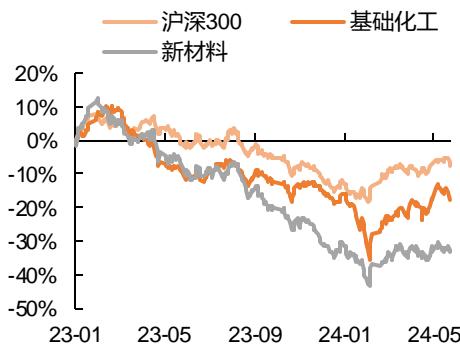


化工新材料周报

磷矿成本支撑强劲，建议关注磷肥旺季启动时点

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：**海外汽油旺季启动，关注OPEC+会议减产延期决议。截至5.24，据ifind数据，本周WTI原油期货收盘价(连续)环比下跌2.7%，布伦特原油期货收盘价(连续)环比下跌2.3%，国内原油期货收盘价(7月交割)环比下跌2.9%。地缘冲突或有边际缓和迹象，据新华社，以色列将于下周与哈马斯重启谈判；据路透社，俄罗斯总统普京准备通过谈判停火并承认当前战场分界线来停止乌克兰战争。供需偏紧局面或将延续，供应端，俄罗斯兑现减产预期，伊拉克和哈萨克斯坦自5月开始执行补偿减产计划，OPEC+供应收紧；需求端，夏季旅行期开启，海外汽油迎来传统消费旺季，美国炼油厂开工率环比提升。关注6月初OPEC+部长级会议窗口期交易减产预期行情。
- 氟化工：**萤石矿山供应紧张，制冷剂价格持续走高。国内矿山安全检查工作进入重要阶段，市场供应偏紧局面延续，叠加下游需求旺季，行业库存下滑，萤石价格中枢高位坚挺。制冷剂方面，据百川盈孚数据，本周三制冷剂R32价格环比上涨2.86%，利差上涨4.83%，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，加上各地以旧换新补贴细则陆续出台，家电换新热持续升温。
- 化纤：**PTA供给阶段性收窄，涤纶长丝促销去库。4-5月PTA厂家集中检修，供应阶段性收窄，但因环保问题，下游聚酯去库不流畅，目前终端旺季逐渐过去，部分PTA项目陆续重启，后市或面临一定的库存压力；涤纶长丝工厂则通过促销让利加快库存去化，本周POY和FDY产销集中放量，库存天数明显下降；粘胶短纤开工率下滑，库存低位，粘胶长丝因供应偏紧，前期订单充足，价格高位持稳。
- 磷化工：**原料成本支撑强劲，关注秋季备肥旺季需求。上游磷矿资源准入壁垒高，短期供应增量有限，价格高位坚挺，在成本端给磷化工产品较强支撑。磷肥方面，据中肥化肥网，夏季需求预计最晚在6月中上旬结束，近期处复合肥陆续发货阶段，5月上旬部分磷酸一铵厂限产停产、开工率较低，导致其短期供应偏紧，叠加近期新能源方面的磷酸盐产品有较大采购订单，本周磷酸一铵价格小幅上涨。后市需重点关注秋季磷肥的备肥旺季开启时点和高峰期需求情况。



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。

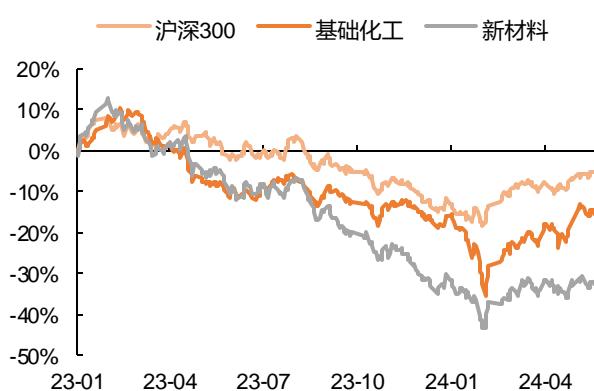
正文目录

一、	化工新材料市场行情概览.....	4
二、	石油化工：海外汽油旺季启动，关注 OPEC+会议减产延期决议.....	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：纯 MDI 开工率高位，聚合 MDI 价差小幅走扩.....	7
四、	氟化工：萤石矿供应偏紧，R32 制冷剂价格持续走高.....	8
五、	化肥：磷矿石成本支撑强劲，磷酸一铵价格小幅反弹.....	9
六、	化纤：PTA 供给阶段性收窄，涤纶长丝促销去库.....	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

