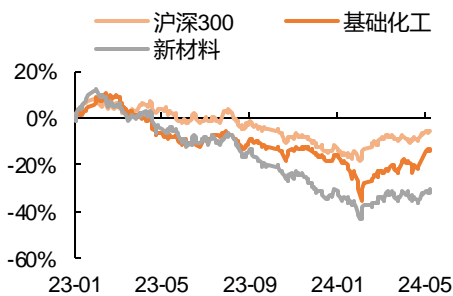


化工新材料周报

萤石矿山供应收紧，制冷剂景气度持续走高

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：巴以停火谈判破裂，美国石油储备低点。**截至 5.10，据 ifind 数据，本周 WTI 原油期货收盘价(连续)环比上涨 0.32%，布伦特原油期货收盘价(连续)环比持平，国内原油期货收盘价(7 月交割)较节前下跌 3.13%。巴以停火谈判破裂，地缘政治冲突仍在延续：5.4 哈马斯代表团抵达埃及与以色列进行停火谈判，巴以停火概率增强，伴随原油断供风险下降，油价回吐 3 月以来因地缘溢价的全部涨幅；但 5 月 9 日一名以色列官员表示，在埃及首都开罗举行的加沙地带停火谈判破裂，以军将继续在加沙地带南部城市拉法发动进攻，中东局势并未缓和。基本上，美国石油储备已降至 40 年来最低点，美国国内周度原油库存下降，OPEC+ 延长减产周期抑制供应上行，需求端中国、印度等新兴经济体制造业加速回暖，或支撑本轮油价中枢。
- **氟化工：萤石矿山供应趋紧，制冷剂价格持续走高。**5 月以来，萤石矿山停产整顿消息频出，刺激价格上行，逼近近五年高点，行业库存较 Q1 有所下滑，整体景气度高升。据 ACMI 数据，5 月以来，萤石粉价格上涨约 4.7%，97% 萤石湿粉一度逼近 3800 元/吨关口。制冷剂方面，据百川盈孚数据，三代制冷剂 R32 价格较节前上涨 7.94%，利差上涨 7.68%，除成本端支撑外，需求端下游空调冰箱等家电尚处消费旺季，加上商务部等 14 部门联合推出《推动消费品以旧换新行动方案》，各地促销细则陆续出台，家电换新热潮持续升温。
- **半导体材料：终端需求渐回暖，相关材料订单好转。**截至 5.10，费城半导体指数较节前上涨 2.88%，国内半导体材指数(866090.WI)较节前上涨 0.52%。终端领域 AI 加速渗透，高端数通需求高增，半导体产业库存去化、需求逐步回暖，带动上游材料订单增加，相关企业一季度业绩明显好转，二季度订单指引维持较好增速。随着下游市场基本面的逐渐复苏，叠加先进封装料、光刻胶、高端电子化学品等半导体材料国产替代推进，产业上行周期有望开启。
- **化纤：渐入夏季集中检修期，局部供应或趋紧。**据隆众资讯数据，自 4 月下旬以来，国内多套聚酯装置减产检修，整体检修产能合计 280 万吨；PTA 方面，4 月供需呈去库格局，五月上旬共计 940 万吨装置计划检修，预期产能利用率较节前下滑近 10pct 至 71% 附近，日度去库将在 1.5 万吨以上。纺织传统旺季金三银四过去，终端需求逐步走淡；PTA、涤纶长丝逐渐进入检修周期，局部供应或趋紧。

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。

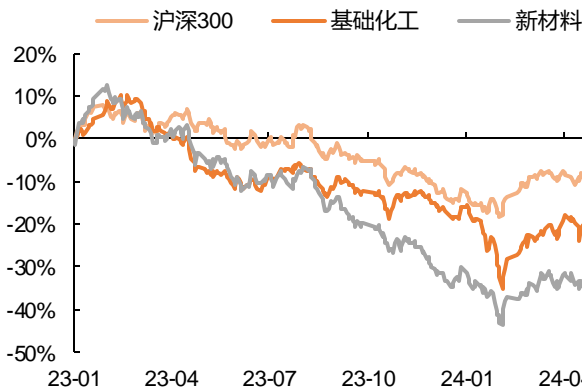
正文目录

一、	化工新材料市场行情概览.....	4
二、	石油化工：巴以停火谈判破裂，美国原油库存下降.....	5
	2.1 原油基本面数据跟踪.....	5
	2.1 炼化产业链数据跟踪.....	6
三、	聚氨酯：MDI开工率显著上行，价差小幅扩大.....	7
四、	氟化工：萤石矿供应持续收紧，价格中枢上移.....	8
五、	化肥：春耕需求基本结束，市场供需相对宽松.....	9
六、	化纤：渐入夏季检修周期，局部供应或趋紧.....	10
七、	半导体材料：终端需求渐回暖，上行周期有望开启.....	11
八、	市场动态和公司公告.....	13
	8.1 市场动态.....	13
	8.2 公司公告.....	13
九、	投资建议.....	14
十、	风险提示.....	14

一、化工新材料市场行情概览

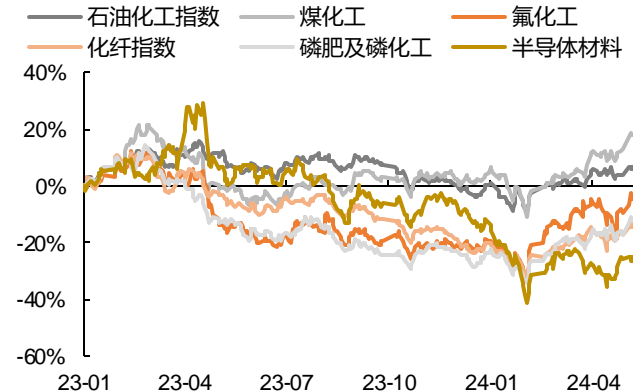
截至 2024 年 5 月 10 日，基础化工指数 (801030.SL) 收于 3,523.04 点，较上周上涨 4.02%；新材料指数 (H30597.CSI) 收于 2,967.51 点，较上周上涨 2.09%；其中，石油化工指数 (CI005102.CI) 较上周上涨 2.46%，煤化工指数 (850325.SL) 上涨 4.12%，氟化工指数 (850382.SL) 上涨 5.54%，化纤指数 (CN6047.SZ) 上涨 3.81%，磷肥及磷化工指数 (850332.SL) 上涨 6.00%，半导体材料指数 (850813.SL) 下跌 0.84%；同期，沪深 300 指数较上周上涨 1.72%。本周，除半导体材料指数外的其余关注指数均跑赢大盘。

