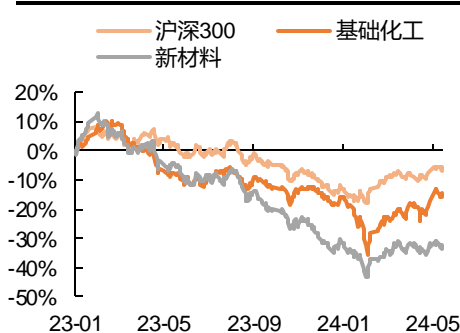


化工新材料周报

建议关注上游矿山供应趋紧品种景气持续性

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：发达经济体消费较疲软，IEA 下调 2024 年需求增量。**截至 5.17，据 ifind 数据，本周 WTI 原油期货收盘价(连续)环比上涨 2.3%，布伦特原油期货收盘价(连续)环比上涨 1.5%，国内原油期货收盘价(7 月交割)环比下跌 0.9%。海外地缘冲突未缓解，巴以和俄乌紧张局势延续，原油因地缘局势带来的风险溢价因素尚存。基本上，美国原油产量增长，OPEC+成员国生产超出配额，IEA 上调今年全球石油产量预测值；今年一季度欧洲和美国成品油消费较疲软，IEA 下调 2024 年石油需求预测值，全年供需关系更趋平衡。
- **氟化工：萤石矿山供应紧张，制冷剂价格持续走高。**5 月以来，环保和安全整治趋严，萤石矿山停产整顿消息频出，刺激价格上行，叠加下游需求旺季，行业库存下滑，萤石供应持续趋紧。制冷剂方面，据百川盈孚数据，本周三代制冷剂 R32 价格环比上涨 6.06%，利差上涨 9.99%，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，家电换新热持续升温。
- **化纤：行业计划集中减产，涤纶长丝基本面有望修复。**据隆众资讯信息，自 4 月下旬以来，国内多套聚酯装置减产检修，继萧山及嘉兴地区合计年产 172.5 万吨装置检修后，桐乡及江苏三家主流聚酯厂计划追加减产各自产能的 10%；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。厂商通过减产缓和下游需求进入淡季后的库存压力，如果聚酯工厂计划减产落地到位，涤纶长丝供需格局有望逐步修复。
- **磷化工：上游矿石供应收紧仍是磷化工价格中枢核心支撑点。**磷矿资源准入壁垒抬升，短期增量有限，价格高位坚挺，在成本端给磷化工产品较强支撑。据 ifind 数据，本周磷矿石市场价格环比持平。红海局势持续紧张，磷矿运费成本仍较高。磷肥方面，春耕需求基本结束，供应相对宽松，本周磷酸一铵价格小幅上涨，磷酸二铵价格环比持平。磷矿石下游需求较为稳定，主要看供给端的变化，我国是磷矿主要生产国，随着行业准入门槛提高，矿权出让制度收紧，磷矿产业集中度提升，供需格局有望持续优化。

投资建议：

- 本周，我们建议关注氟化工、化纤、磷化工、半导体材料板块。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：行业计划集中减产，聚酯长丝基本面有望修复，建议关注产业链头部企业：吉林化纤、新凤鸣、恒力石化。磷化工：磷矿供需偏紧，成本支撑强劲。建议关注磷矿磷肥龙头企业：云天化、川恒股份、兴发集团。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，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。

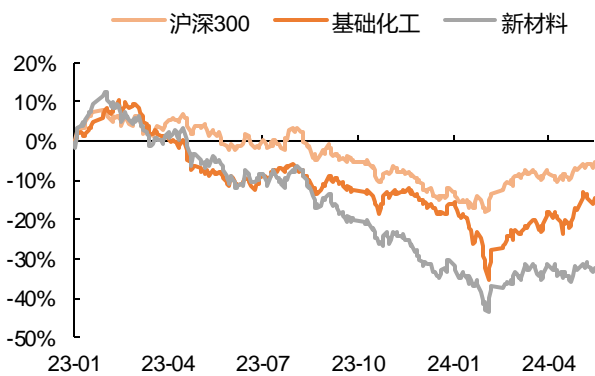
正文目录

一、	化工新材料市场行情概览.....	4
二、	石油化工：发达经济体消费疲软，IEA 下调 2024 年需求增量.....	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 开工率上行，聚合 MDI 价差小幅走扩.....	7
四、	氟化工：萤石矿供应紧张，R32 制冷剂价格走高.....	8
五、	化肥：原料价格支撑，复合肥价格稳中有涨.....	9
六、	化纤：行业计划集中减产，涤纶长丝基本面有望修复.....	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

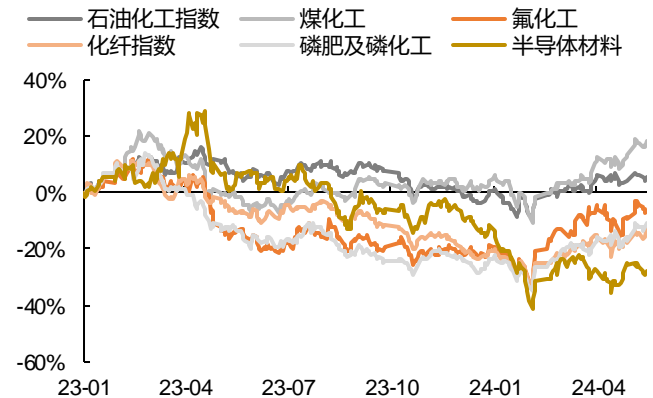
截至 2024 年 5 月 17 日，基础化工指数 (801030.SL) 收于 3,503.65 点，较上周下跌 0.55%；新材料指数 (H30597.CSI) 收于 2,942.17 点，较上周下跌 0.85%；其中，石油化工指数 (CI005102.CI) 较上周下跌 0.78%，煤化工指数 (850325.SL) 上涨 0.35%，氟化工指数 (850382.SL) 下跌 2.30%，化纤指数 (CN6047.SZ) 上涨 2.48%，磷肥及磷化工指数 (850332.SL) 上涨 1.17%，半导体材料指数 (850813.SL) 下跌 1.22%；同期，沪深 300 指数较上周上涨 0.32%。本周，磷肥及磷化工指数、煤化工指数、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