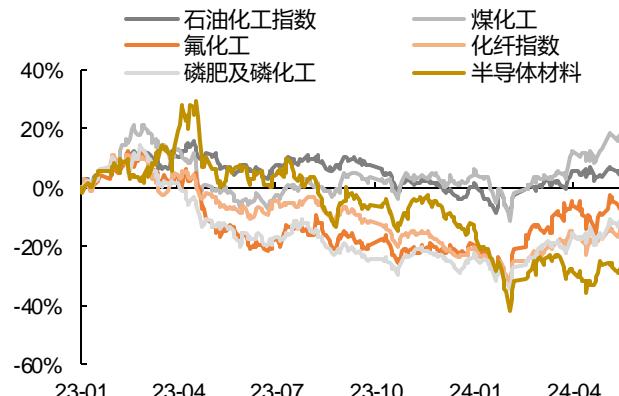
截至2024年5月24日，基础化工指数(801030.SL)收于3,370.80点，较上周下跌3.79%；新材料指数(H30597.CSI)收于2,883.70点，较上周下跌1.99%；其中，石油化工指数(CI005102.CI)较上周下跌1.71%，煤化工指数(850325.SL)下跌3.02%，氟化工指数(850382.SL)下跌6.26%，化纤指数(CN6047.SZ)下跌6.48%，磷肥及磷化工指数(850332.SL)下跌4.28%，半导体材料指数(850813.SL)下跌4.96%；同期，沪深300指数较上周下跌2.08%。本周，新材料指数、石油化工指数跑赢大盘。

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

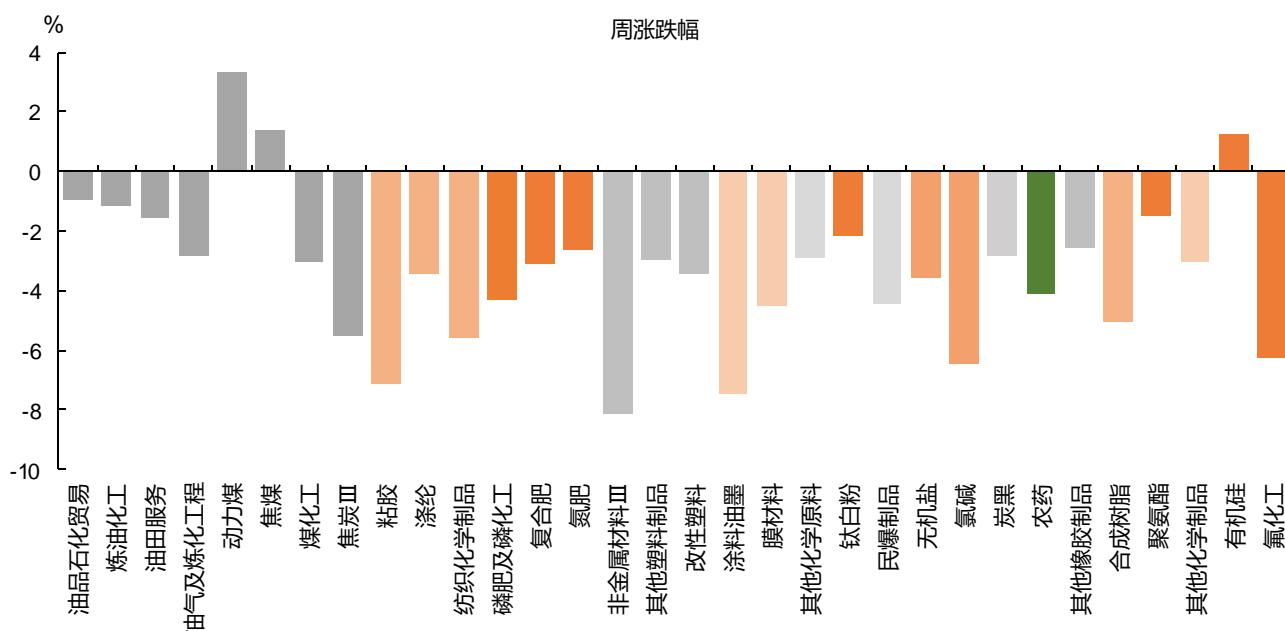
图表2 化工细分板块指数累计涨跌幅



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，涨幅排名前三的是动力煤(+3.33%)、焦煤(+1.40%)、有机硅(+1.27%)。

图表3 化工细分板块周涨跌幅(%)

