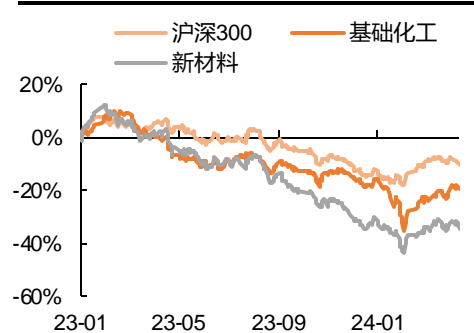


化工新材料周报

传统消费旺季驱动，基础原料景气回暖

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

研究助理

马书蕾 一般证券业务资格编号
S1060122070024
mashulei362@pingan.com.cn



核心观点：

- **石油化工：国际地缘冲突仍在延续，避险情绪升温推涨油价。**截至 4.19，据 ifind 数据，本周 WTI 原油期货收盘价(连续)环比下跌 2.66%，布伦特原油期货收盘价(连续)环比下跌 3.06%，国内 SC 原油期货(6 月交割)环降 2.45%；巴以冲突再起，受以色列导弹袭击伊朗影响，4.19 国际油价再度飙升；截至 4.16，ICE:WTI 原油:商业多头持仓数较上周环增 4.82%，地缘政治冲突不断催化避险情绪升温。原油供需基本面上，OPEC+减产约束力增强，成员国再次被敦促更好地遵守减产协议，伊拉克和哈萨克斯坦、俄罗斯政府均已承诺削减产能，需求方面美国经济韧性仍偏强，中国、印度等制造业回暖将提供核心需求增量，供需趋紧形势或将延续，支撑本轮油价中枢。
- **氟化工：各地以旧换新行动方案陆续出台，终端家电需求持续回暖。**本周萤石库存仍逐步释放，但受矿山安全检查和优质矿源少的影响，国内萤石矿山整体开工率仍较低，供应紧张形势延续。本周萤石精粉和无水氢氟酸价格暂稳。从具体制冷产品来看，空调制冷剂 R32 价格环涨 3.45%，利差环涨 7%，下游空调冰箱等家电迎来旺季，4 月计划排产同比增加 22.1%，同时为响应国家《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》政策，各地以旧换新行动方案陆续出台，有望刺激空冰洗等家电市场需求超预期增长，支撑 R32 价格高位；汽车制冷剂 R134a 价格利差环比持平，下游汽车市场消费旺季、需求加速回暖，短期内 R134a 价格或维稳运行。建议关注国家以旧换新细则出台带来的下游需求增量。
- **化纤：国风潮持续高涨，粘胶长丝再次提价。**截至 4.18，江浙织机 PTA 开工率同比上行 1.23 个百分点至 73.09%。据百川盈孚，4 月 19 日，龙头新乡化纤粘胶长丝提价 2000 元/吨，报价 46500 元/吨。粘胶长丝行业供给受限，欧洲产能退出、整体供应削减，国风潮热度高涨，马面裙、汉服等需求高增，预期供需趋紧，支撑价格高位。本周，粘胶长丝市场价维持在 4.4 万元/吨，粘胶短纤价格维持在 1.3 万元/吨、产量周减 2830 吨、库存周减 4100 吨；涤纶方面，POY/FDY/DTY 库存天数分别为 28 天/25 天/26 天、环比持平，涤纶 POY 价格周涨 0.11%，原料 PTA 和乙二醇价格持稳。传统消费旺季叠加新中式热潮驱动需求增加，化纤产业有望呈底部回暖态势。

投资建议：

- 本周，我们建议关注石油化工、氟化工、化纤、半导体材料板块。石油化工：地缘政治局势严峻，OPEC+减产约束力增强，整体供应趋紧态势下，看好本轮油价上涨的持续性。建议关注“三桶油”在油价走高下的利润弹性：中国石油、中国石化、中国海油。氟化工：配额核发落地，头部高集中度，供需基本面渐修复，长景气周期将开启，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，及上游萤石资源龙头：金石资源。化纤：传统消费旺季叠加新中式热潮驱动需求增加，化纤产业有望呈底部回暖态势，建议关注产业链头部企业：吉林化纤、新凤鸣、恒力石化。半导体材料：半导体库存去化趋势向好，终端基本面预期渐回暖，国产替代加速推进，建议关注布局高端电子化学品和高进口依赖度的光刻胶产品的南大光电、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。

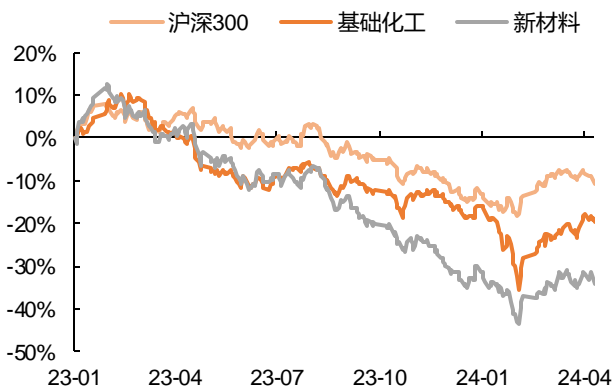
正文目录

一、	化工新材料市场行情概览.....	4
二、	石油化工：国际地缘冲突仍在延续，避险情绪升温推涨油价.....	5
三、	氟化工：家电需求回暖，萤石供应趋紧.....	6
四、	化肥：农资供应充足，用肥旺季提振需求.....	7
五、	化纤：国风潮持续高涨，粘胶长丝再次提价.....	8
六、	半导体材料：终端需求渐回暖，新周期待开启.....	9
七、	市场动态和公司公告.....	11
	7.1 市场动态.....	11
	7.2 公司公告.....	11
八、	投资建议.....	12
九、	风险提示.....	12

