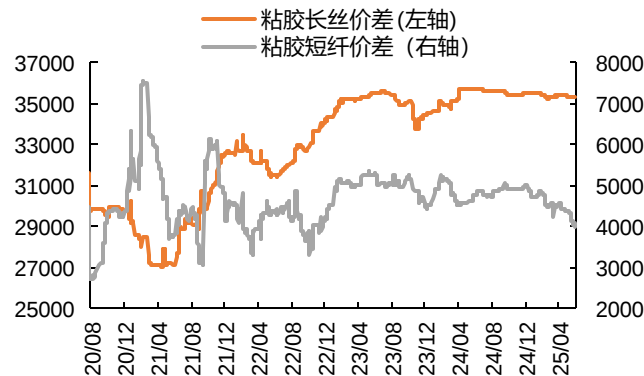
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表42 粘胶短纤库存量 (吨)



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

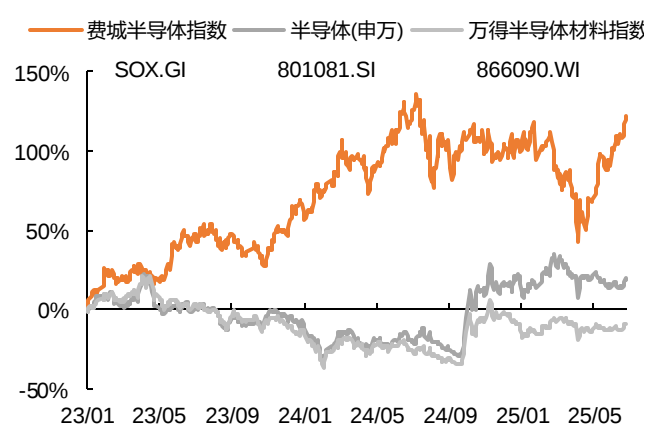
图表43 粘胶长丝和短纤价差走势 (元/吨)



资料来源：ifind，平安证券研究所

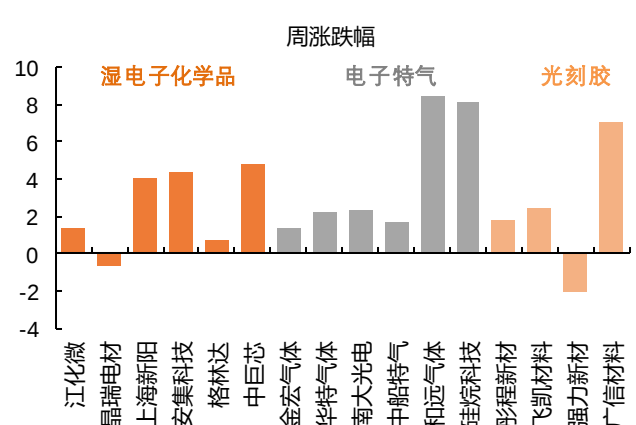
七、 半导体材料：周期上行和国产替代共振，行业指数有望震荡回升

图表44 国内外半导体指数走势



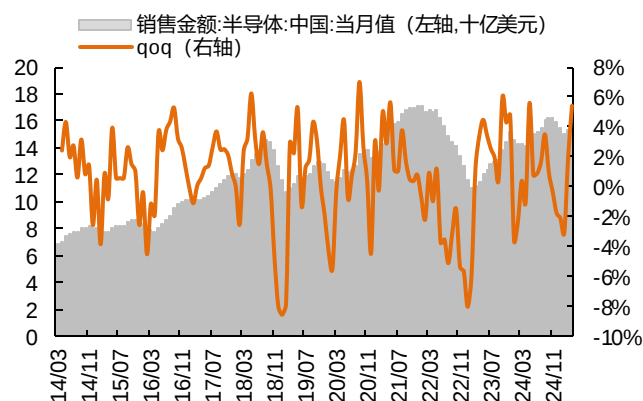
资料来源：wind，平安证券研究所

图表45 半导体材料相关股票周涨跌幅 (%)



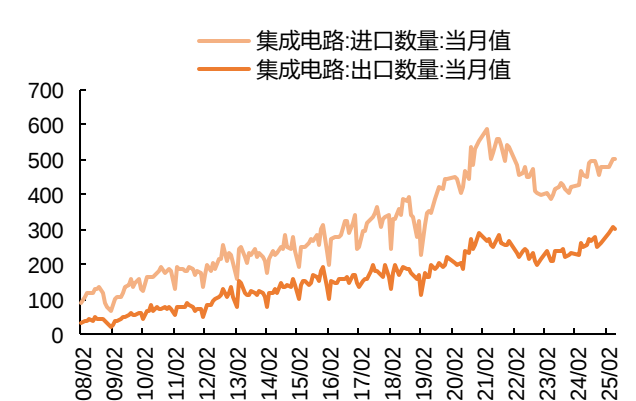
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表46 中国半导体月度销售额及环比增速