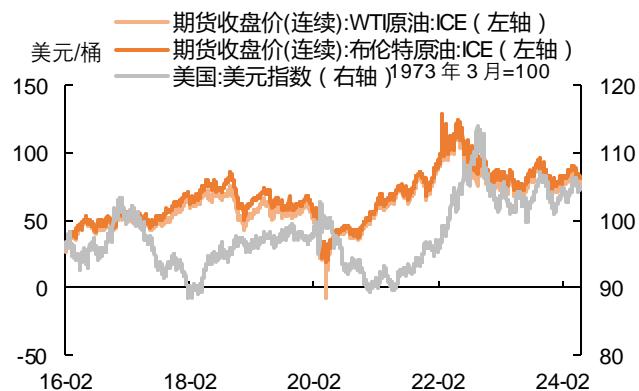


资料来源：iFind，平安证券研究所

二、石油化工：海外汽油旺季启动，关注OPEC+会议减产延期决议

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



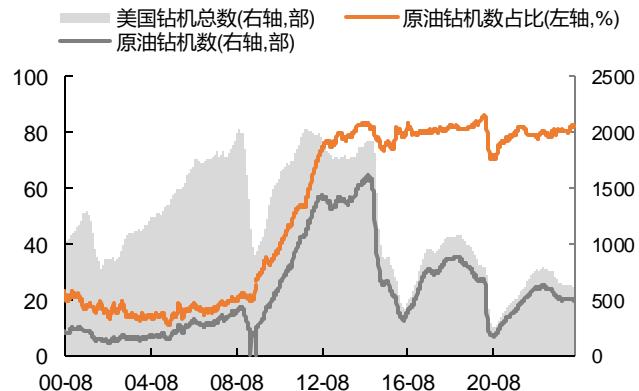
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表6 ICE:WTI 原油持仓情况(张)



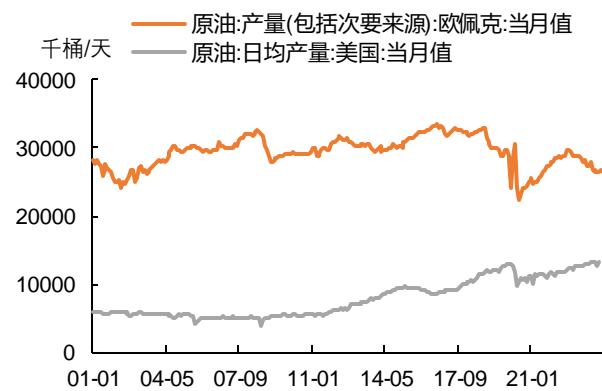
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表8 美国原油钻机数及占比情况



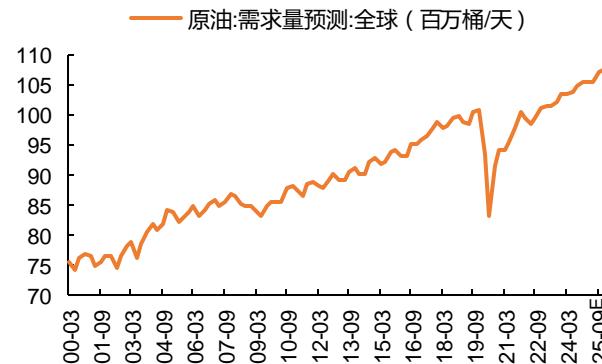
资料来源：ifind，平安证券研究所

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

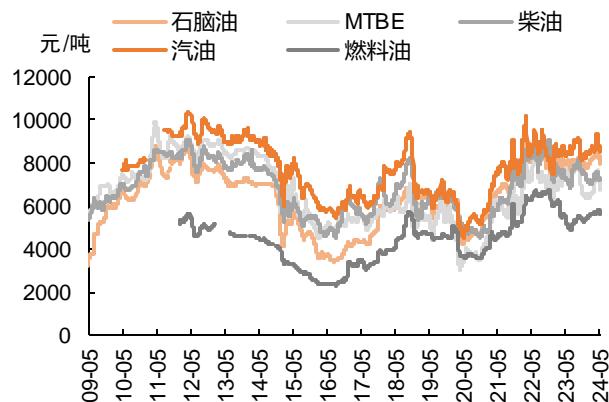
图表9 美国和OECD原油和油品库存(百万桶)