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

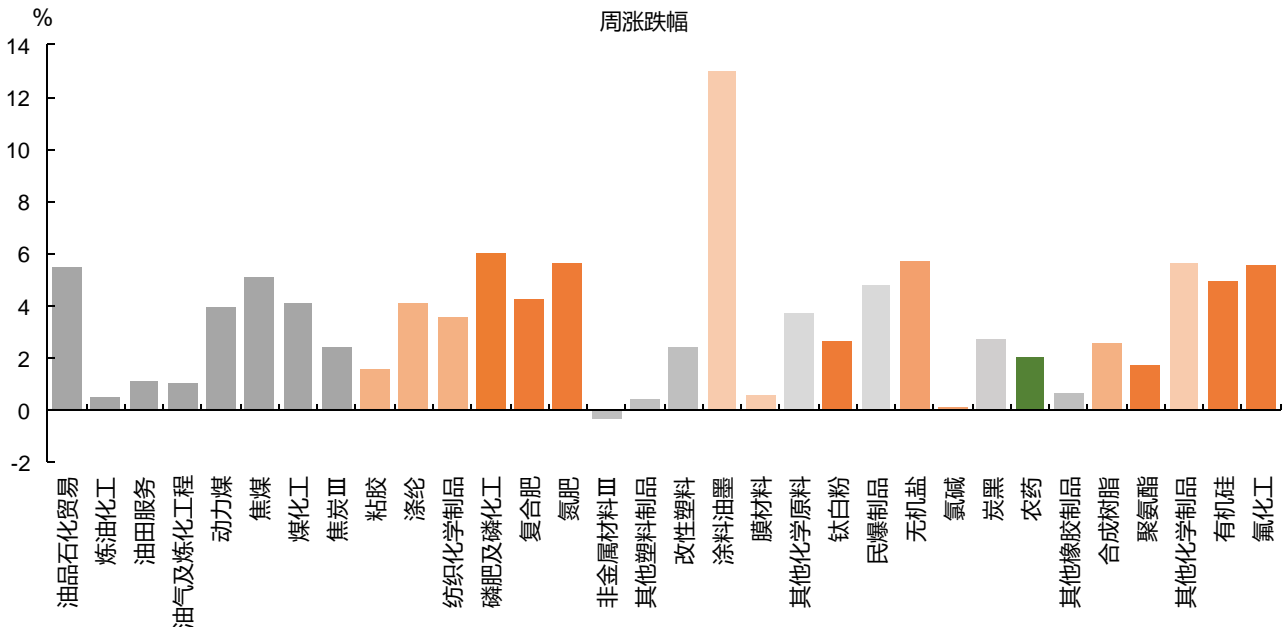
图表2 化工细分板块指数累计涨跌幅



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，涨幅排名前三的是涂料油墨 (+13.01%)、磷肥及磷化工 (+6.00%)、无机盐 (+5.70%)。

图表3 化工细分板块周涨跌幅 (%)

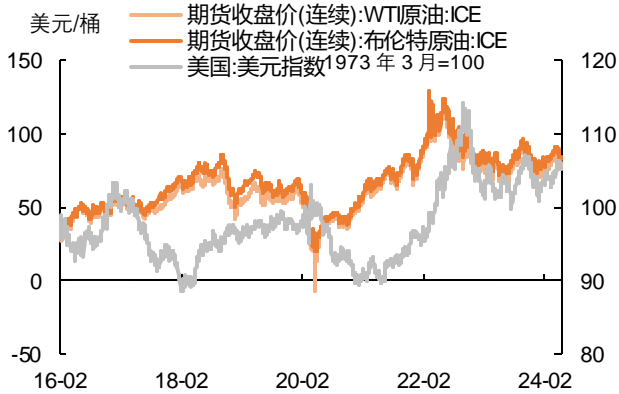


资料来源: iFind, 平安证券研究所

二、 石油化工：巴以停火谈判破裂，美国原油库存下降

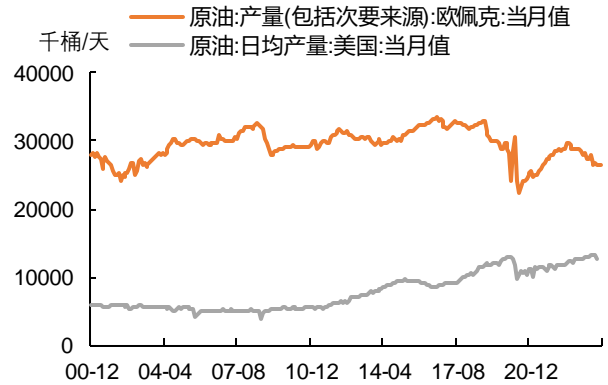
2.1 原油基本面数据跟踪

图表4 国际原油期货价震荡上行



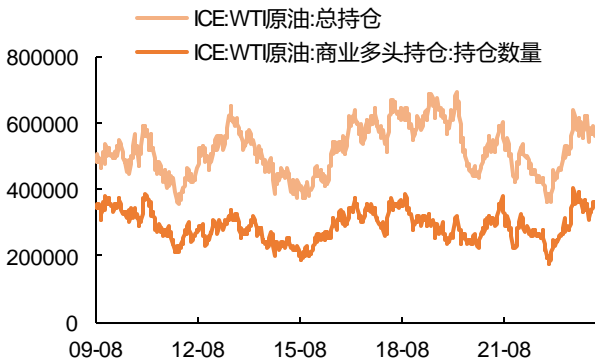
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表5 OPEC和美国原油日均产量(当月值)



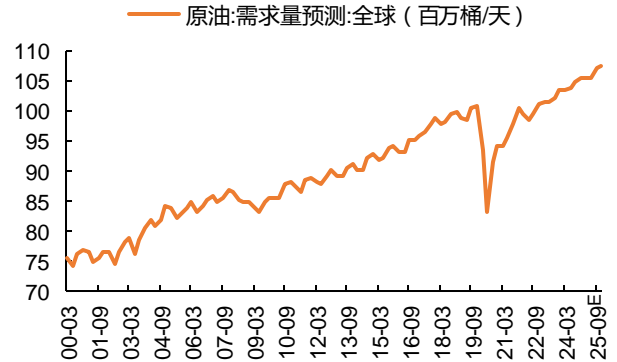
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表6 WTI 原油持仓(张)



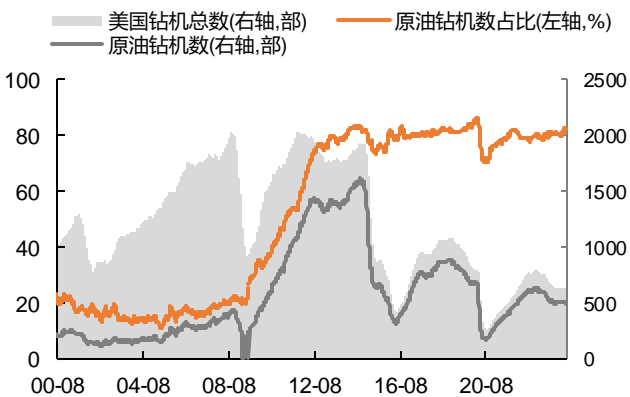
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表7 全球原油需求量及预测