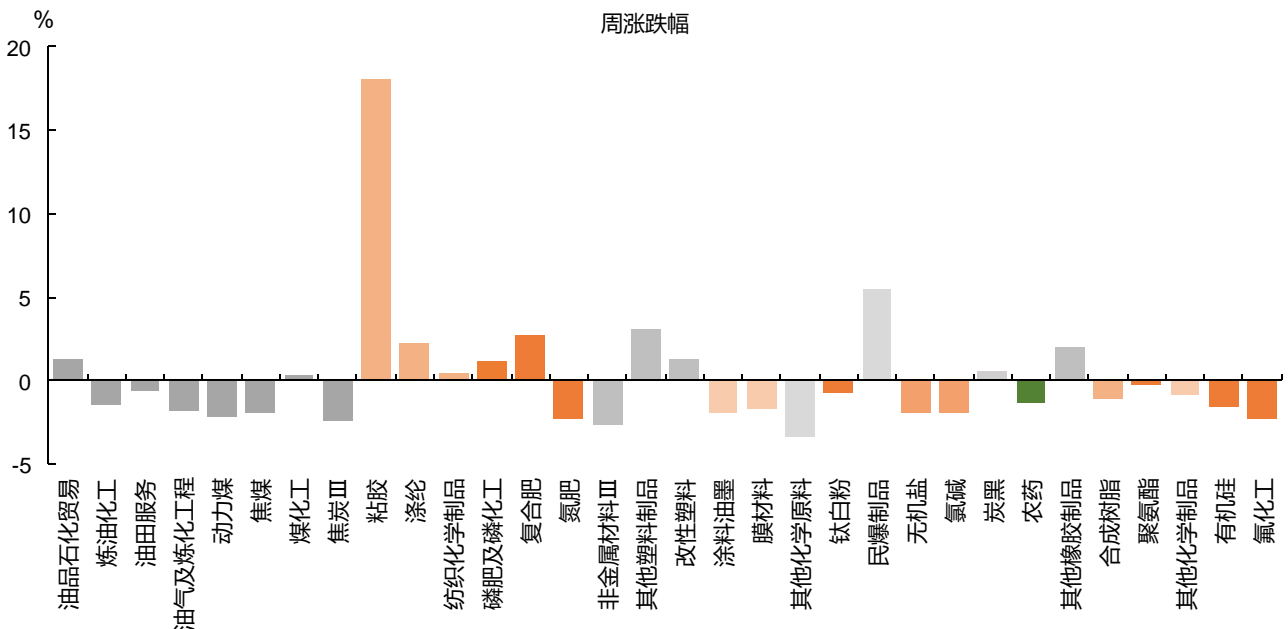
图表2 化工细分板块指数累计涨跌幅



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，涨幅排名前三的是粘胶 (+18.13%)、民爆制品 (+5.56%)、其他塑料制品 (+3.13%)。

图表3 化工细分板块周涨跌幅 (%)

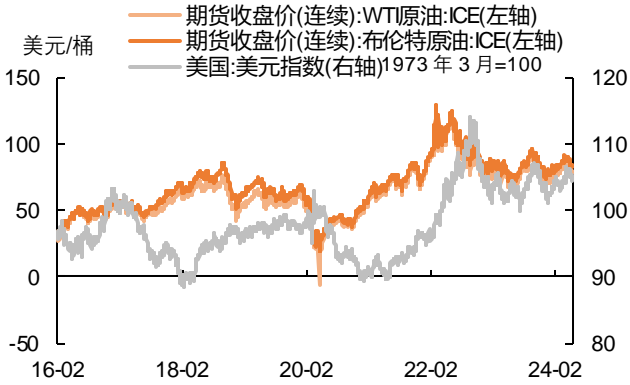


资料来源: iFind, 平安证券研究所

二、 石油化工：发达经济体消费疲软，IEA 下调 2024 年需求增量

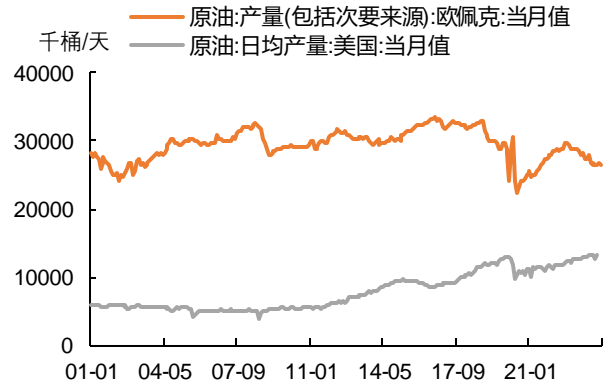
2.1 原油基本面数据跟踪

图表4 国际原油期货价和美元指数走势



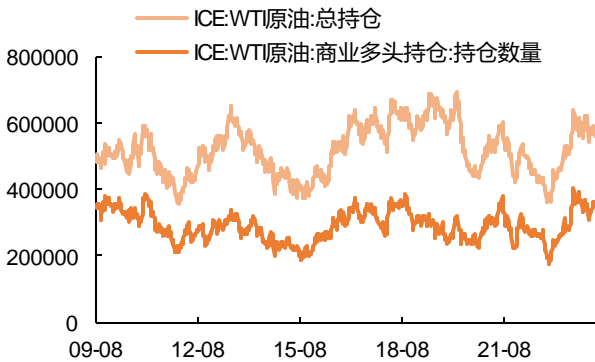
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表5 OPEC 和美国原油日均产量 (当月值)



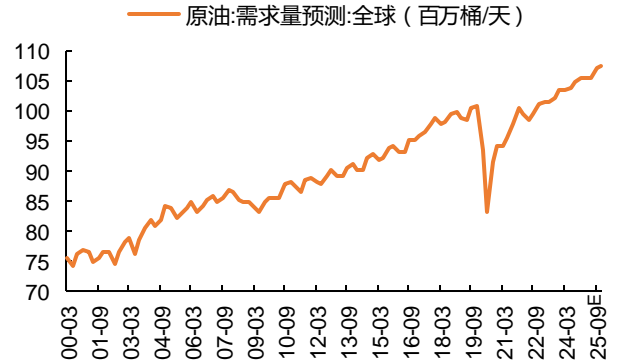
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表6 ICE:WTI 原油持仓情况 (张)



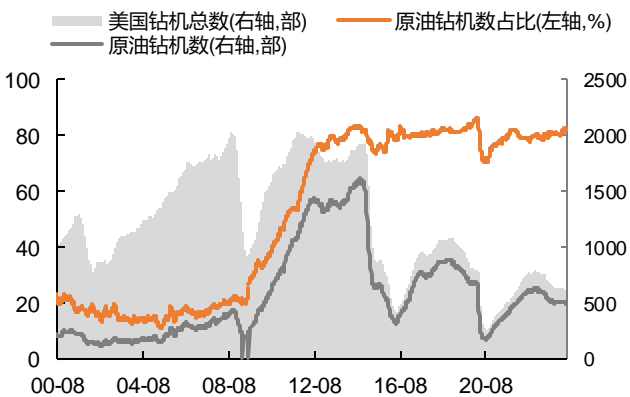
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表7 全球原油需求量及预测