资料来源：ifind，平安证券研究所

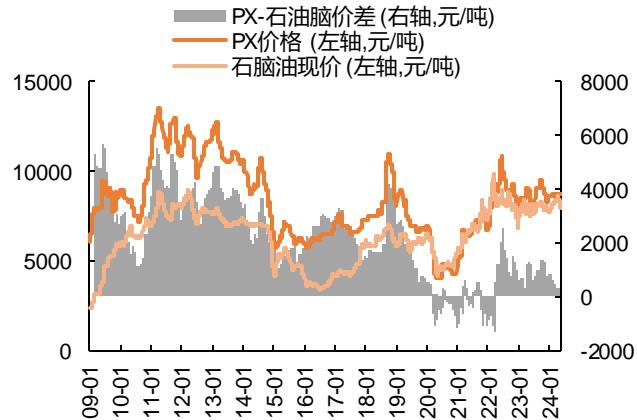
2.1 炼化产业链数据跟踪

图表10 几大类成品油现货价走势



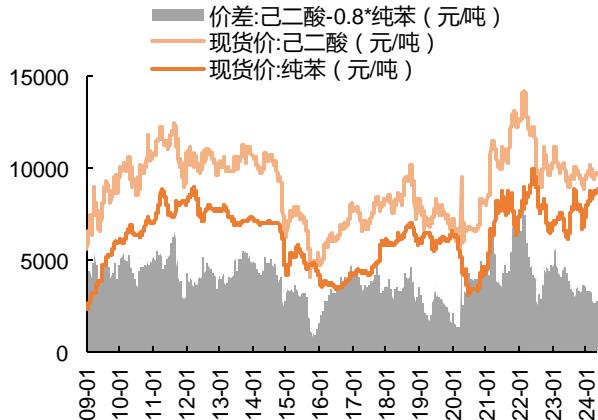
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表12 PX 价格价差走势



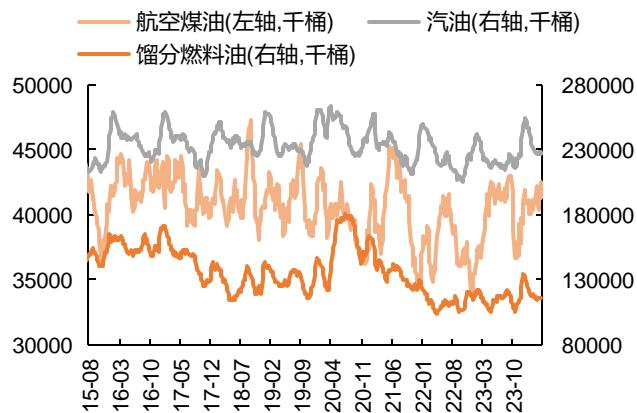
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表14 己二酸价格价差



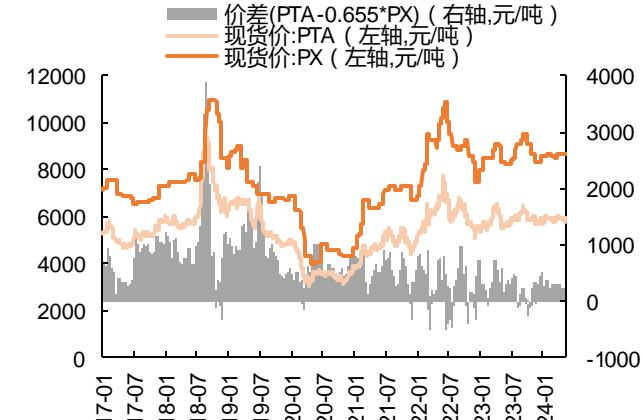
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表11 美国成品油库存走势



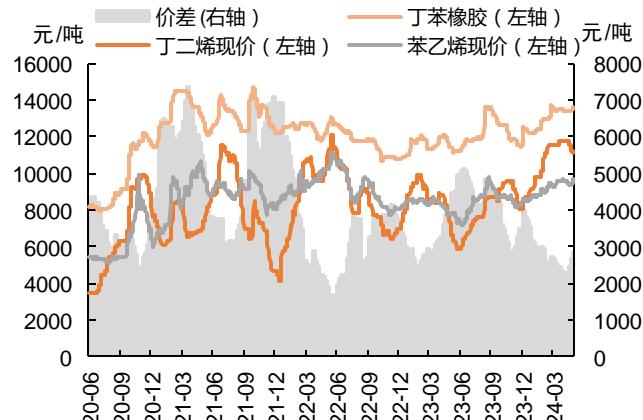
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表13 PTA 价格价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

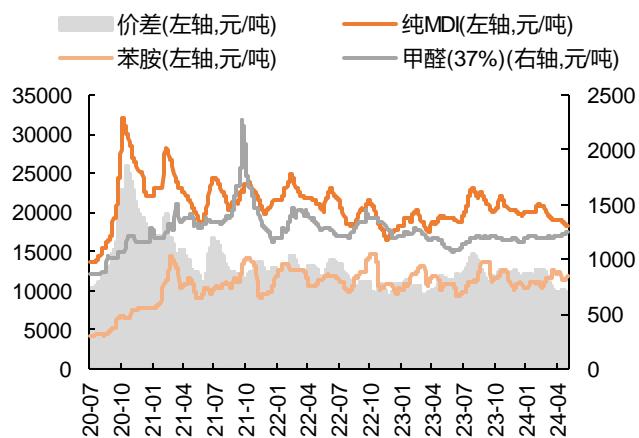
图表15 丁苯橡胶价格价差(元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