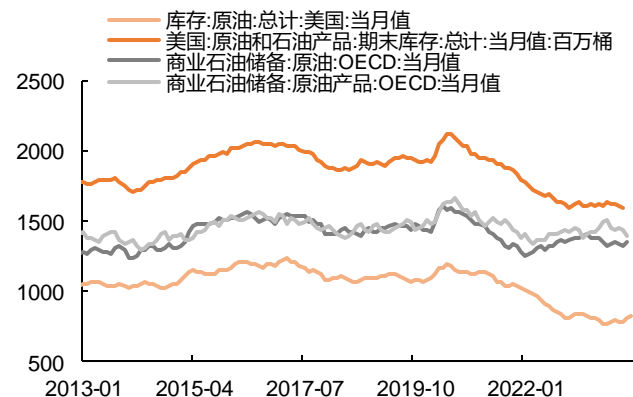
资料来源: ifind, OPEC, 平安证券研究所

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

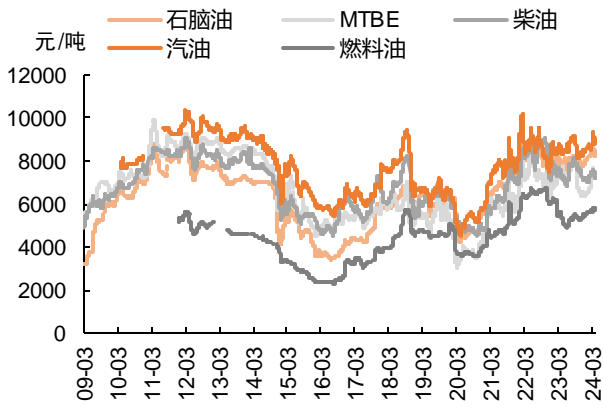
图表9 美国 and OECD 原油和油品库存(百万桶)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

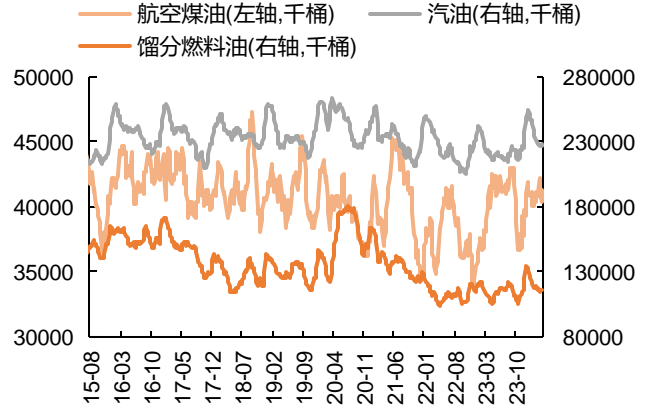
2.1 炼化产业链数据跟踪

图表10 几大类成品油现货价走势



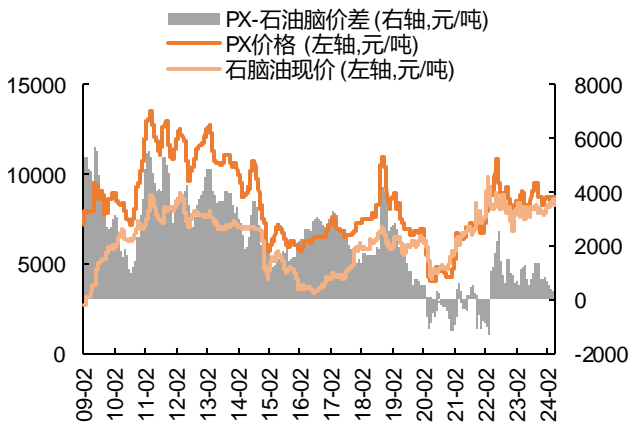
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表11 美国成品油库存走势



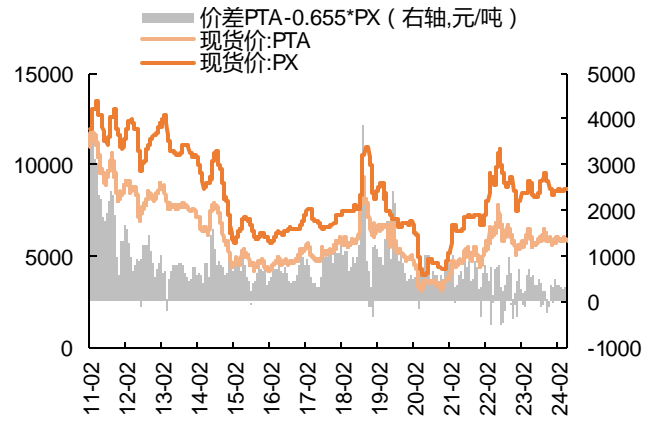
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表12 PX 价格价差走势



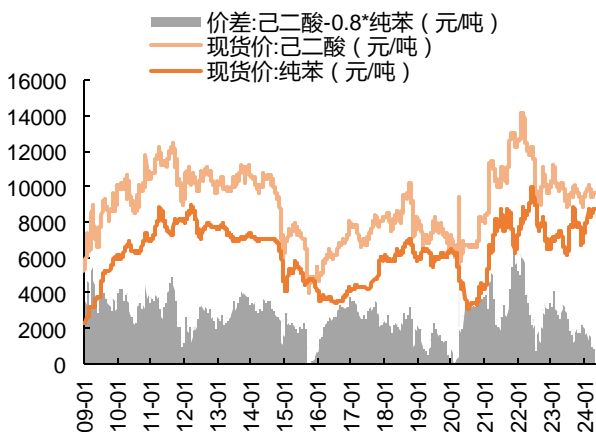
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表13 PTA 价格价差走势



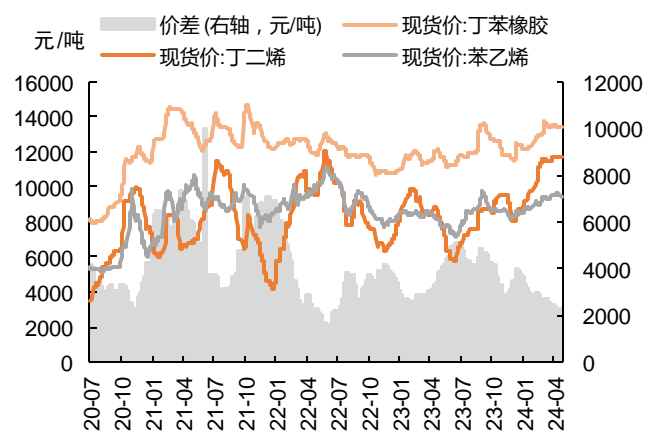
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表14 己二酸价格价差



资料来源: ifind, 平安证券研究所

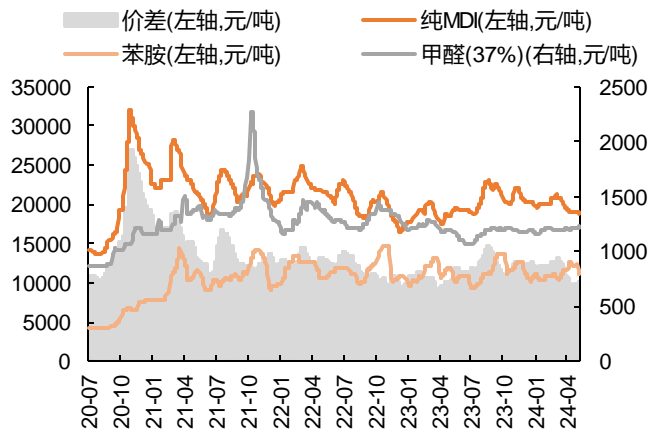
图表15 丁苯橡胶价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所, 注:除价差外其余均为左轴