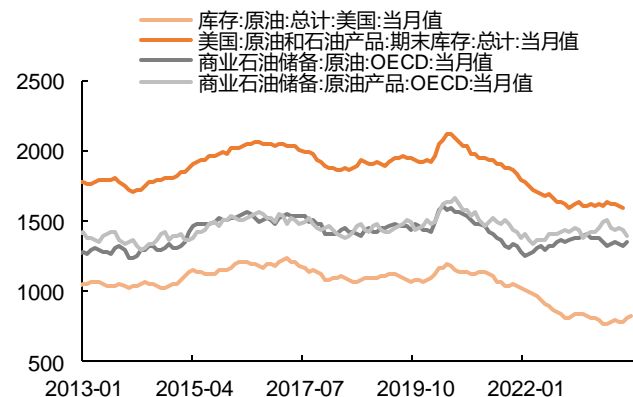
资料来源: ifind, OPEC, 平安证券研究所

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

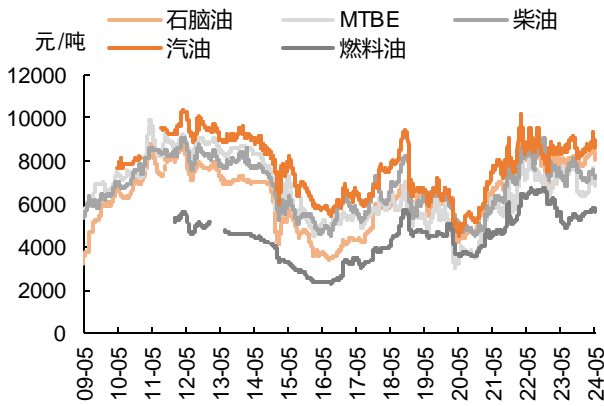
图表9 美国 and OECD 原油和油品库存 (百万桶)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

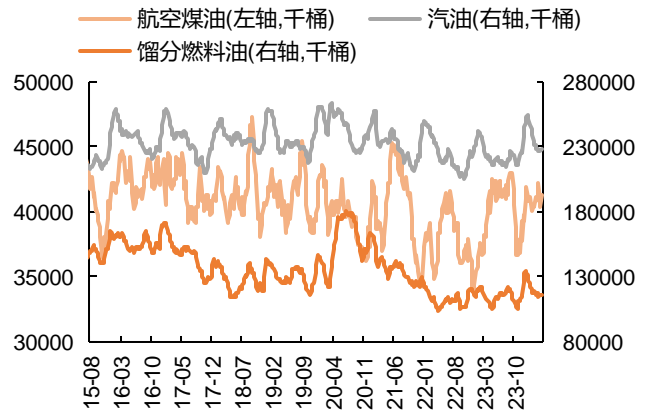
2.1 炼化产业链数据跟踪

图表10 几大类成品油现货价走势



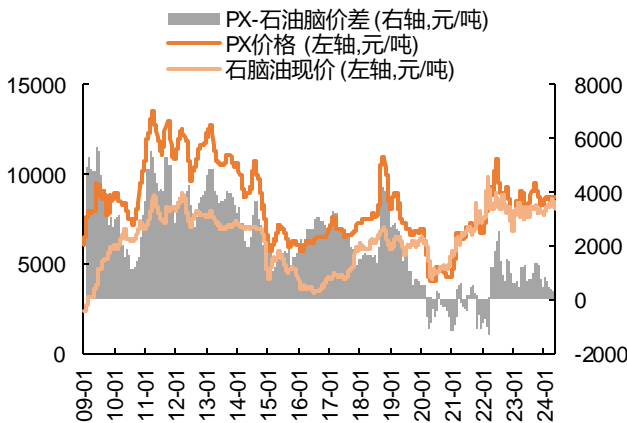
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表11 美国成品油库存走势



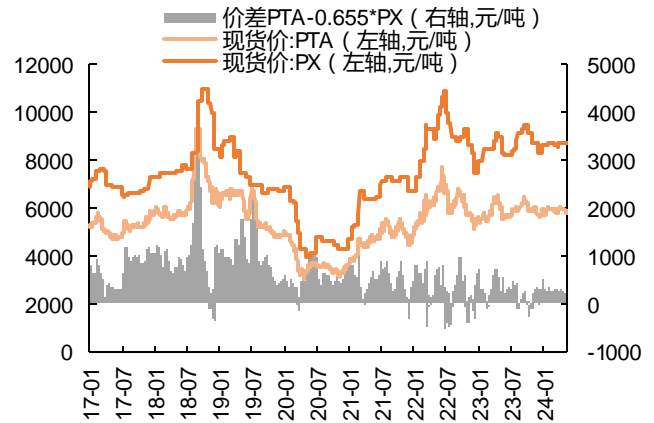
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表12 PX 价格价差走势



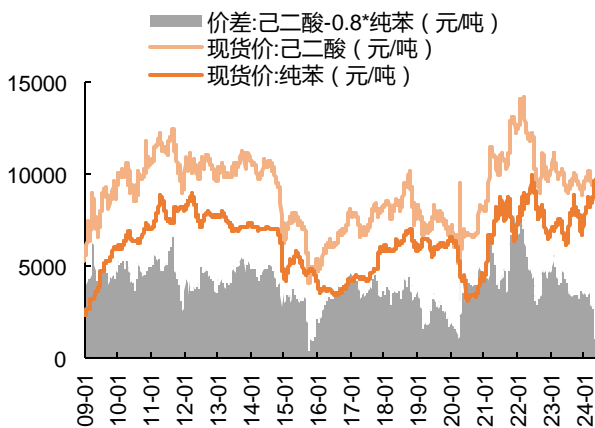
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表13 PTA 价格价差走势



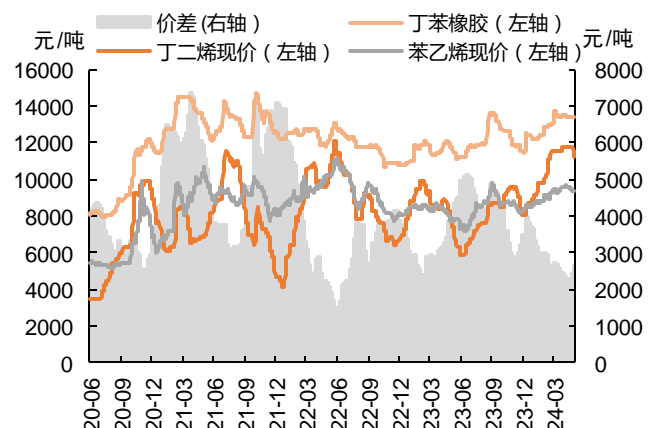
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表14 己二酸价格价差



资料来源: ifind, 平安证券研究所

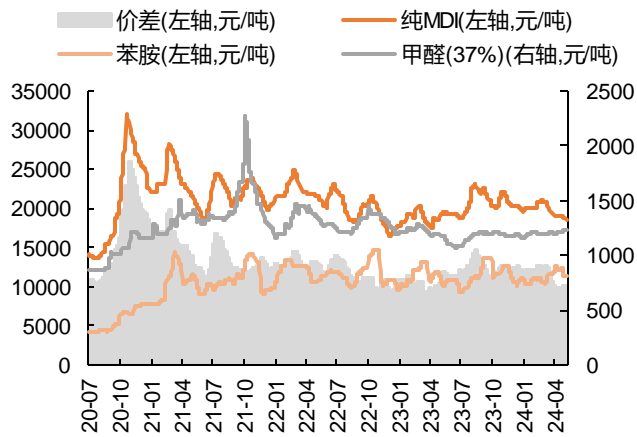
图表15 丁苯橡胶价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