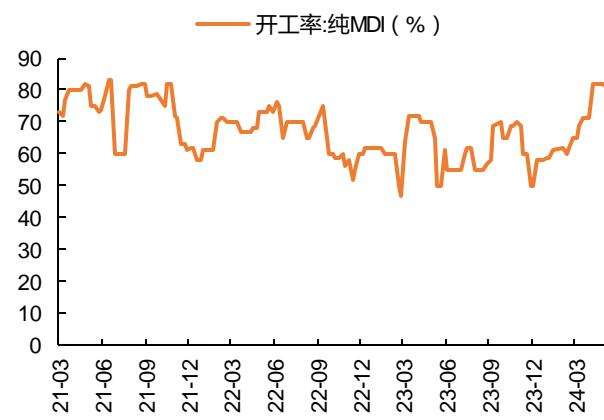
三、聚氨酯：纯MDI开工率高位，聚合MDI价差小幅走扩

图表16 纯MDI价格价差



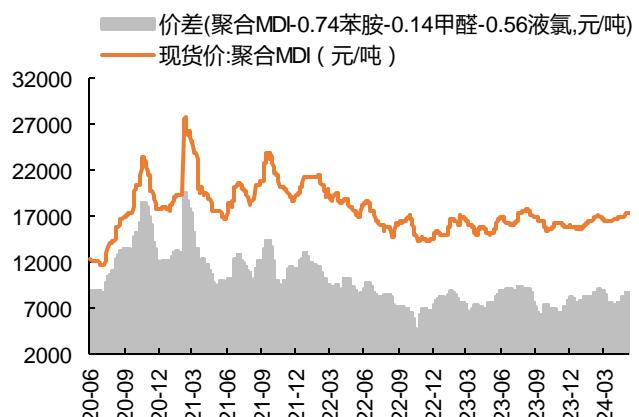
资料来源：ifind，平安证券研究所，注：价差计算公式同聚合MDI

图表17 纯MDI开工率



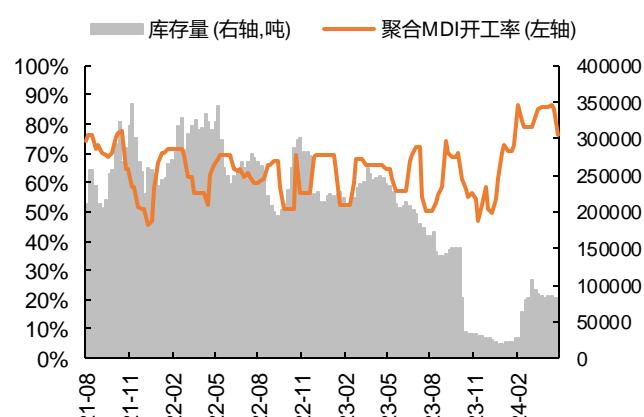
资料来源：ifind，平安证券研究所

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



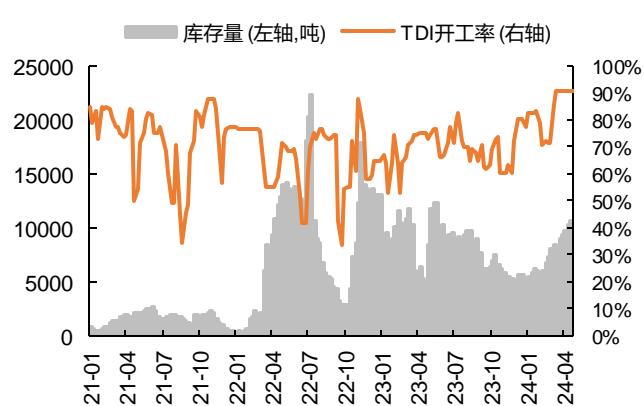
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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