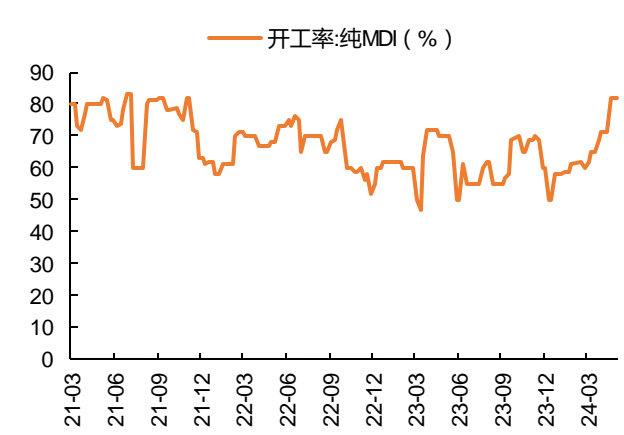
三、 聚氨酯：MDI 开工率显著上行，价差小幅扩大

图表16 纯 MDI 价格价差



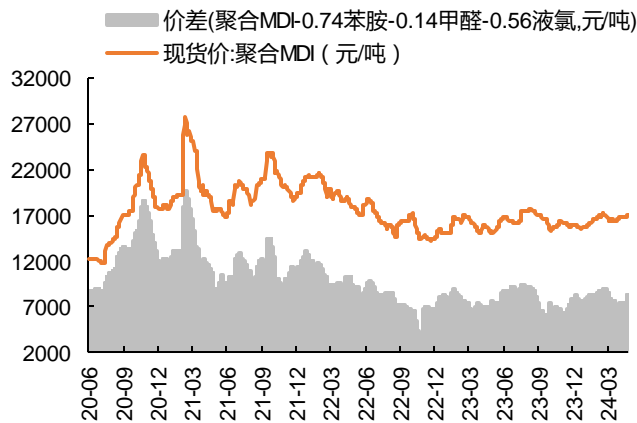
资料来源: ifind, 平安证券研究所, 注: 价差计算公式同聚合 MDI

图表17 纯 MDI 开工率



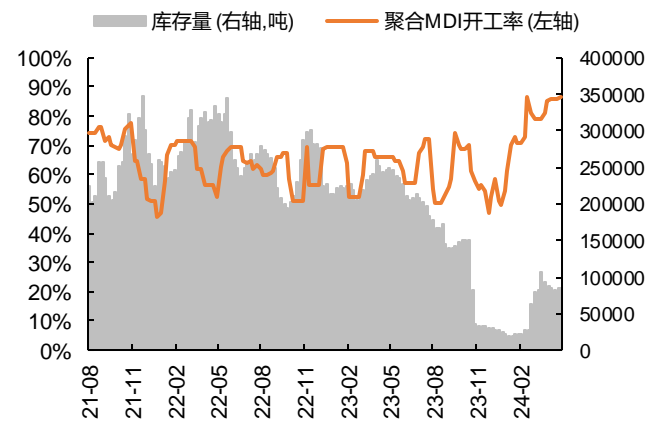
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表18 聚合 MDI 价格价差



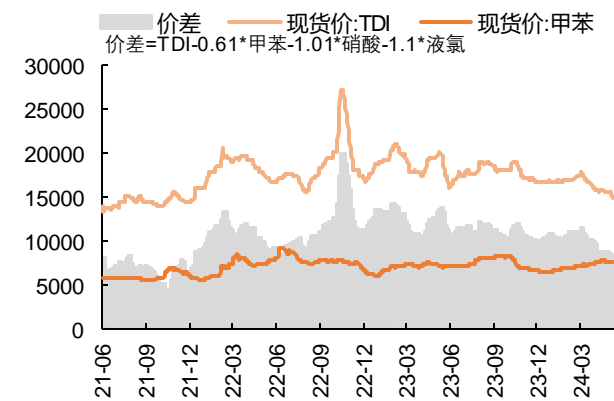
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表19 聚合 MDI 开工率和库存走势



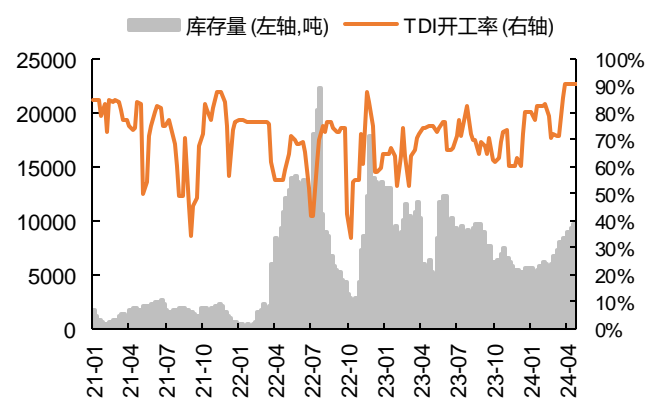
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

图表20 TDI 价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

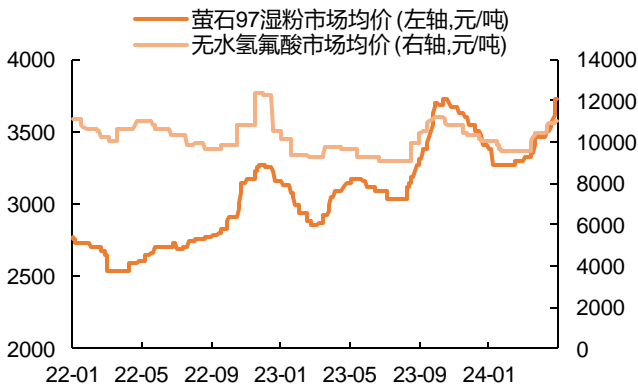
图表21 TDI 开工率和库存走势



资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

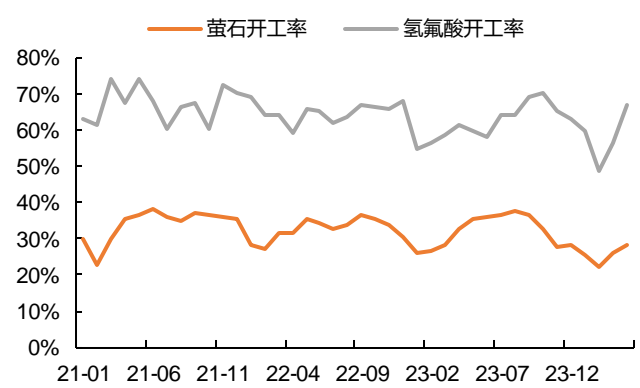
四、氟化工：萤石矿供应持续收紧，价格中枢上移

图表22 本周萤石 97 湿粉和氢氟酸价格上行



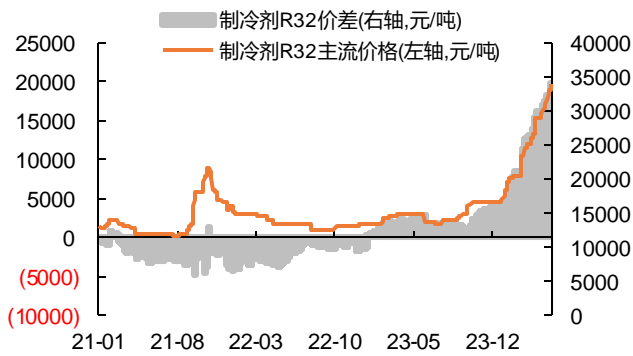
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 4月萤石和无水氢氟酸月度开工率走高