一、化工新材料市场行情概览

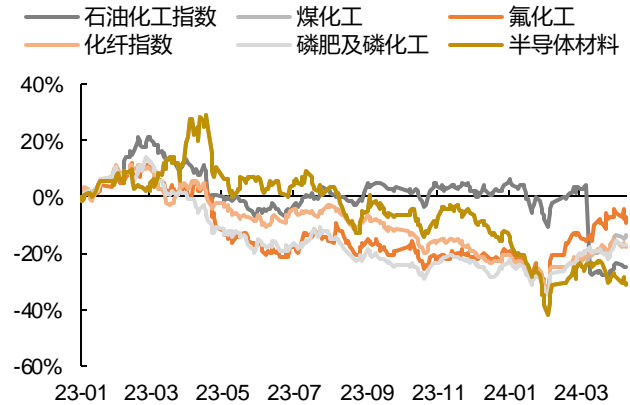
截至 2024 年 4 月 19 日，基础化工指数 (801030.SL) 收于 3,279.80 点，较上周下跌 0.89%；新材料指数 (H30597.CSI) 收于 2,843.62 点，较上周下跌 0.30%；其中，石油化工指数 (CI005102.CI) 较上周上涨 1.94%，煤化工指数 (850325.SL) 上涨 0.42%，氟化工指数 (850382.SL) 下跌 1.78%，化纤指数 (CN6047.SZ) 上涨 0.68%，磷肥及磷化工指数 (850332.SL) 上涨 4.32%，半导体材料指数 (850813.SL) 下跌 2.29%；同期，沪深 300 指数较上周上涨 1.89%。本周，石油化工、磷肥及磷化工指数跑赢大盘。

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

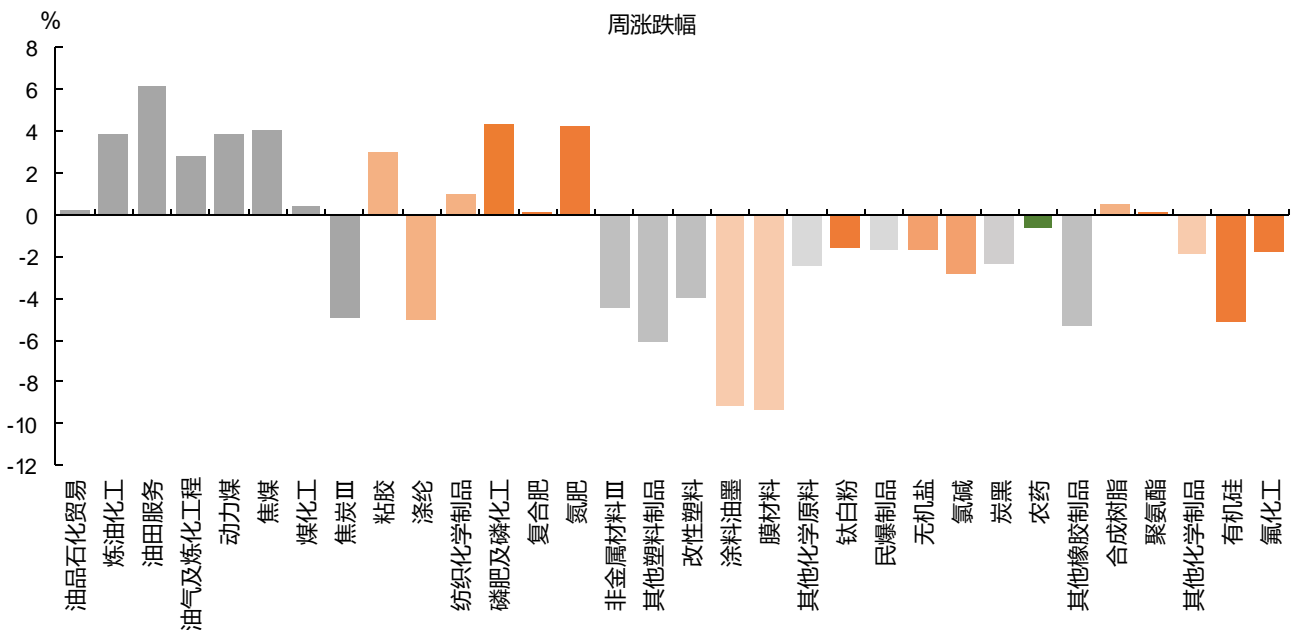
图表2 化工细分板块指数累计涨跌幅



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，涨幅排名前三的是油田服务 (+6.18%)、磷肥及磷化工 (+4.32%)、氮肥 (+4.26%)；跌幅排名前三的是膜材料 (-9.30%)、涂料油墨 (-9.14%)、其他塑料制品 (-6.11%)。