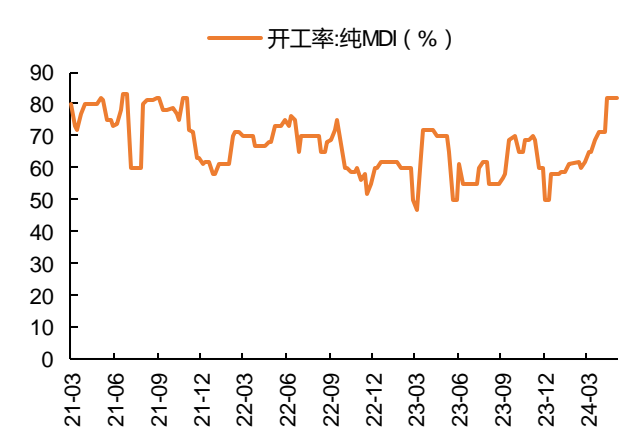
三、 聚氨酯：MDI 开工率上行， 聚合 MDI 价差小幅走扩

图表16 纯 MDI 价格价差



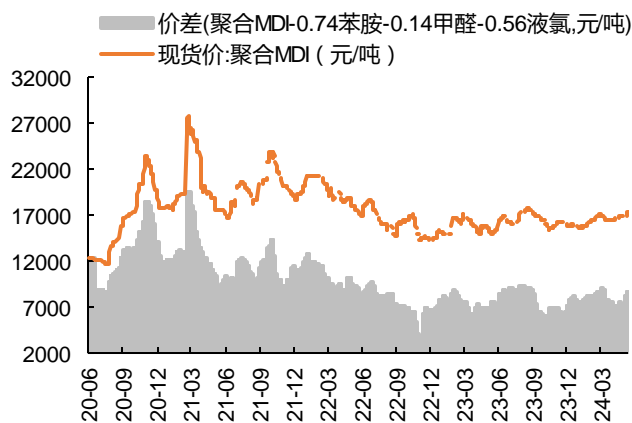
资料来源: ifind, 平安证券研究所, 注: 价差计算公式同聚合 MDI

图表17 纯 MDI 开工率



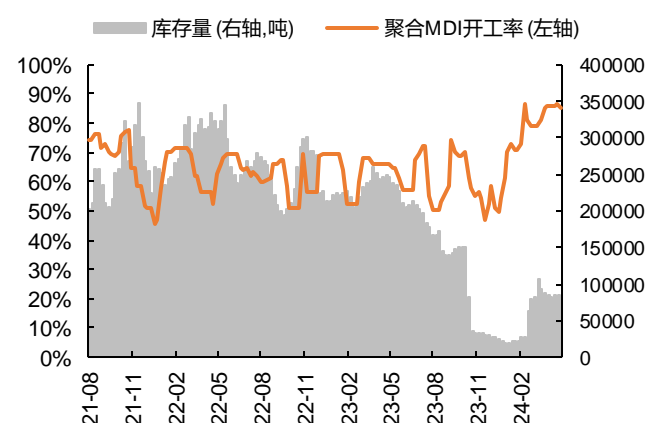
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表18 聚合 MDI 价格价差



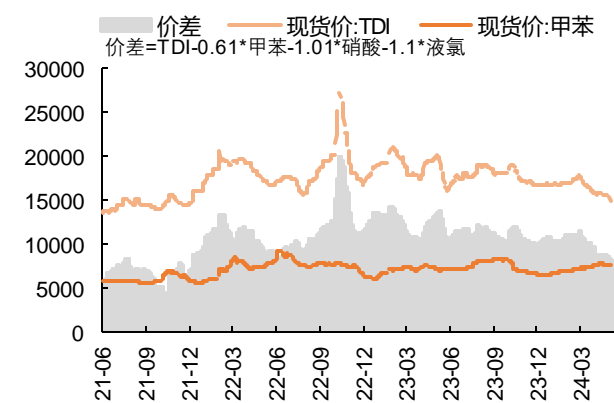
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表19 聚合 MDI 开工率和库存走势



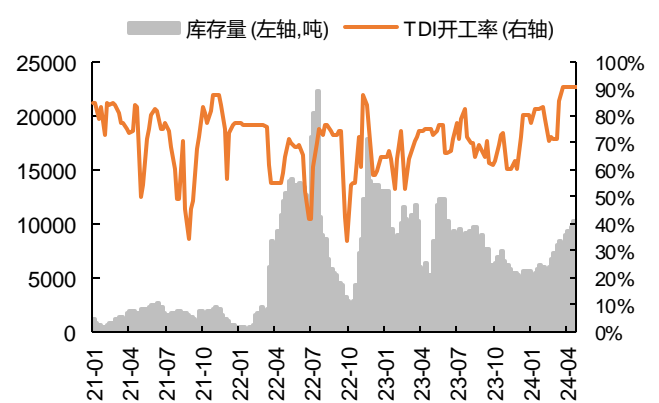
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

图表20 TDI 价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

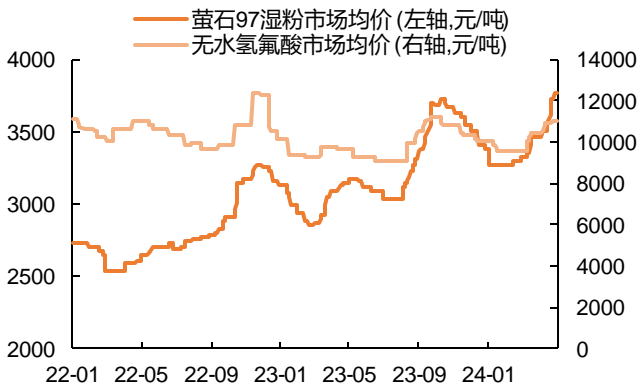
图表21 TDI 开工率和库存走势



资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

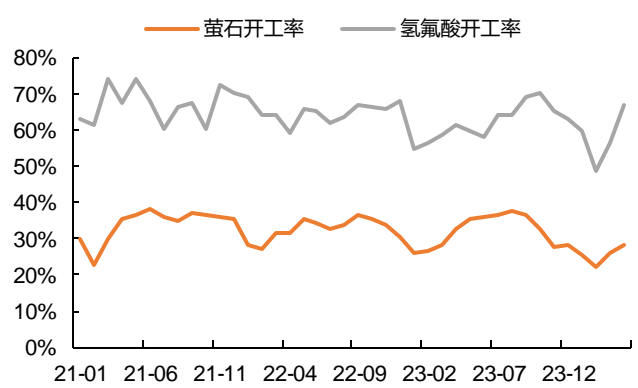
四、氟化工：萤石矿供应紧张，R32 制冷剂价格走高

图表22 本周萤石 97 湿粉和氢氟酸价格上行



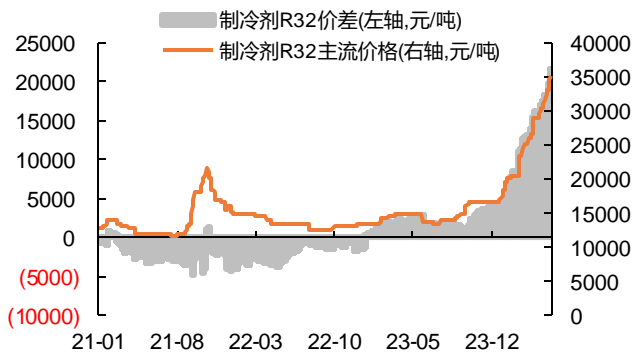
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 4月萤石和无水氢氟酸月度开工率走高