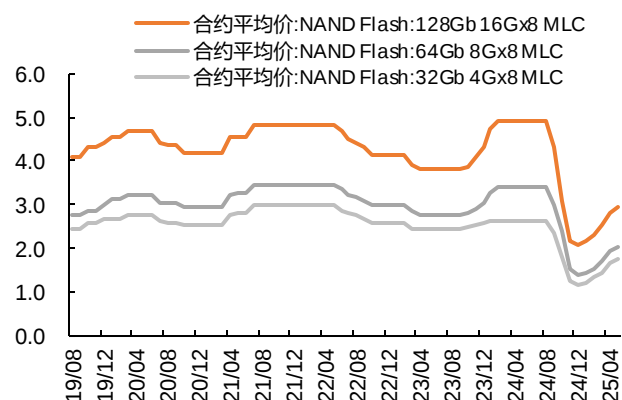
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表47 我国集成电路进出口数量 (亿个)



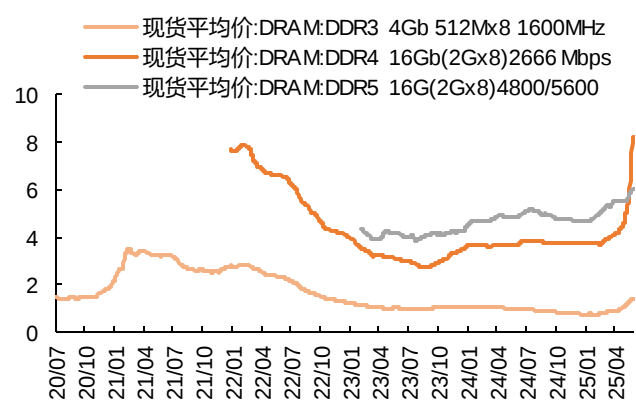
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表48 Nand-flash 存储器价格走势 (美元)



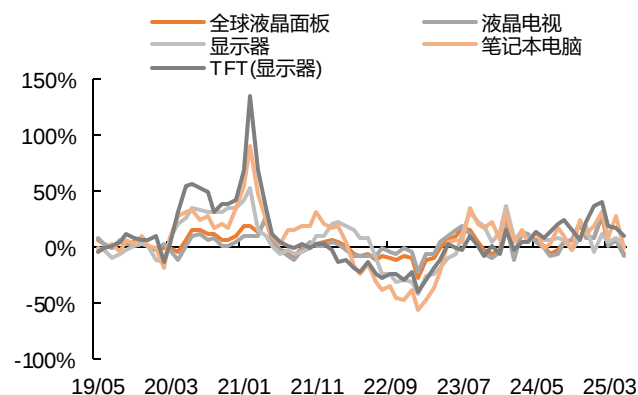
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表49 DRAM DDR 现货均价走势 (美元)



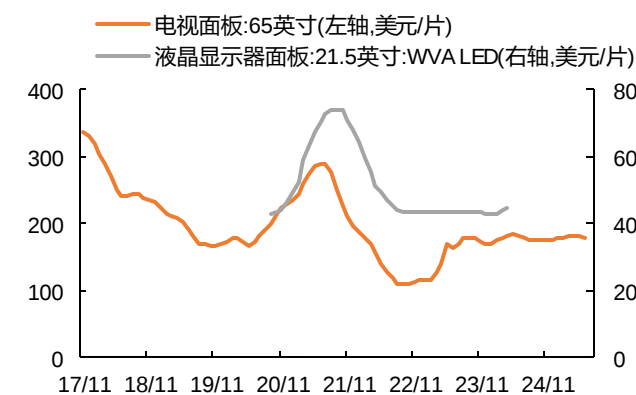
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表50 全球各类液晶面板月度出货面积同比增速



资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表51 电视面板和液晶显示面板价格走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

八、市场动态

伊朗和以色列宣布正式停火。据央视新闻消息，当地时间6月24日，总台记者获悉，伊朗和以色列宣布正式停火。稍早之前，美国总统特朗普23日在其社交媒体平台“真实社交”上发文表示，以色列和伊朗已就“全面彻底停火”达成一致。特朗普在美国东部时间当天18时02分（北京时间24日6时02分）发表的帖文中说，停火将在大约6小时后正式生效，届时以伊双方将完成各自正在进行的“最后任务”。他说，根据协议，停火将分阶段实施：伊朗先开始停火，到第12个小时的时候，以色列也开始停火，到第24个小时的时候，这场“持续12天的战争”将正式结束。（证券时报，6/24）

伊朗：与以达成停火协议后通信已完全恢复。据伊朗信息和通信技术部长当地时间25日消息，在伊朗与以色列达成停火协议后，当前伊朗通信已恢复到以前的状态。此前，受伊以冲突影响，伊朗境内所有城市的互联网服务自17日晚切换至国家内部网络。伊朗发生大规模网络中断。自当地时间21日上午，伊朗已经恢复网络服务。（央视新闻，6/25）