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

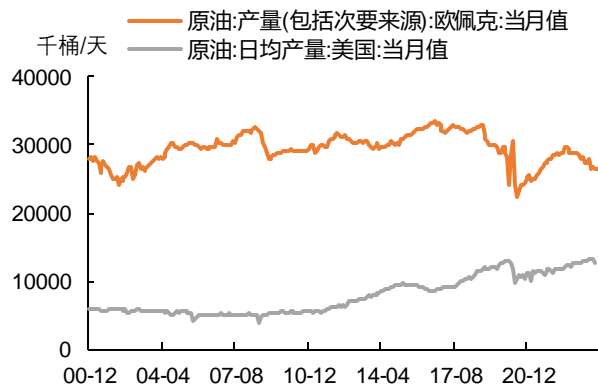
二、 石油化工：国际地缘冲突仍在延续，避险情绪升温推涨油价

图表4 国际原油期货价上行



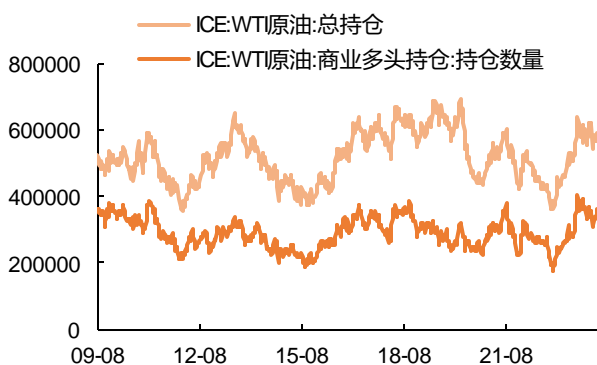
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表5 OPEC和美国原油日均产量(当月值)



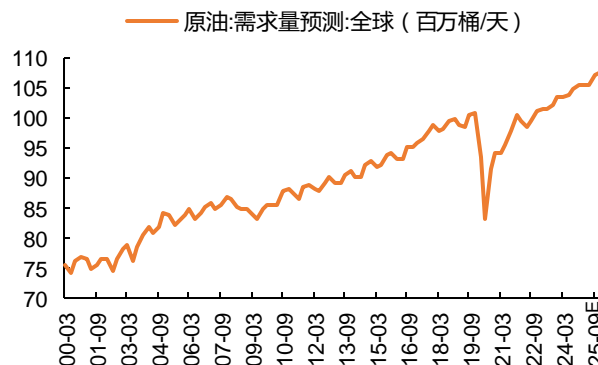
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表6 WTI原油持仓(张)



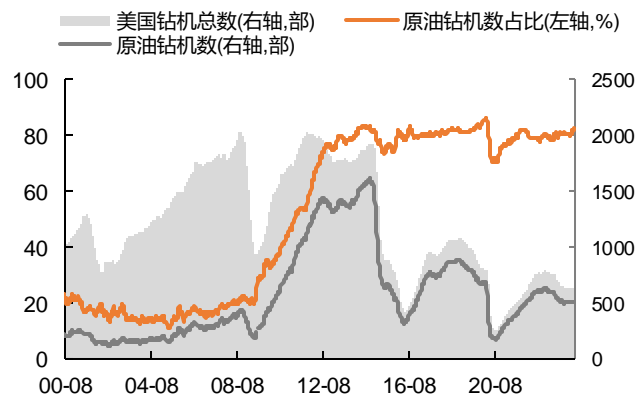
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表7 全球原油需求量及预测



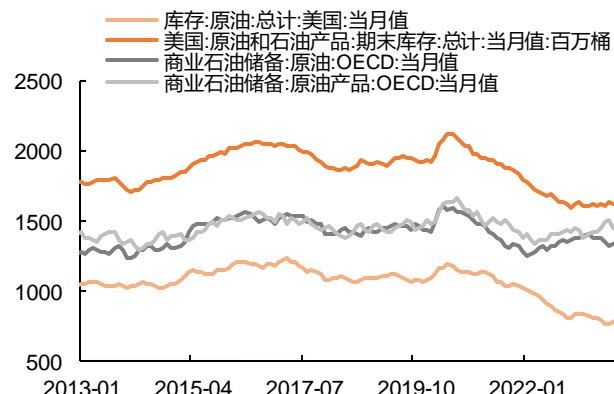
资料来源: ifind, OPEC, 平安证券研究所

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

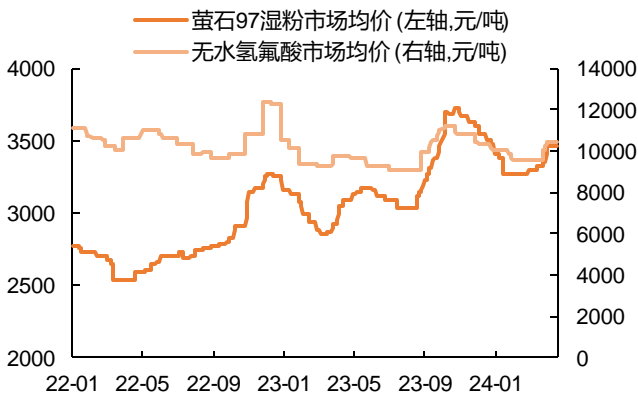
图表9 美国 and OECD 原油和油品库存(百万桶)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

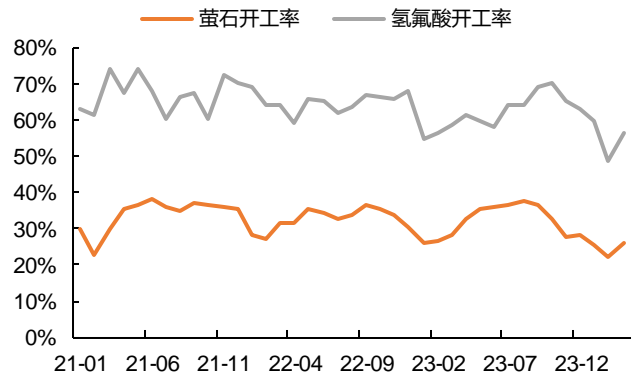
三、氟化工：家电需求回暖，萤石供应趋紧

图表10 本周萤石97湿粉价格持稳



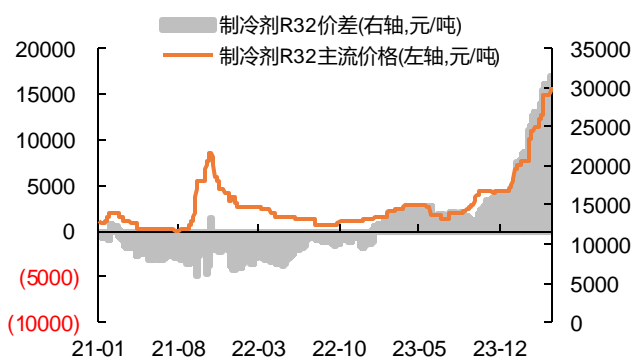
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表11 3月萤石和无水氢氟酸月度开工率上调