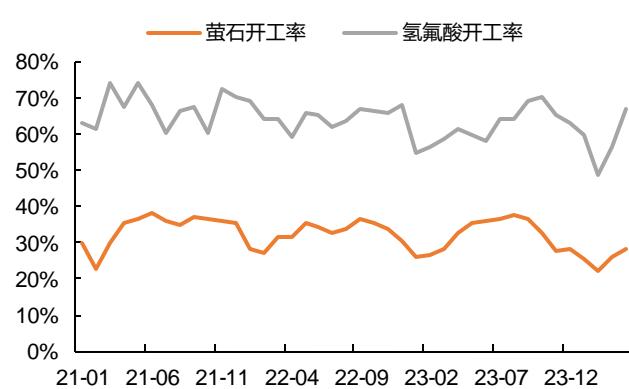
四、氟化工：萤石矿供应偏紧，R32 制冷剂价格持续走高

图表22 本周萤石 97 湿粉和氢氟酸价格上行



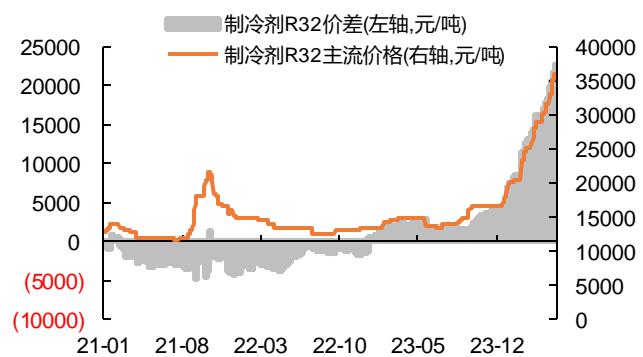
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 4月萤石和无水氢氟酸月度开工率走高



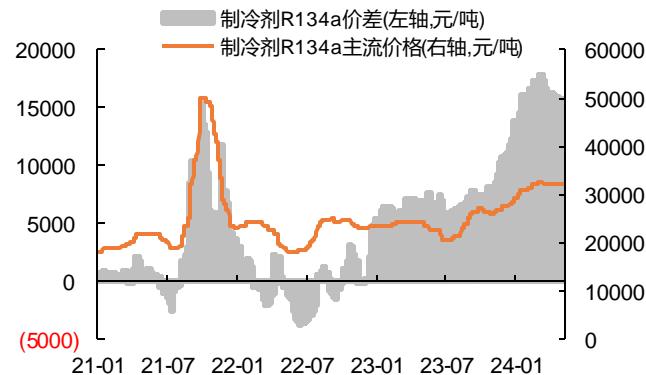
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周制冷剂 R32 价格价差持续走高



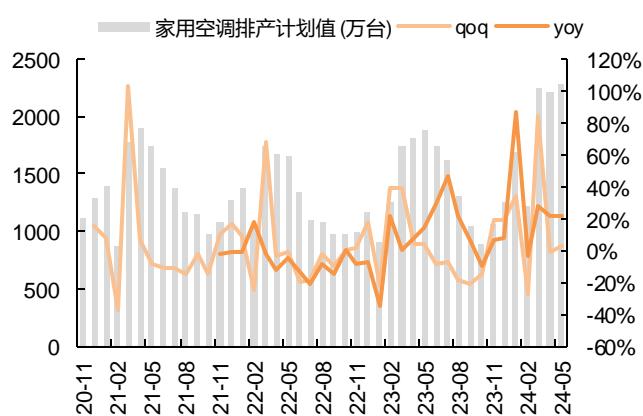
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R32 价差=R32 主流价格-1.8*二氯甲烷-0.8*无水氢氟酸

图表25 本周制冷剂 R134a 价格价差持稳



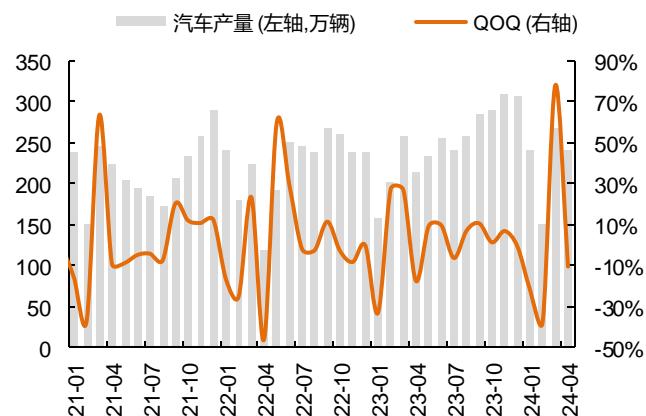
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R134a 价差=R134a 主流价格-1.35*三氯乙烯-0.88*无水氢氟酸