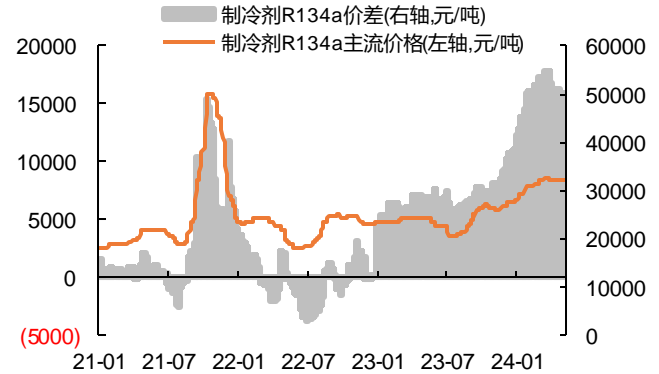
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周制冷剂 R32 价格价差持续走高



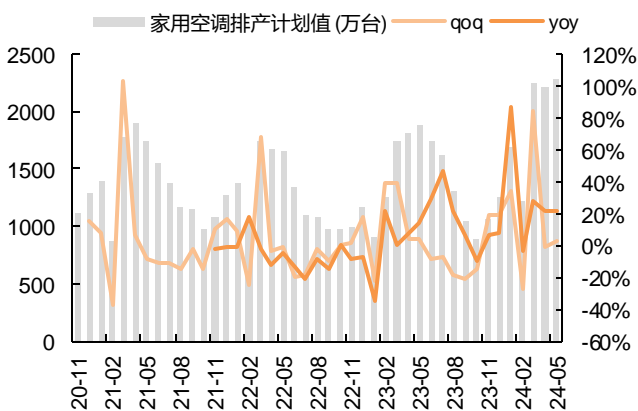
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R32 价差=R32 主流价格-1.8*二氯甲烷-0.8*无水氢氟酸

图表25 本周制冷剂 R134a 价格价差稳中略降



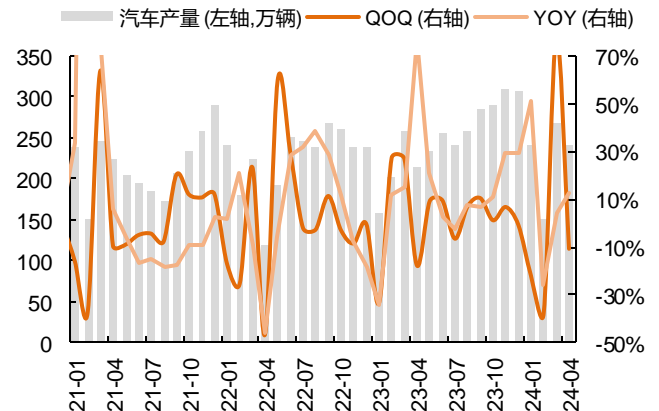
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R134a 价差=R134a 主流价格-1.35*三氯乙烯-0.88*无水氢氟酸

图表26 5月我国家用空调计划排产量同比增加 21.1%



资料来源：ifind，平安证券研究所

图表27 4月我国汽车产量同比增加 12.8%



资料来源：ifind，平安证券研究所

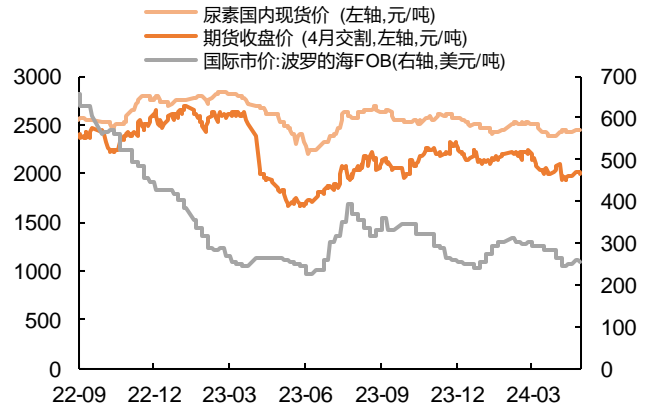
五、化肥：春耕需求基本结束，市场供需相对宽松

图表28 农产品CBOT期货收盘价(连续)走势



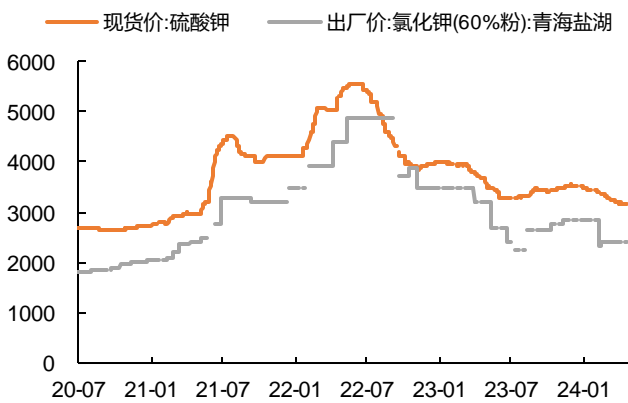
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表29 本周尿素国内现货价环增0.7%



资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表30 钾肥价格走势(元/吨)



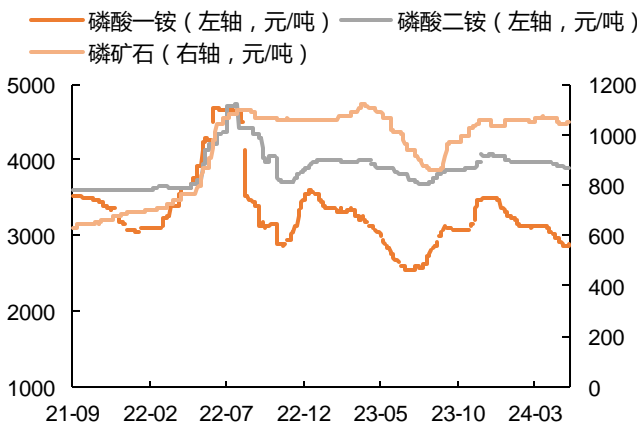
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表31 国产复合肥价格走势(元/吨)