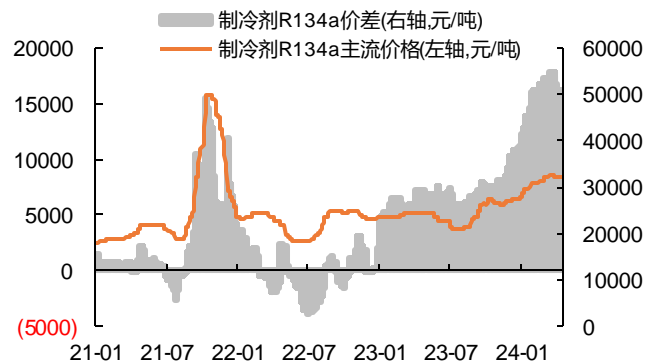
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表12 本周制冷剂R32价格价差再次上行



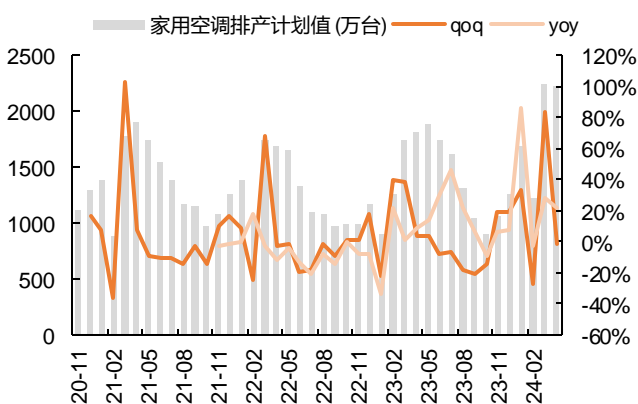
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R32 价差=R32 主流价格-1.8*二氯甲烷-0.8*无水氢氟酸

图表13 本周制冷剂R134a价格价差持稳



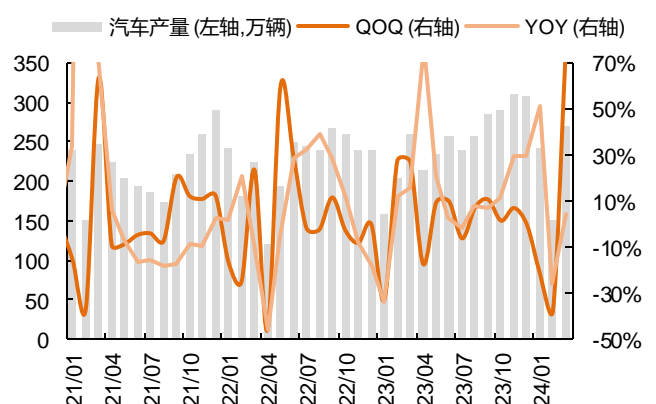
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R134a 价差=R134a 主流价格-1.35*三氯乙烯-0.88*无水氢氟酸

图表14 4月我国家用空调计划排产量同比增加22.1%



资料来源：ifind，平安证券研究所

图表15 3月汽车产销量及同比增速加速回暖



资料来源：ifind，平安证券研究所

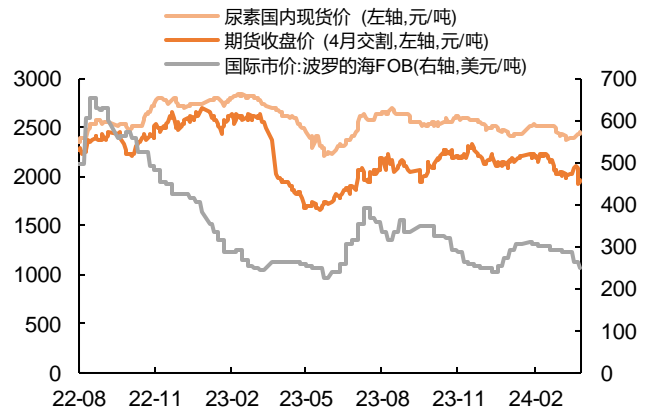
四、化肥：农资供应充足，用肥旺季提振需求

图表16 农产品CBOT期货收盘价(连续)走势



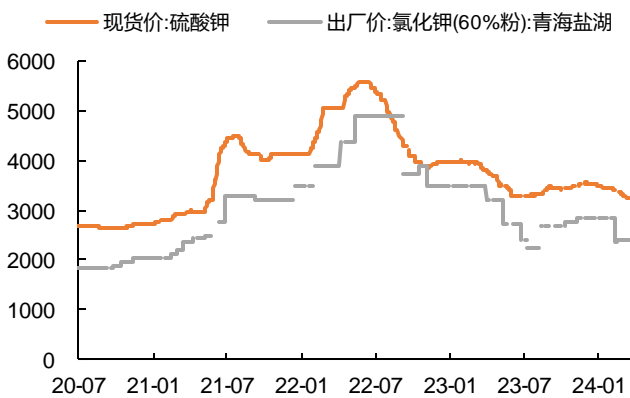
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表17 本周尿素国内现货价环增2.7%