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

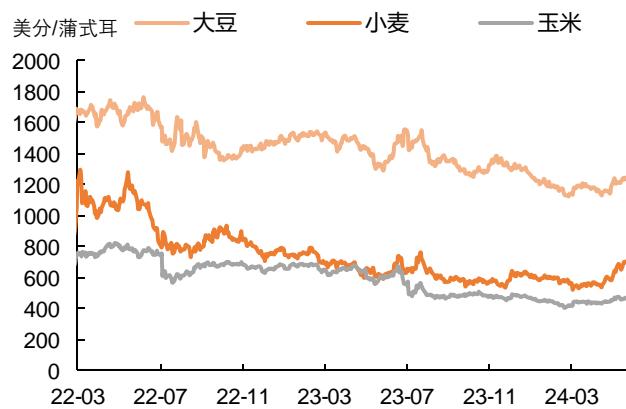
图表27 4月我国汽车产量同比增加 12.8%



资料来源：ifind，平安证券研究所

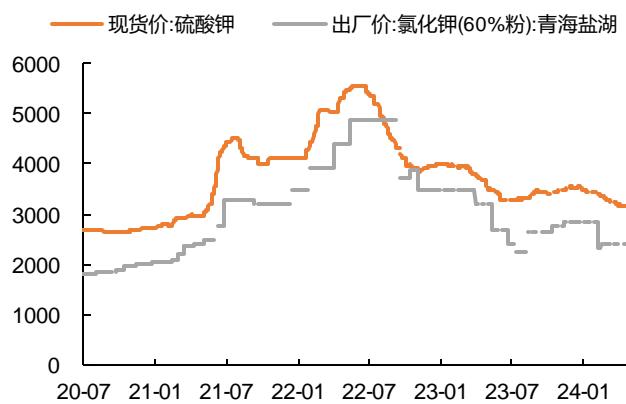
五、化肥：磷矿石成本支撑强劲，磷酸一铵价格小幅反弹

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)



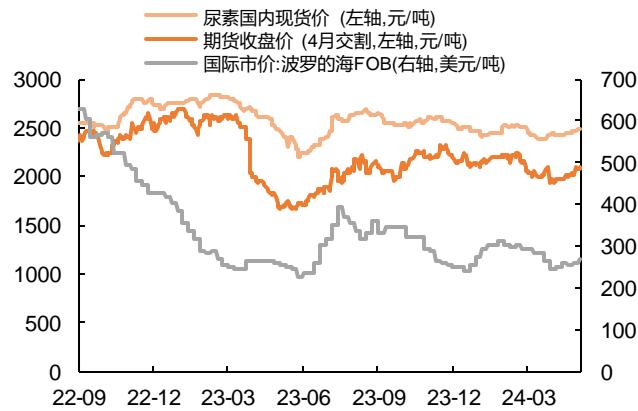
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表32 磷矿石和磷酸一铵/磷酸二铵现货价格走势



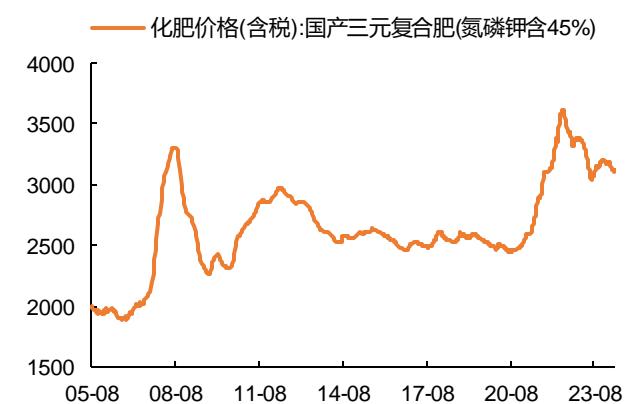
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表29 尿素国内外价格走势



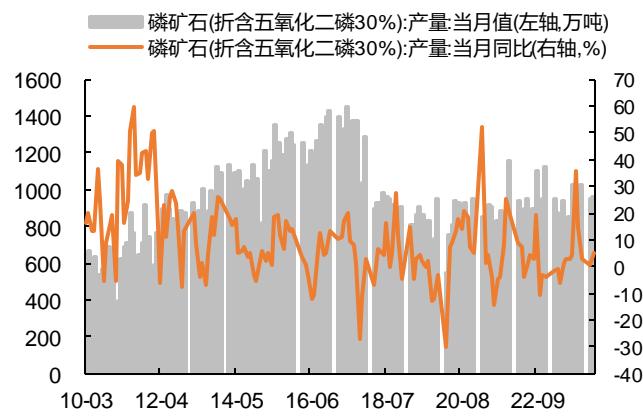
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表31 国产复合肥价格走势(元/吨)