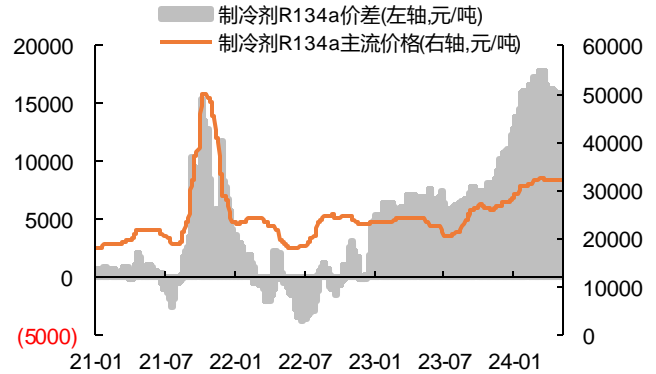
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周制冷剂 R32 价格价差持续走高



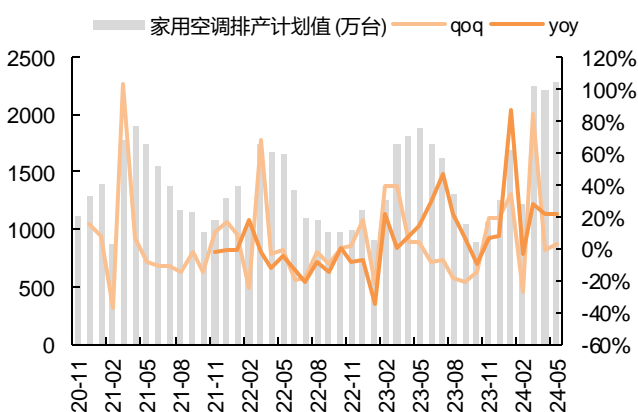
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R32 价差=R32 主流价格-1.8*二氯甲烷-0.8*无水氢氟酸

图表25 本周制冷剂 R134a 价格价差稳中略降



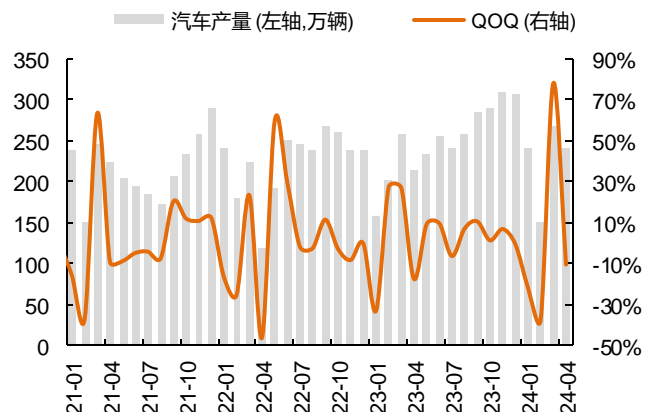
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R134a 价差=R134a 主流价格-1.35*三氯乙烯-0.88*无水氢氟酸

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

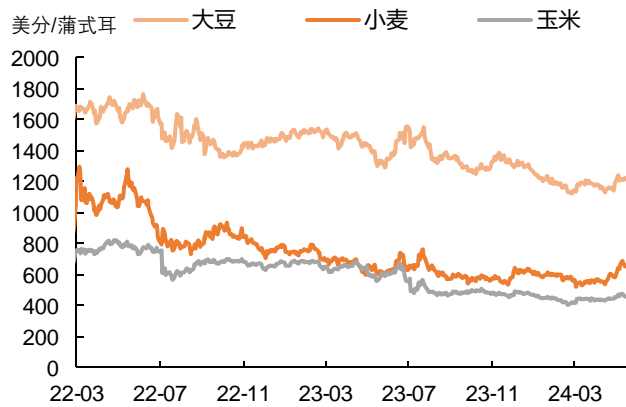
图表27 4月我国汽车产量同比增加 12.8%



资料来源：ifind，平安证券研究所

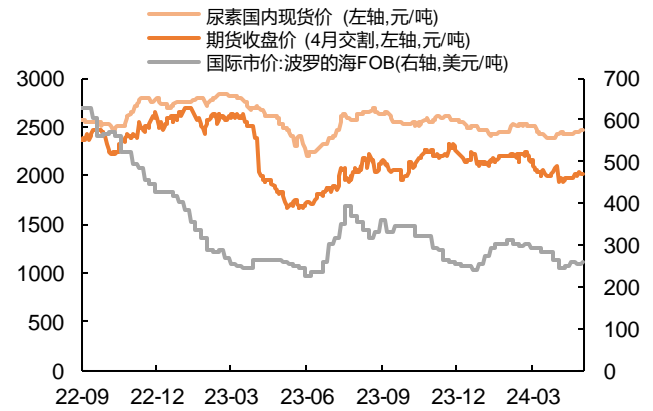
五、化肥：原料价格支撑，复合肥价格稳中有涨

图表28 农产品CBOT期货收盘价(连续)走势



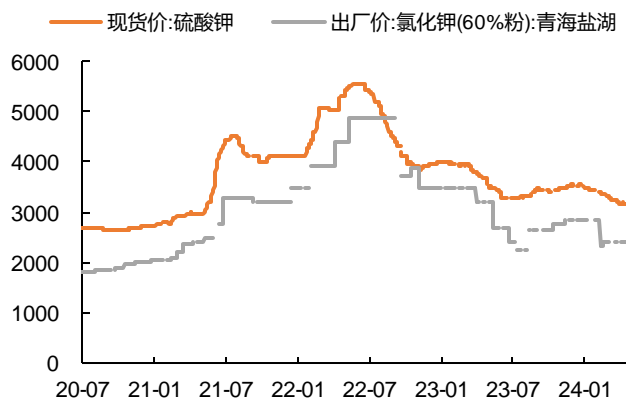
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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)



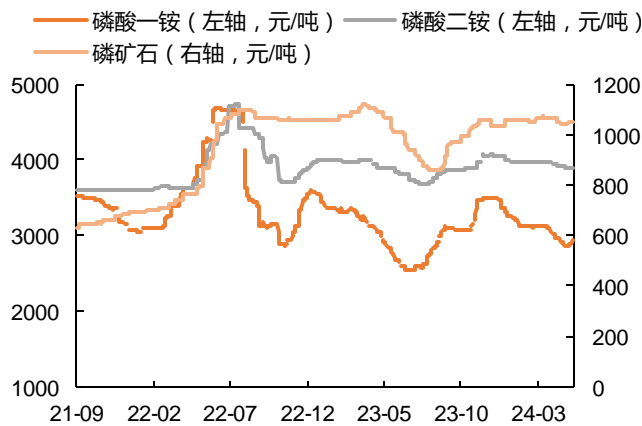
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表31 国产复合肥价格走势(元/吨)