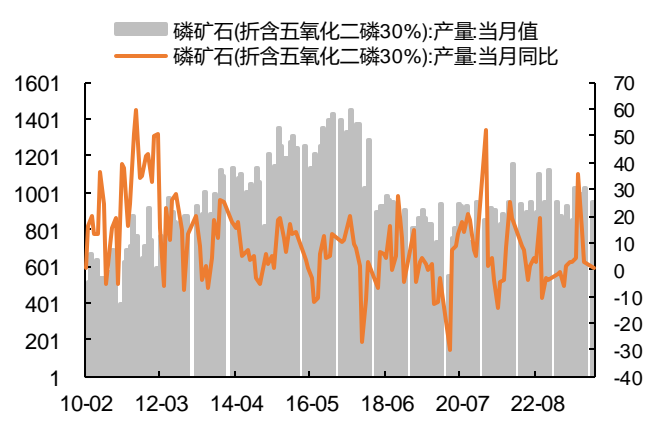
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表32 磷矿石和磷酸一铵/磷酸二铵现货价格走势



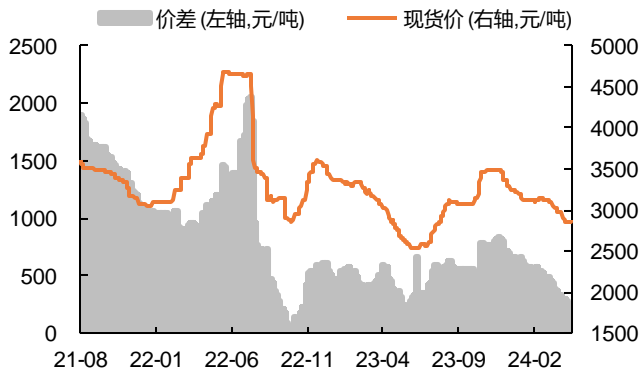
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表33 磷矿石月产量及同比增速



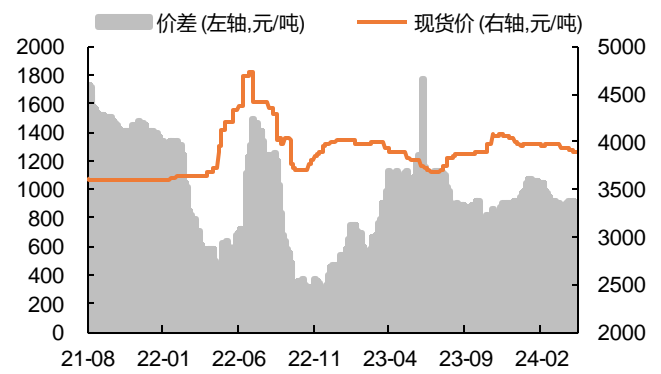
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

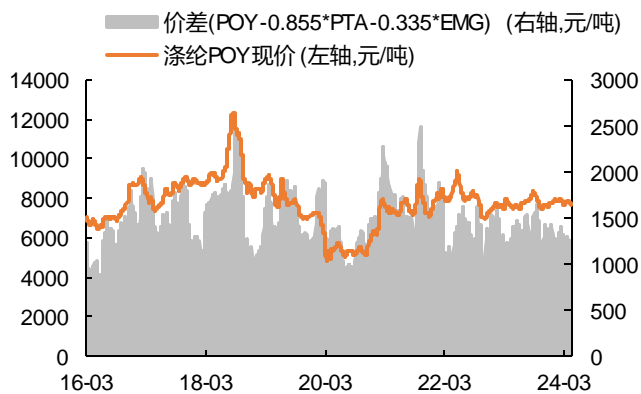
图表35 磷酸二铵价格及价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

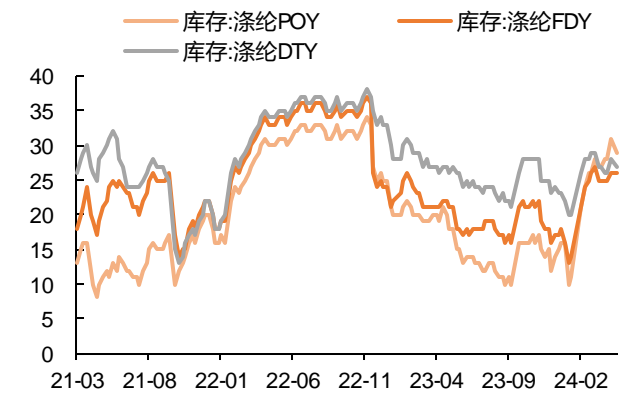
六、 化纤：渐入夏季检修周期，局部供应或趋紧

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 POY/FDY/DTY 周库存天数 (天)



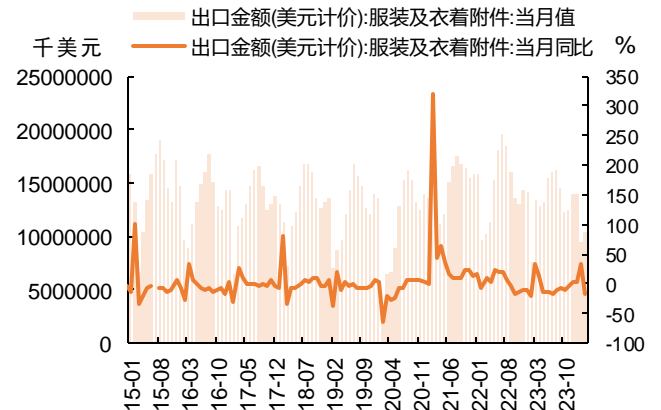
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表38 江浙织机 PTA 产业链开工率 (%)



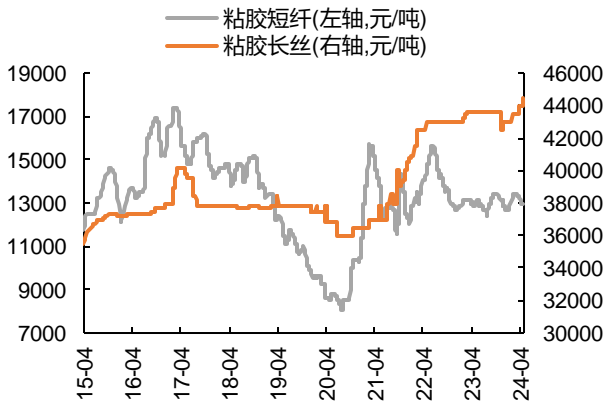
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表39 我国服饰及衣着附件出口金额及同比增速



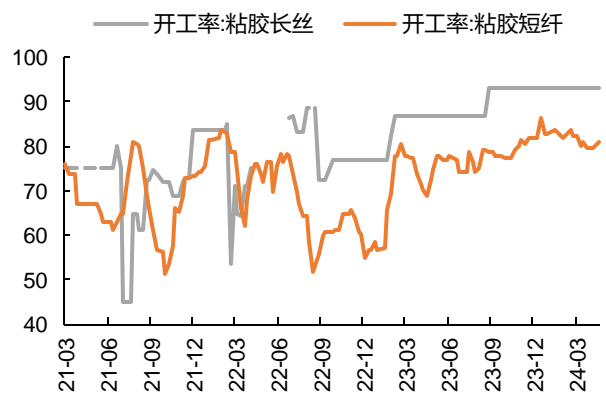
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表40 涤纶 POY 价格价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表41 粘胶长丝和短纤开工率走势 (%)