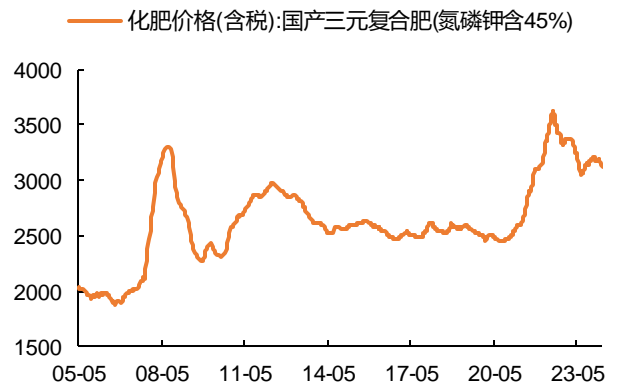
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表18 钾肥价格走势(元/吨)



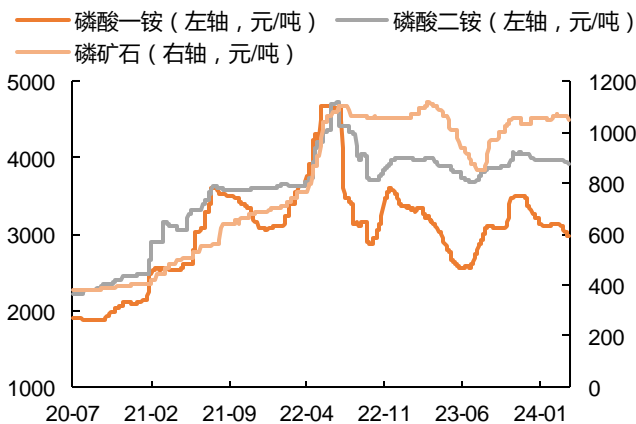
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表19 国产复合肥价格走势(元/吨)



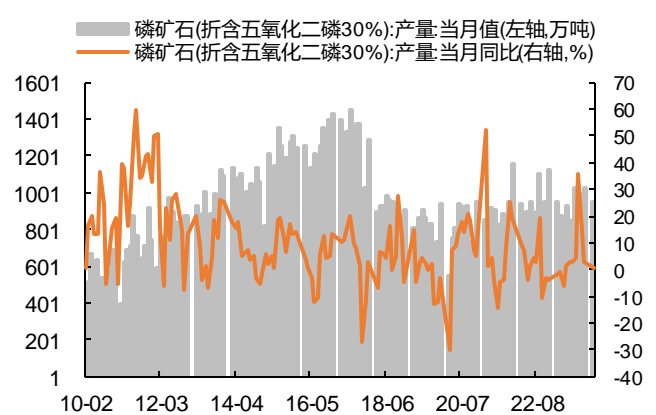
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表20 磷矿石和磷酸一铵/磷酸二铵现货价格走势



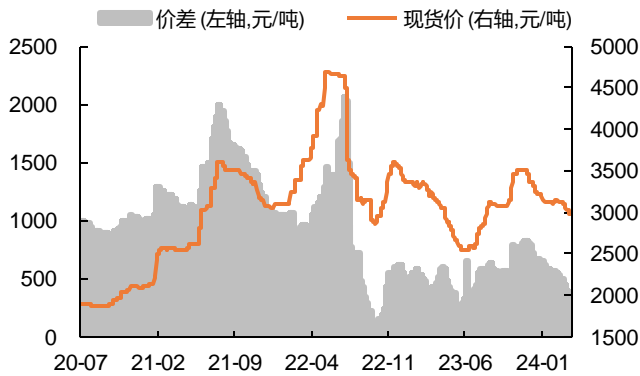
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表21 磷矿石月产量及同比增速



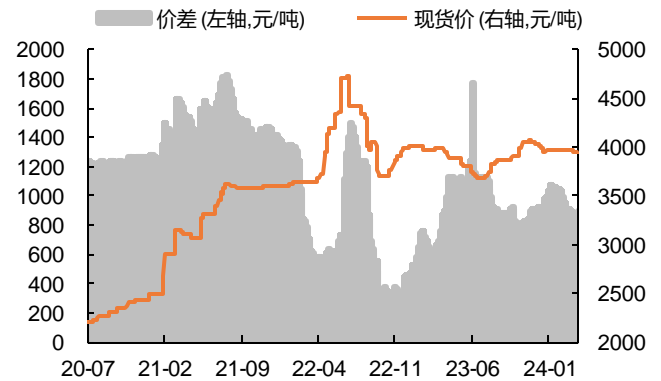
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表22 磷酸一铵价格及价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

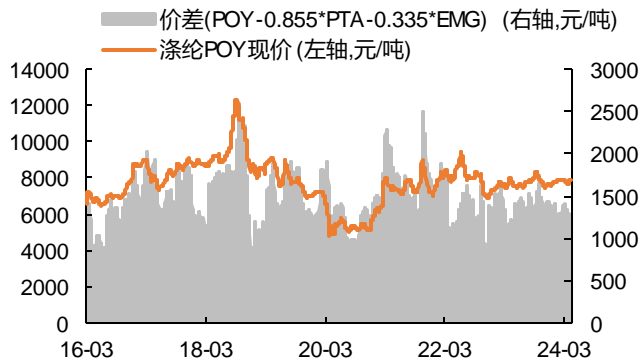
图表23 磷酸二铵价格及价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

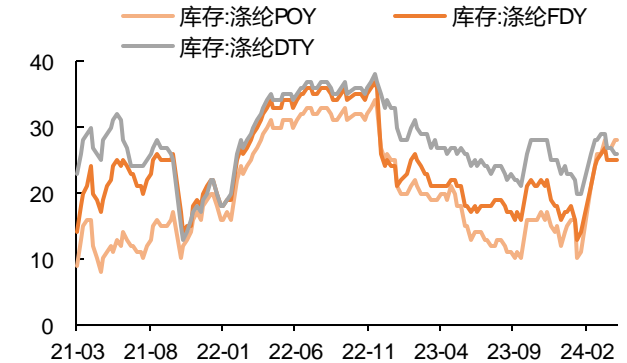
五、 化纤：国风潮持续高涨，粘胶长丝再次提价

图表24 涤纶 POY 价格价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表25 涤纶 POY/FDY/DTY 周库存天数 (天)