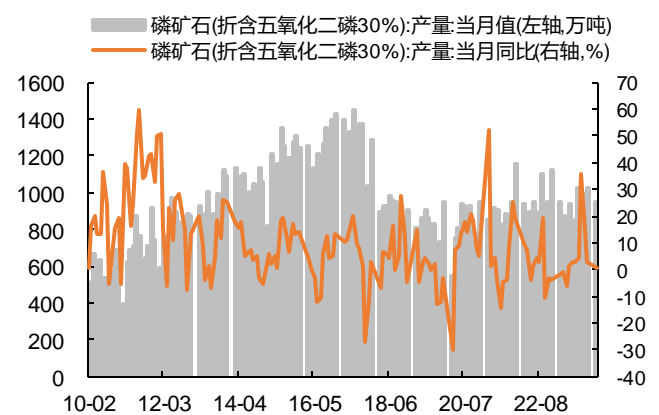
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表32 磷矿石和磷酸一铵/磷酸二铵现货价格走势



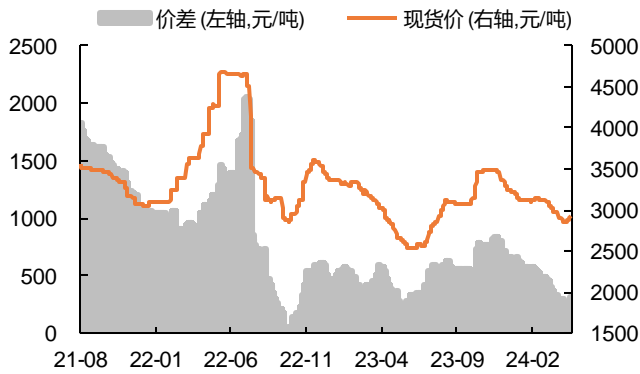
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表33 磷矿石月产量及同比增速



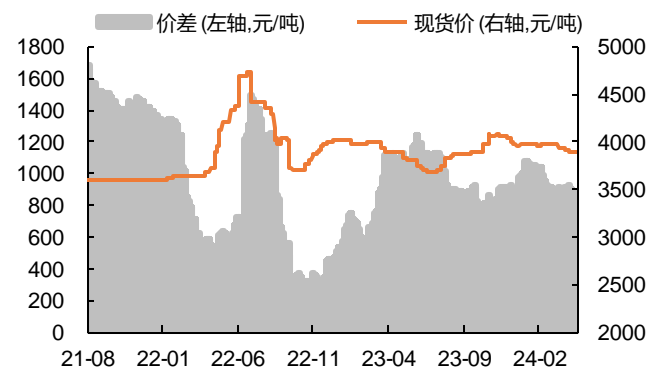
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

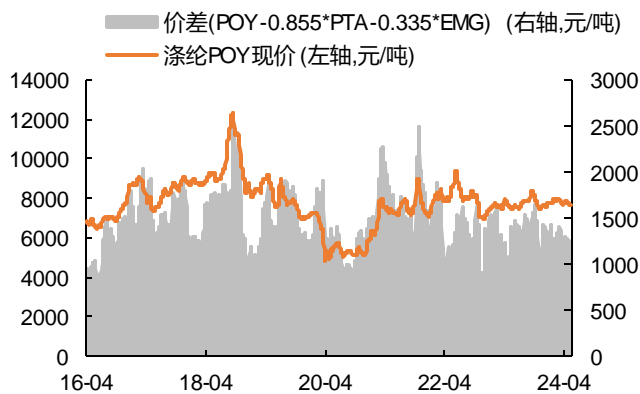
图表35 磷酸二铵价格及价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

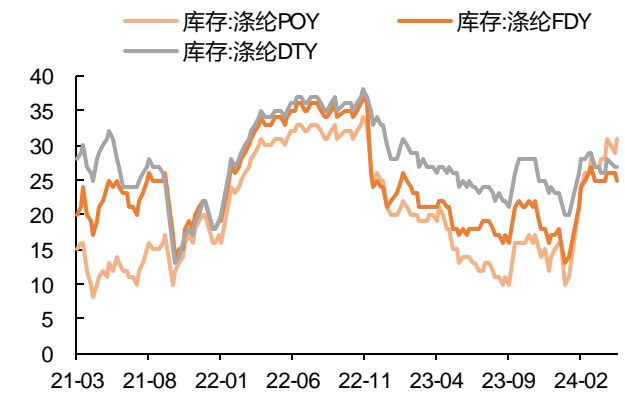
六、 化纤：行业计划集中减产，涤纶长丝基本面有望修复

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)



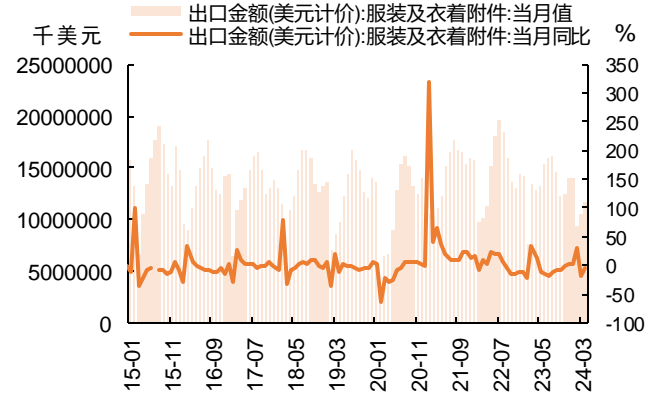
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表38 江浙织机 PTA 产业链开工率 (%)



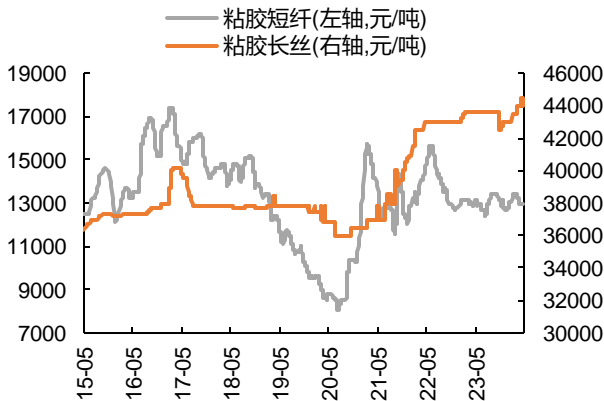
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表39 我国服饰及衣着附件出口金额及同比增速