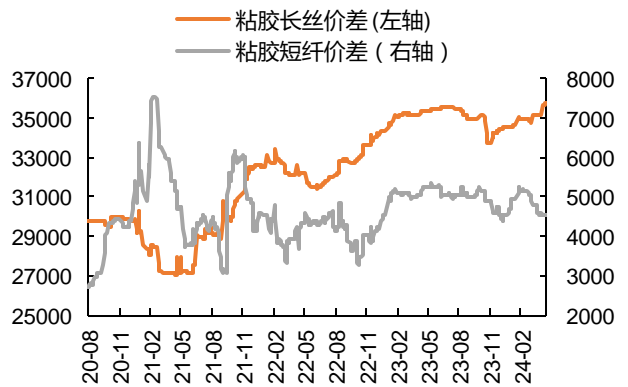
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

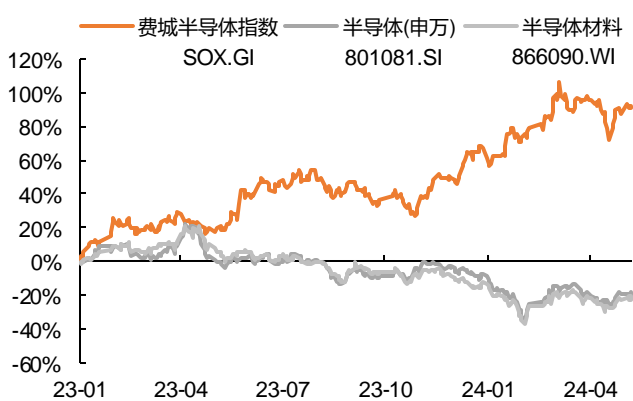
图表43 粘胶长丝和短纤价差走势 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

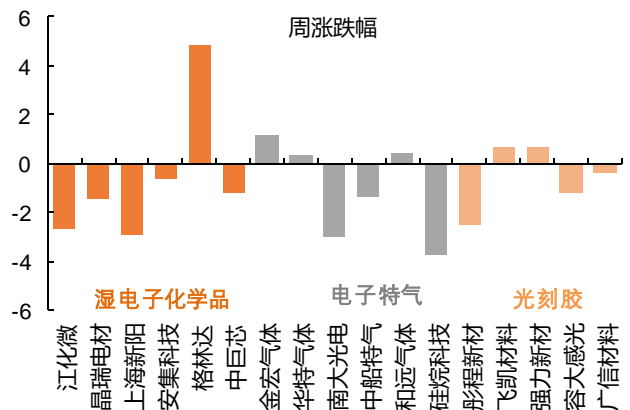
七、 半导体材料：终端需求渐回暖，上行周期有望开启

图表44 国内外半导体指数走势



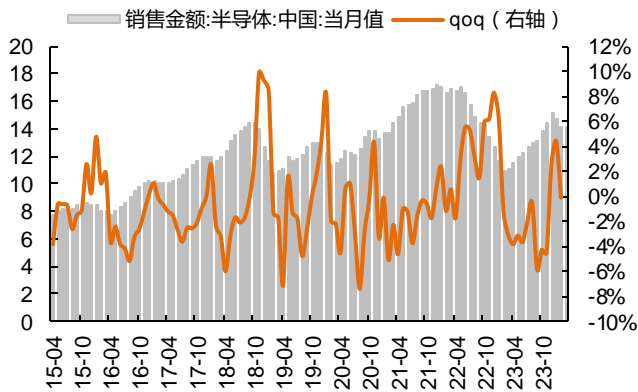
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表45 半导体材料相关股票周涨跌幅 (%)



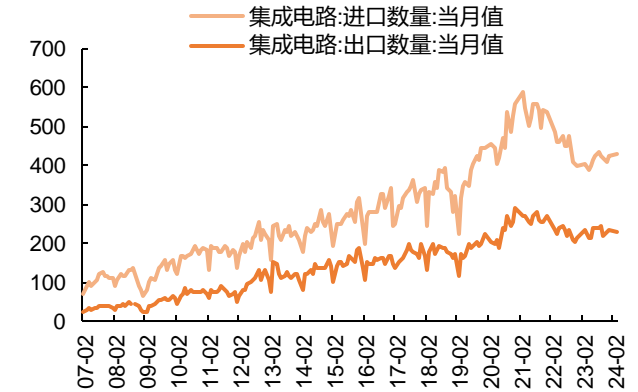
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表46 中国半导体月度销售额 (十亿美元)



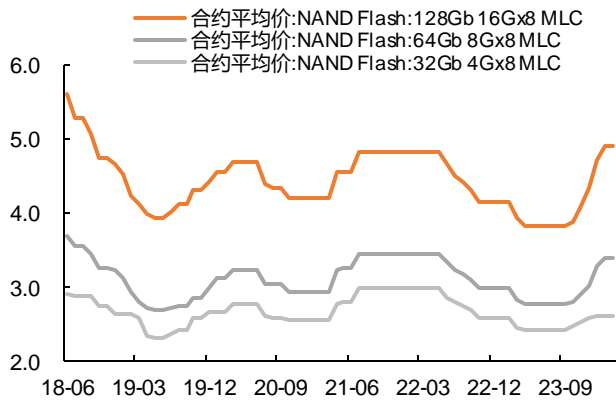
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表47 我国集成电路进出口数量 (亿个)



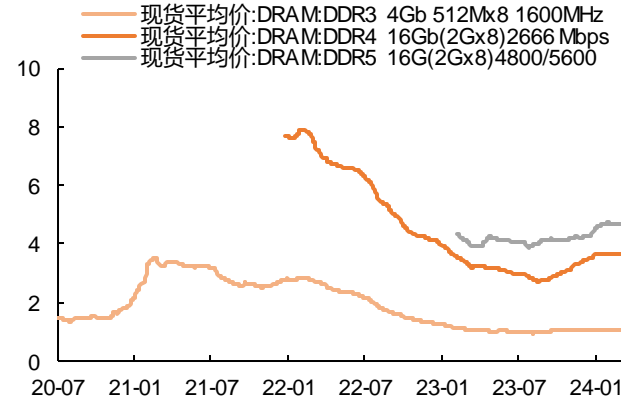
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表48 Nand-flash 存储器价格走势 (美元)



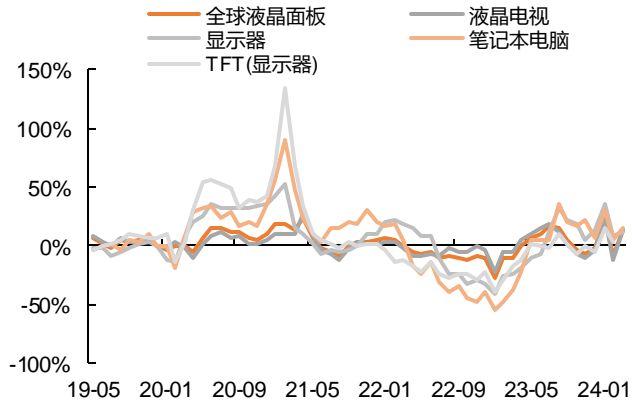
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表49 DRAM DDR 现货均价走势 (美元)