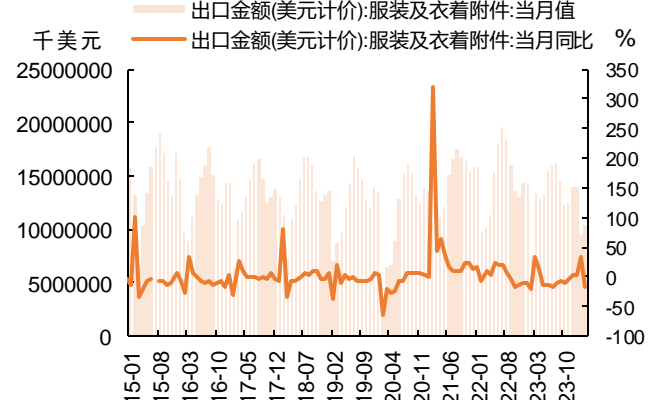
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表26 江浙织机 PTA 产业链开工率 (%)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表27 我国服饰及衣着附件出口金额及同比增速



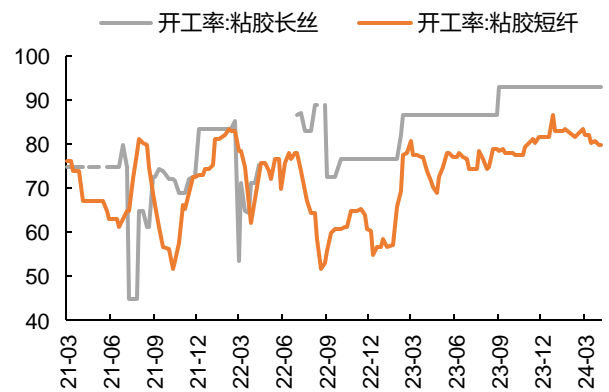
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表28 涤纶 POY 价格价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表29 粘胶长丝和短纤开工率走势 (%)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表30 粘胶短纤库存量 (吨)



资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

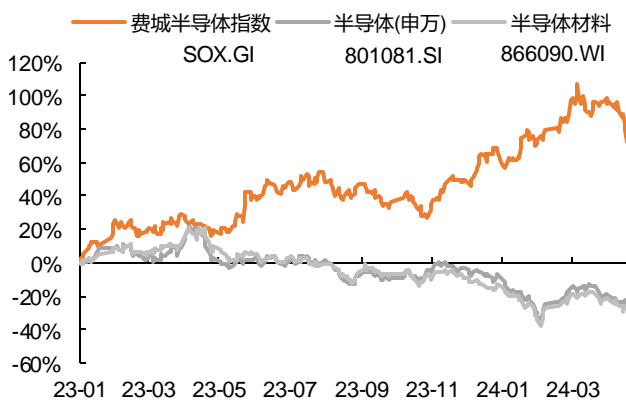
图表31 粘胶长丝和短纤价差走势 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

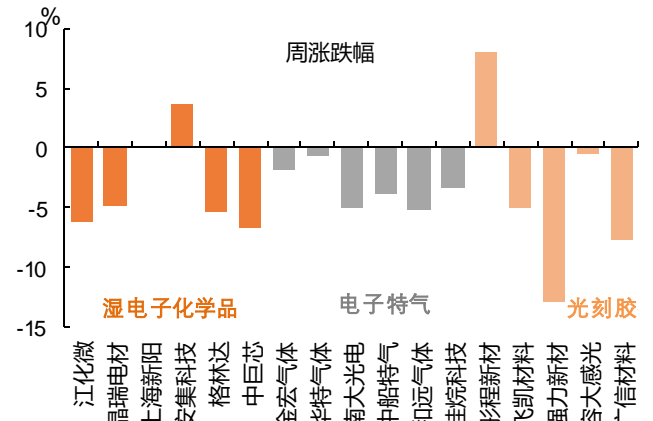
六、 半导体材料：终端需求渐回暖，新周期期待开启

图表32 国内外半导体指数走势



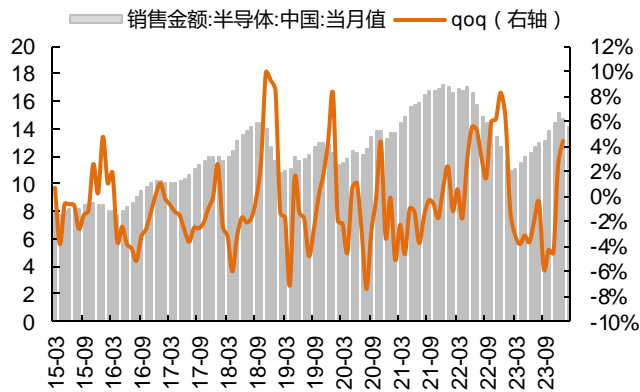
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表33 半导体材料相关股票周涨跌幅 (%)