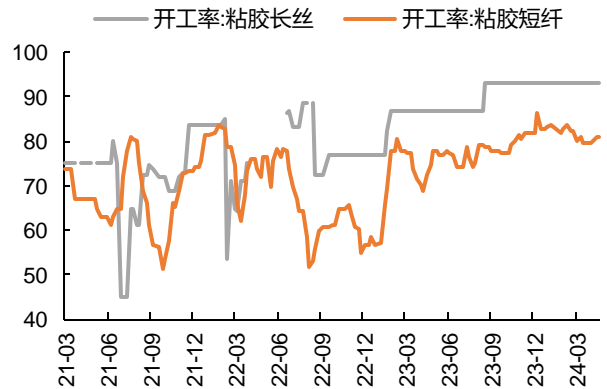
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表40 粘胶短纤和粘胶长丝价格走势



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 (%)



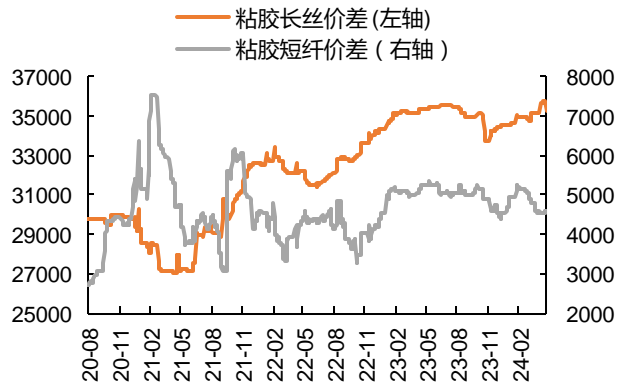
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

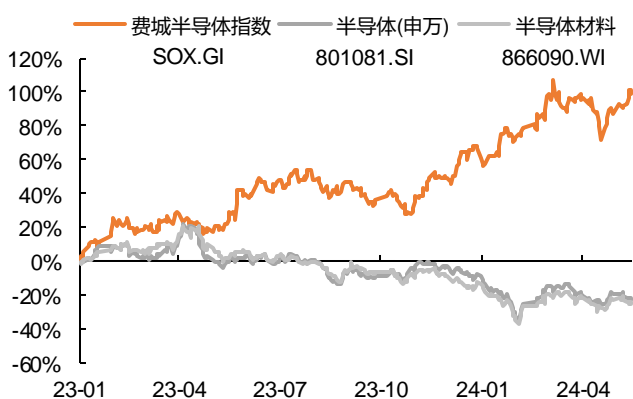
图表43 粘胶长丝和短纤价差走势 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

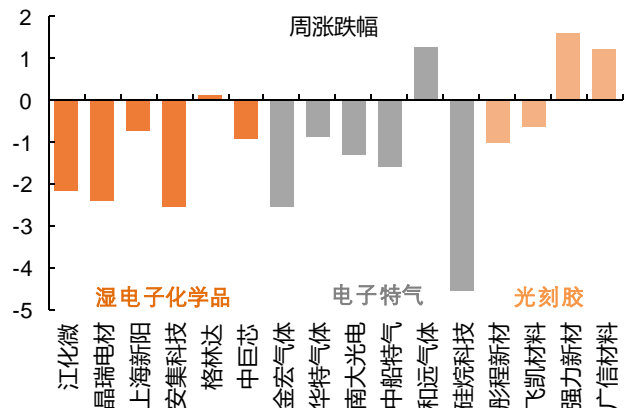
七、 半导体材料：终端需求渐回暖，上行周期有望开启

图表44 国内外半导体指数走势



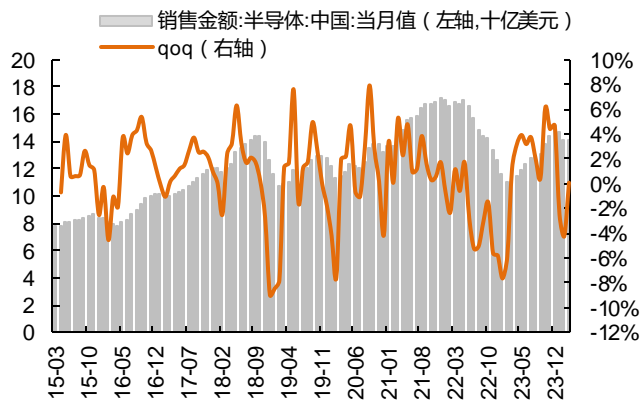
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表45 半导体材料相关股票周涨跌幅 (%)



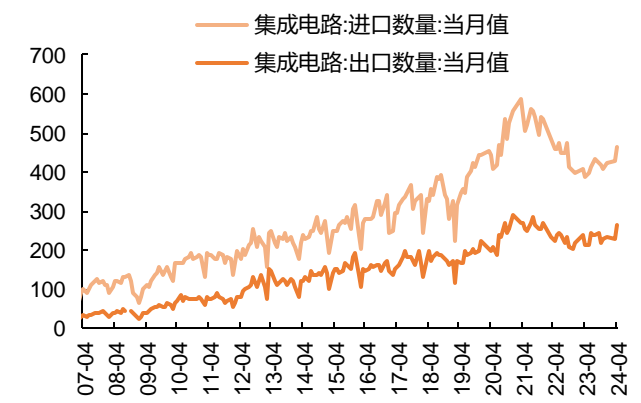
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表46 中国半导体月度销售额及环比增速



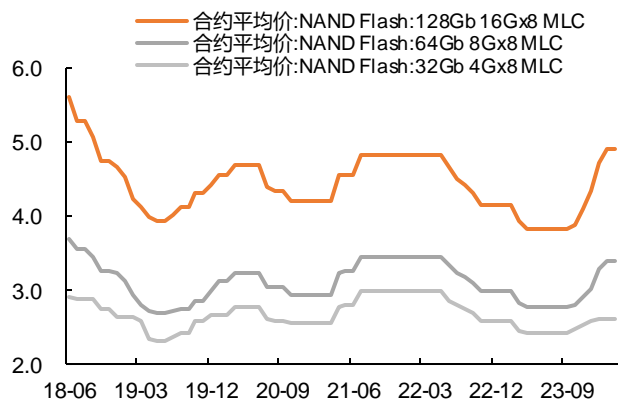
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表47 我国集成电路进出口数量 (亿个)



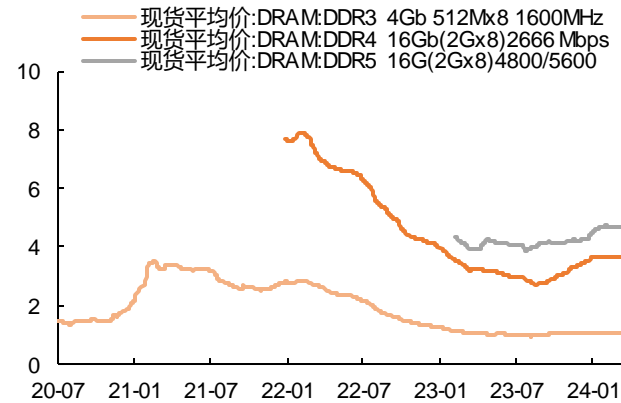
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表48 Nand-flash 存储器价格走势 (美元)