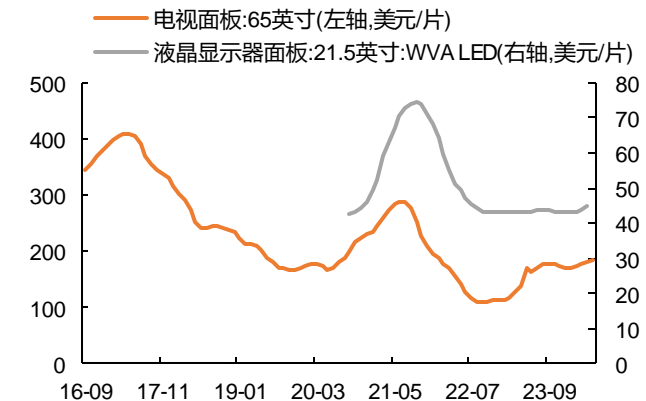
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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、市场动态和公司公告

8.1 市场动态

以色列官员：停火谈判破裂，以军将继续在拉法发动进攻。据以色列公共广播公司 9 日报道，以色列与巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）在开罗举行的非直接谈判因以军持续对拉法发动地面攻击而暂停。报道援引一名以色列高级官员的话说，以色列将“按计划”继续在拉法采取军事行动。（新华社，05/10）

以军扩大加沙军事行动或使其陷入战争泥沼。在本轮巴以停火谈判陷入停滞之际，以色列再度加强在加沙的军事行动，下达对拉法东南部和加沙城以北多个地区居民的“撤离令”。这意味着在拉法，以军展现出从自东往西向拉法市中心步步推进的姿态，同时将恢复在加沙北部的大规模军事行动。（北青网，05/12）

大批俄装甲部队从北部发起猛攻。俄国防部 11 日宣称，俄军已拿下乌克兰哈尔科夫州 5 个重要城镇，“在进攻行动中，‘北方’集群部队控制了哈尔科夫州的鲍里索夫卡、奥库尔佐沃、普列捷尼夫卡、皮利纳和斯特里列恰等定居点。”按照 CNN 的报道，俄军这次大概集结了 5 万军队，并沿着 60 公里的北部边境发动攻击。（上观新闻，05/12）

一季度全国能源消费持续增长，供需总体平稳。一季度，我国全社会用电量 2.3 万亿千瓦时，同比增长 9.8%，第一、二、三产业用电量同比分别增长 9.7%、8%、14.3%。分行业看，工业是拉动用能增长的主力。煤炭、天然气消费量平稳增长，汽油、煤油消费量快速增长。（中国石油石化，05/08）

欧盟建议对俄罗斯液化天然气实施首批制裁。据 Politico 报道，欧盟委员会提议对俄罗斯液化天然气行业实施制裁，作为第 14 个针对俄罗斯的制裁方案的一部分。这些制裁将阻止欧盟国家重新出口俄罗斯液化天然气，并禁止欧盟参与俄罗斯即将实施的液化天然气项目。然而，AdvanTrade 表示这些措施不会直接禁止俄罗斯向欧盟进口液化天然气。制裁旨在削弱普京为乌克兰战争提供资金的能力。（中国石油石化，05/09）

美国石油储备已降至 40 年来最低点，美国政府首次设定明确采购上限。随着美国的石油储备已经减少到接近四十年来的最低水平，拜登政府最近加大了采购力度，提高了愿意支付的采购价格，以尽快补充该国的战略石油储备。美国能源部在一份文件中表示，它将为每桶石油支付 79.99 美元，这是美国政府首次设定明确的价格上限。此前，美国能源部采购石油储备的非正式价格上限为 79 美元，而当前的采购价更接近于市场价格。（中国石油石化，05/10）

下一代 3D 闪存技术或批量使用氟化氢气体。SK 海力士正在评估 Tokyo Electron (TEL) 最新的低温蚀刻设备，根据测试结果决定是否引进极低温蚀刻设备。TEL 设备的明显优势是使用氟化氢 (HF) 气体，其全球变暖潜势 (GWP) 低于 1。现有的蚀刻工艺使用的是全球变暖指数较高的氟碳 (CF) 系列气体（如四氟化碳 (CF₄) 和八氟丙烷 (C₄F₈)），GWP 分别为 6030 和 9540，是氟化氢气体的数千倍以上。（氟化工，05/11）

海运淡季四大远洋航线却集体涨价。海运物流一直是纺织外贸中的重要环节，海运价格也直接影响利润。当前影响航运市场的因素错综复杂，红海危机在过去几个月中不仅没有得到缓解，反而更加严重和复杂。海运价格上涨的预期仍然强烈，达飞、赫伯罗特、马士基等正陆续进行 5 月第二轮运价上调，部分航线涨幅接近 70%，主要涉及欧洲地中海、非洲、南美等航线。且由于市场紧张和船公司策略的调整，多家航运公司关闭了 FAK 和即期舱位的预订机制，直到 6 月或更晚的时间才会重新开放。（第一风口，05/11；化纤头条，05/12）

PTA 计划检修 940 万吨。2024 年 4 月份 PTA 供需面呈现去库格局。月内仪征及台化装置投产，产能出现增加；但因部分工厂 PTA 装置出现检修，故产量预计 564 万吨，较上月出现下跌；开工率维持 76.60%；库存累库至 255.3 万吨。五月上旬，恒力大化 1#、虹港石化 2#、东营威联、嘉兴石化 2#，共计 940 万吨装置计划检修，预期产能利用率将较节前下滑近 10 个百分点至 71% 附近，日度去库将在 1.5 万吨以上。（化纤头条，05/11）

涤纶长丝：陆续进入检修季。根据隆众资讯统计数据显示，自 4 月下旬以来，国内多套聚酯装置减产检修，整体检修原因中，意外情况较多，4 月下旬以来国内聚酯行业整体检修产能合计 280 万吨，折合国内聚酯行业负荷下滑 3 个百分点左右。截至目前，国内聚酯行业产能利用率在 87.34%，较 4 月中的国内高点下滑 3.55 个百分点。（化纤头条，05/11）

8.2 公司公告

金石资源：关于控股子公司矿山暂时停产的公告

公司接到控股子公司浙江常山金石矿业有限责任公司报告，常山县应急管理局于 2024 年 5 月 1 日现场检查时，发现常山金石岩前萤石矿存在矿山充填物料强度不足等 6 条事故隐患，现场处理决定责令常山金石岩前萤石矿暂时停产停业，撤出作业人员。目前尚无法确定常山金石岩前萤石矿山恢复生产的具体时间。（公司公告，05/07）

瑞联新材：2024 年度向特定对象发行 A 股股票预案

公司本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 81,519.53 万元（含本数），扣除发行费用后将用于 OLED 升华前材料及高端精细化学品产业基地项目和补充流动资金。（公司公告，05/11）

金宏气体：关于股份回购进展公告

截至 2024 年 4 月 30 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 1,401,000 股，占公司总股本的比例为 0.29%，回购成交的最高价为 24.48 元/股，最低价为 16.32 元/股，支付的资金总额为人民币 32,286,966.52 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。（公司公告，05/06）

九、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。

十、风险提示

- 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；
- 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。
- 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。
- 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。
- 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