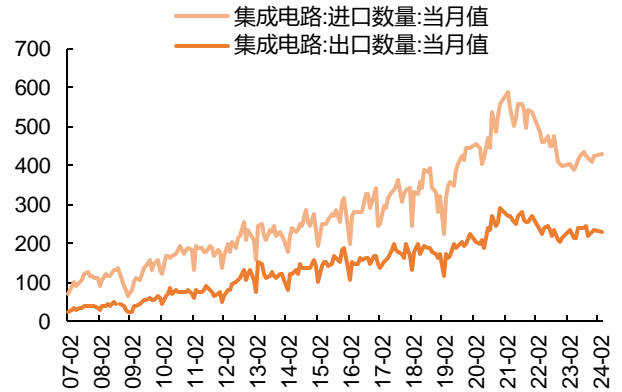
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表34 中国半导体月度销售额（十亿美元）



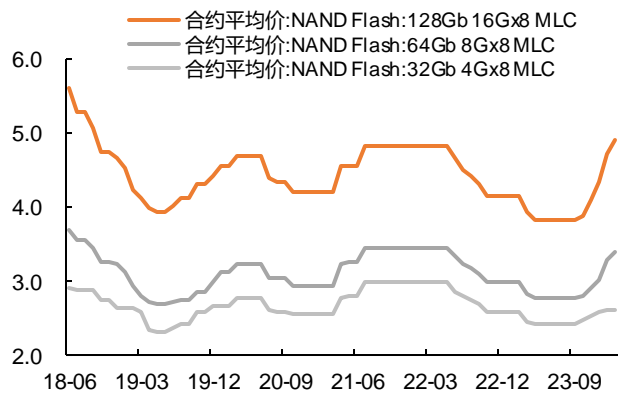
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表35 我国集成电路进出口数量（亿个）



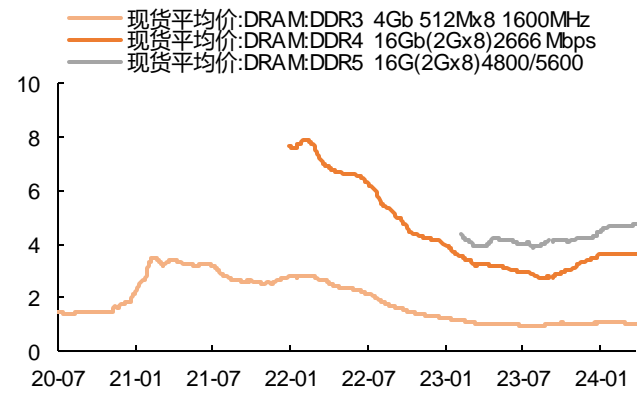
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表36 Nand-flash 存储器价格走势（美元）



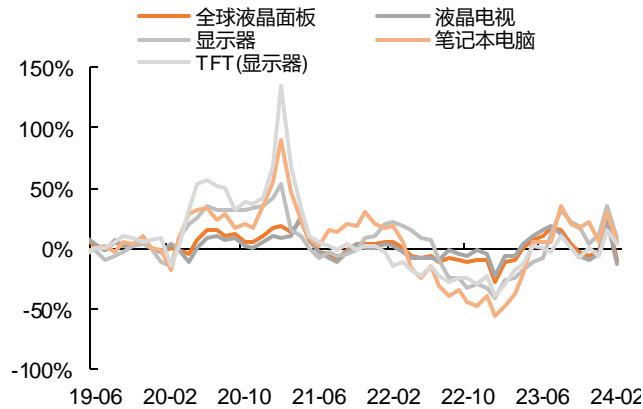
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表37 DRAM DDR 现货均价走势（美元）



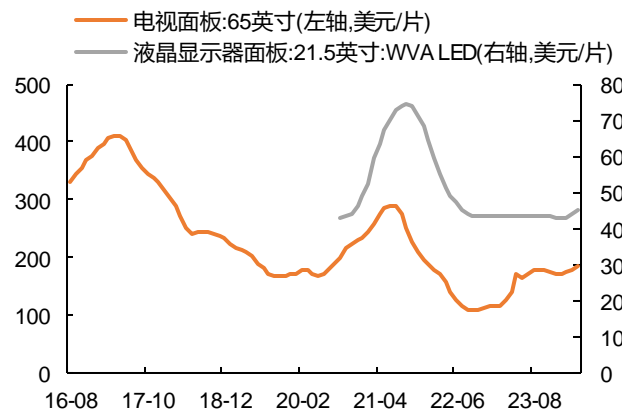
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表38 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39 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

七、市场动态和公司公告

7.1 市场动态

以色列反击伊朗，国际油价应声上涨。4月19日消息，据以色列《耶路撒冷邮报》与巴勒斯坦《圣城报》当地时间19日消息，当天，伊拉克巴格达省和巴比伦省、叙利亚南部苏韦达省和伊朗伊斯法罕省当天凌晨传出爆炸声。另据美国广播公司(ABC)报道，一名美国官员向该媒体证实，以色列导弹击中了伊朗境内一处目标。(中国石化石化, 04/19)

美国将重新对委内瑞拉实施石油和天然气行业的制裁。据美国有线电视新闻网(CNN)当地时间4月17日援引高级政府官员的话报道，由于委内瑞拉未能按照美国要求采取措施，美国将重新对委内瑞拉实施石油和天然气行业的制裁。委内瑞拉驳斥美国指责，批评重启石油和天然气制裁。(中国石化石化, 04/19)

4月19日，在哈萨克斯坦总理奥尔扎斯·别克坚诺夫的见证下，中国石化与哈萨克斯坦国家石油天然气公司在阿斯塔纳完成哈萨克斯坦聚乙烯(Silleno)项目股权交割。中国石化现已正式成为该项目股东，并从其他合作伙伴手中获得30%的股权。该项目旨在利用哈萨克斯坦最大的油田——田吉兹油田所分离的乙烷原料，建设一套年产能125万吨的聚乙烯装置。项目采用国际先进技术许可工艺，可生产约22种具有高市场需求的聚乙烯产品。(中国石化石化, 04/19)