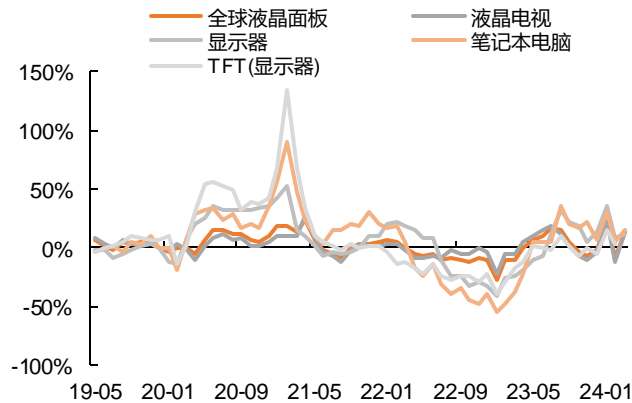
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表49 DRAM DDR 现货均价走势 (美元)



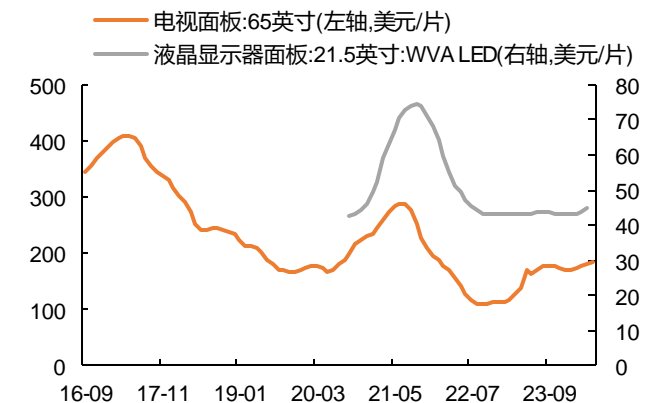
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

外媒：13 国外长联合致信以外长，警告以色列停止进攻拉法。据环球网报道，以军继续推进拉法攻势之际，卡塔尔半岛电视台当地时间 17 日援引多家德媒消息称，来自 13 个国家的外交部长联合致信以色列外长卡茨，警告以色列停止对加沙地带南部城市拉法的地面攻势，并允许为巴勒斯坦人提供更多援助。（环球网，05/17）

美众议院通过法案要求继续向以色列供武。据中国新闻网援引美国有线电视新闻网（CNN）的报道，当地时间 5 月 16 日，美国国会众议院以 224 票赞成、187 票反对的投票结果，通过一项向美国总统拜登施压的法案，要求继续向以色列运送武器。报道称，该法案将阻止拜登扣留、停止、逆转或取消美国国会已批准的对以色列的武器转让，并要求所有被扣留的武器在该法案颁布后 15 天内交付给以色列。（澎湃新闻，05/17）

IEA 预期 2024 年石油需求增长量仅为 OPEC 预期的一半。国际能源署(IEA)5 月 15 日表示，由于发达经济体第一季度消费疲软，预计今年全球石油需求增长仅为 110 万桶/天，将其增长预测从上个月的评估下调了 14 万桶/天。该机构表示，欧洲和美国中间馏分油的消费疲软，使经合组织(OECD)第一季度的石油需求重新陷入萎缩，其需求增长预测目前还不到 OPEC 今年预期增长的一半。（中国石油石化，05/16）

国际石油巨头业绩集体下降，国际油气价格下跌、炼油利润率降低是 24Q1 业绩同比下滑的主因。2024 年一季度，埃克森美孚、雪佛龙、壳牌、道达尔能源、英国石油五大国际石油公司实现营业收入 3127.41 亿美元，同比下降 9.6%，环比下降 3.3%。24Q1 五大国际石油公司实现净利润 290.63 亿美元，同比下降 28.2%，环比上升 84%。（中国石油石化，05/16）

国家发展改革委价格监测中心：短期内油价将震荡偏弱运行。从 5 月 15 日 24 时起，国内汽、柴油每吨分别下调 235 元和 225 元。全国平均来看：92 号汽油每升下调 0.18 元；95 号汽油每升下调 0.19 元；0 号柴油每升下调 0.19 元。按一般家用汽车油箱 50L 容量估测，加满一箱 92 号汽油，将少花 9 元。调价周期内，地缘政治冲突带来的“风险溢价”继续消退，美国原油产量增长、市场预计后期供需基本面更趋平衡，油价因此显著回落。（中国石油石化，05/15）

霍尔果斯首站累计输气量突破 5000 亿方。5 月 14 日，西气东输二三线首站—霍尔果斯压气首站已累计接收输送天然气突破 5000 亿立方米大关，有力保障了下游 27 个省市区和香港特别行政区的经济社会发展及超 5 亿居民的用能需求。（中国石油石化，05/15）

吉林化纤 5 万吨生物质项目启动。5 月 17 日，吉林化纤年产 5 万吨生物质新型人造丝项目正式启动，这是集团公司实现 400 亿产值目标的重要项目。该项目投资体量大，计划分两期建设，于 2026 年全部建成投产。项目建成后，吉林化纤人造丝产能将突破 14 万吨，进一步奠定在全球人造丝行业的龙头地位。（化工新材料，05/19）

8.2 公司公告

金石资源：关于对外投资的进展公告

此前，公司审议通过投资 13,400 万元人民币以股权收购和资产收购的方式投资控制蒙古国“明利达有限责任公司”名下的矿权等资产 67% 的权益，并投资 4,020 万元-6,700 万元进行后续的项目开发建设等。根据已签署的《合作协议》，公司在浙江省杭州市设立“浙江华蒙控股有限公司”（其中公司持股比例为 90%）作为本次对外投资主体。近日，公司收到合资公司通知，关于此次境外投资事项的有关 ODI（对外直接投资）手续，目前已经取得内蒙古自治区商务厅下发的《企业境外投资证书》及内蒙古自治区发展和改革委员会下发的《境外投资项目备案通知书》，外汇登记手续尚在办理中，后续将按照相关协议约定推进。（公司公告，05/17）

上海新阳：关于芯征途（三期）持股计划完成非交易过户的公告

公司于 2024 年 5 月 16 日收到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《证券过户登记确认书》，公司回购专用证券账户中所持有的 1,766,800 股公司股票已于 2024 年 5 月 15 日以非交易过户的方式全部过户至“上海新阳半导体材料股份有限公司-芯征途（三期）持股计划”专用证券账户。（公司公告，05/17）

九、投资建议

本周，我们建议关注氟化工、化纤、磷化工、半导体材料板块。

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：行业计划集中减产，聚酯长丝基本面有望修复，建议关注产业链头部企业：吉林化纤、新凤鸣、恒力石化。

磷化工：磷矿供需偏紧，成本支撑强劲。建议关注磷矿磷肥龙头企业：云天化、川恒股份、兴发集团。

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，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

- 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