特朗普称下周美方将与伊朗会谈。据央视新闻消息，当地时间6月25日，美国总统特朗普表示，下周美方将与伊朗会谈。特朗普表示，自己“非常确信”目前以色列与伊朗之间的军事冲突已经结束，但以色列和伊朗之间的冲突可能很快会再次爆发，他不认为伊朗会重新进行核计划。特朗普表示，美国不依赖以色列情报，空袭以来收集的情报显示基地已被摧毁，美国不会放弃对伊朗施压，也不会接管石油。（新京报，6/25）

如果 OPEC+ 认为有必要，俄罗斯愿意支持再次增产。据媒体最新报道，如果 OPEC+ 认为有必要，俄罗斯愿意支持在下次的 OPEC+ 会议上再次增产。如果政府批准，俄罗斯石油业已准备好在8月再次增产。俄罗斯非常重视与 OPEC+ 的合作关系，将在7月6日的会议上寻求一项对所有成员国都可接受的解决方案。参与会谈的8个 OPEC+ 成员国正在逐月逐步取消减产措施，可能会考虑在8月份再次增产。（华尔街见闻，6/26）

特朗普暗示美国可能放松对伊朗制裁。特朗普于6月25日表示，美国没有放弃对伊朗的极限施压政策，但暗示可能会放松对伊朗石油的制裁。据路透社报道，特朗普当天在荷兰海牙北大西洋公约组织峰会后举行记者会，被问及是否会放松对伊朗石油的制裁时说：“他们需要钱来让这个国家恢复正常。我们希望看到这种情况发生。”他还称，美国与伊朗下周将举行会谈，并可能签署一项协议。特朗普表示，美方核心诉求依然是不允许伊朗拥有核武器。（新华社，6/26）

以防长：圆满完成对伊朗军事行动，已下令制定新行动计划。当地时间6月27日，以色列国防部长卡茨发文总结以军日前针对伊朗发起的代号为“崛起的雄狮”军事行动。卡茨称，以军在行动中摧毁了伊朗境内防空系统、多个关键核设施和导弹生产系统，刺杀了多名伊朗安全高层与核心核科学家，终结了伊朗几十年来谋划的“摧毁以色列计划”，圆满完成了军事行动。此外，卡茨表示，他已下令以色列国防军制定针对伊朗的行动计划，包括维护以色列空中优势、阻止伊朗发展核武器与导弹项目，并对其支持的反以势力活动进行回应。卡茨称，以色列将定期采取行动，挫败相关威胁。他同时警告伊朗方面，称“崛起的雄狮”军事行动只是以色列新政策的序幕。（央视新闻，6/28）

九、投资建议

本周，我们建议关注石油石化、氟化工、半导体材料板块。

石油石化：短期市场主要围绕中东地缘局势交易，油价呈现急涨急跌的走势，但中长期仍将锚定基本面，随着 OPEC+ 增产推进，基本面过剩预期逐步兑现，油价仍存在中枢下移的担忧，面对国际油价剧烈震荡，国内油企通过上下游一体化布局和油气来源多元化降低了业绩对油价的敏感性，并加速在国内挖掘海上油气资源等降低能源对外依存度，建议关注盈利韧性相对强的“三桶油”：中国石化、中国石化、中国海油。

氟化工：2025 年二代制冷剂配额进一步削减，三代制冷剂配额同比增量有限，供应端确定性受限，需求端，下游家电需求在国补驱动下增势向好，制冷剂供需格局改善，建议关注三代制冷剂产能领先企业：巨化股份、三美股份、昊华科技，及上游萤石资源企业：金石资源。

半导体材料：半导体库存去化趋势向好，终端基本面渐回暖，周期上行和国产替代共振，建议关注南大光电、上海新阳、联瑞新材、强力新材。

十、 风险提示

- 1、**终端需求增速不及预期。**若终端旺季不旺，需求回暖不及预期，则可能使上游材料原预期的基本面好转情绪恶化；
- 2、**供应释放节奏大幅加快。**受政策和利润驱使，材料企业持续大规模扩产，长期可能造成供过于求的情况，市场竞争激烈，导致行业和相关公司利润受到影响。
- 3、**地缘政治扰动原材料价格。**受海外政治经济局势较大变动的影响，原材料价格波动明显，进而可能影响材料企业业绩表现。
- 4、**替代技术和产品出现。**半导体新材料作为高新技术产业，技术迭代时有发生，若企业无法及时跟上产品的更新进程，可能造成业绩大幅下滑、产品滞销的情况。
- 5、**重大安全事故发生。**材料生产加工过程中易引发安全事故，重大事故的发生导致开工延缓、产量缩减、价格上升，进而影响产业链上企业的经营。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司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。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2025 版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所

电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼	北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层