中化蓝天四川新能源年产10万吨锂电池电解液项目开始调试设备。自贡川南新材料化工园区内，中化蓝天四川新能源年产10万吨锂电池电解液项目(简称“中化蓝天项目”)已开始调试设备，下个月将试生产。园区相关负责人介绍，包括中昊晨光、中化蓝天在内，中国中化已在园区布局5个重大项目，拟打造其在国内最大的氟材料产业基地。(氟化工, 04/15)

2024年1-3月中国出口肥料495.5万吨、同比下降11.0%，进口共416.9万吨、同比下降47.0%。中国海关初步统计数据显示，2024年1-3月中国累计出口各种大量元素肥料(含氯化铵、硝酸钾和动植物有机肥料，下同)495.5万吨，同比降幅为11.0%；出口金额10.08亿美元，同比降幅为52.1%。进口方面，2024年1-3月中国累计进口各种肥料416.9万吨，同比增幅为47.0%；累计进口金额13.97亿美元，同比降幅为12.1%。(中肥化肥网, 04/15)

欧盟将俄罗斯化肥采购量增加到2022年12月以来的最高水平。4月17日消息，据对欧洲统计局的数据进行计算显示，欧盟2月份将俄罗斯化肥进口量增至2022年12月以来的最高，为1.67亿欧元，比利时的采购量增幅最大。据悉，欧盟2月份购买了52.13万吨俄罗斯化肥，价值1.674亿欧元，按实物计比上个月增长16%，按价值计增长21%。这是自2022年12月以来的最高水平，当时购买了1.853亿欧元的化肥。(中肥化肥网, 04/18)

出口报检尿素或将进行全面核查。据有关部门关于尿素出口政策的情况：近期可能停止法检结果的出具，同时对所有报检货物进行全面核查，核查时间或在6-7月份。(中肥网, 04/20)

“金三”订单前移，3月纺织品出口同比回落。2024年3月当月，我国纺织服装对全球出口208.2亿美元，受去年同期较高基数影响，同比下降17.2%(以人民币计同比下降13.8%)。其中，纺织品出口103.8亿美元，同比减少16.8%(以人民币计同比下降13.4%)；服装出口104.3亿美元，同比下降17.6%(以人民币计同减14.2%)。(化纤头条, 04/18)

新疆棉花及纺织服装产业新政发布。日前，新疆维吾尔自治区人民政府办公厅发布《关于调整优化自治区棉花及纺织服装产业政策措施的通知》，将调整优化自治区棉花及纺织服装产业政策措施：1)出疆棉运费补贴。自今年9月1日起，将棉花出疆运费补贴标准从现行的300元/吨下调为200元/吨。2)纺织产品出疆运费补贴。(化纤头条, 04/19)

住友化学两家经营电子材料的中国工厂被润晶科技收购。4月16日，海科集团发布消息称：镇江润晶高纯化工科技股份有限公司与住友化学就全资收购集团旗下的住化电子材料科技(合肥)、住化电子材料科技(重庆)有限公司一事达成一致，且双方已完成股权转让合同签署，旨在提高中国湿电子化学蚀刻液、剥离液、CF显影液等竞争力。(化工新材料, 04/17)

7.2 公司公告

中欣氟材：发布2023年年度报告

2023年，中欣氟材实现营业总收入13.44亿元，同比下降16.16%；归母净利润亏损1.88亿元，上年同期盈利1.85亿元，同比下滑201.77%；扣非净利润亏损1.79亿元，上年同期盈利1.72亿元，同比下滑204.40%。（公司公告，04/16）

巨化股份：发布2023年年度报告

2023年，巨化股份实现营业收入约206.55亿元，同比下滑3.88%；归属于上市公司股东的净利润约9.44亿元，同比减少60.37%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润8.23亿元，同比下降64.60%。（公司公告，04/18）

上海新阳：发布2024年一季度报告

24Q1公司实现营收2.97亿元，yoy+14.01%；实现归母净利润0.32亿元，yoy-42.53%；归母扣非净利润0.31亿元，yoy+30.17%；销售毛利率为40.04%，同比提升6.63个百分点。（公司公告，04/19）

中船特气：发布2023年年度报告和2024年一季度报

2023年公司实现营业收入16.16亿元，较上年同期下降17.39%；归属于上市公司股东的净利润3.35亿元，较上年同期下降12.55%；归母扣非净利润2.44亿元，同比下降30.24%。主要是公司主要产品电子特种气体下游集成电路、液晶显示行业景气度下滑，市场需求疲软、公司产品价格调整所致。2024年第一季度，公司实现营收4.35亿元，同比增加8.42%；实现归母净利润0.90亿元，同比增加5.89%；归母扣非净利润0.59亿元，同比增加4.26%。（公司公告，04/19）

八、投资建议

本周，我们建议关注石油化工、氟化工、化纤、半导体材料板块。

石油化工：地缘政治局势严峻，OPEC+减产约束力增强，整体供应趋紧态势下，看好本轮油价上涨的持续性。建议关注：中国石油、中国石化、中国海油。

氟化工：配额核发落地，头部高集中度，供需基本面渐修复，长景气周期将开启，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，及上游萤石资源龙头：金石资源。

化纤：传统消费旺季叠加新中式热潮驱动需求增加，化纤产业有望呈底部回暖态势，建议关注产业链头部企业：吉林化纤、新凤鸣、恒力石化。

半导体材料：半导体库存去化趋势向好，终端基本面预期渐回暖，国产替代加速推进，建议关注布局高端电子化学品和高进口依赖度的光刻胶产品的南大光电、上海新阳、联瑞新材、强力新材。

九、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。

免责声明：

此报告旨在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 2024 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

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

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

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