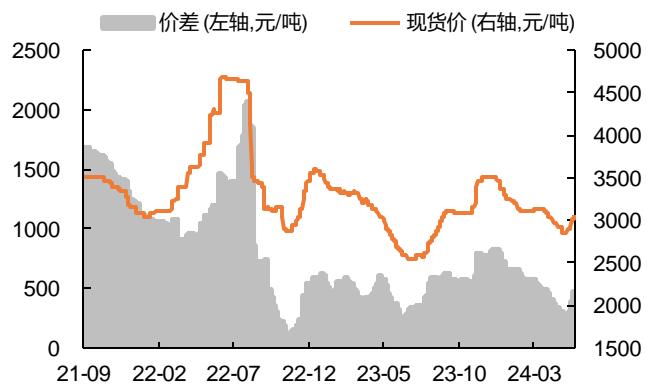
资料来源：ifind，平安证券研究所

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

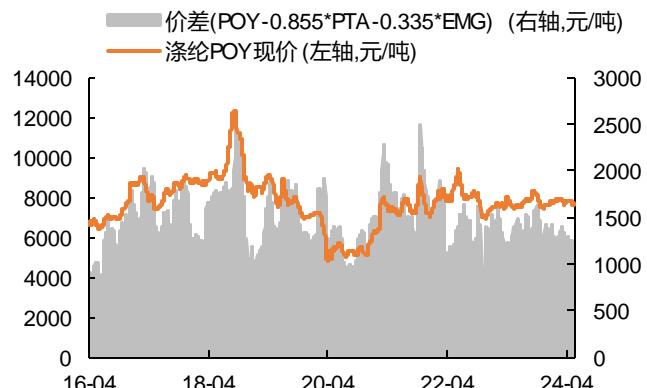
图表35 磷酸二铵价格及价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

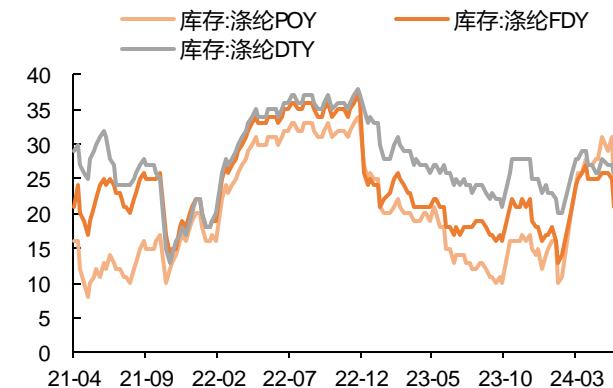
六、化纤: PTA 供给阶段性收窄, 涤纶长丝促销去库

图表36 涤纶POY价格价差走势



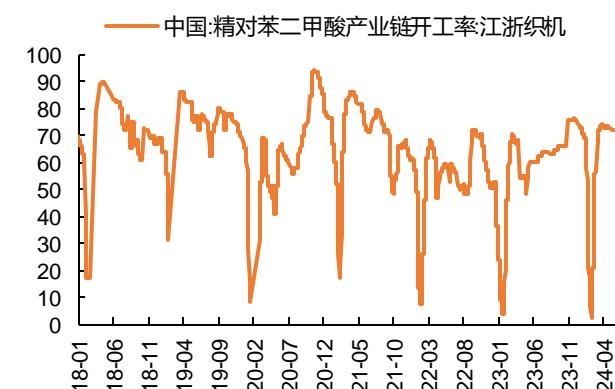
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表37 涤纶POY/FDY/DTY周库存天数(天)



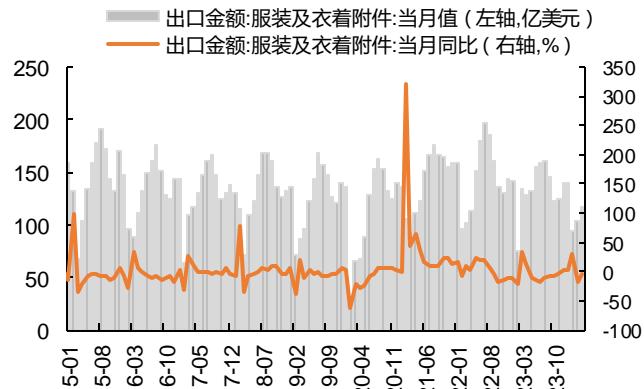
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表38 江浙织机PTA产业链开工率(%)



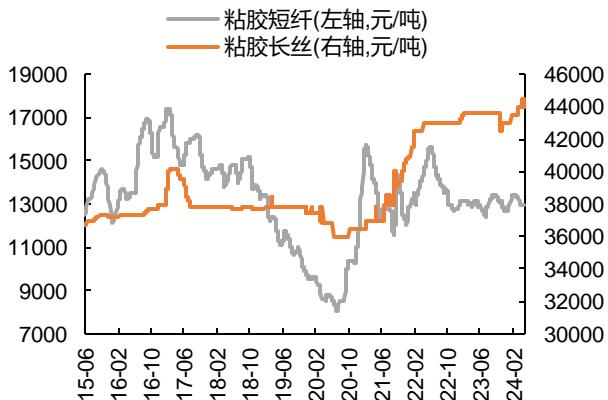
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表39 我国服饰及衣着附件出口金额及同比增速



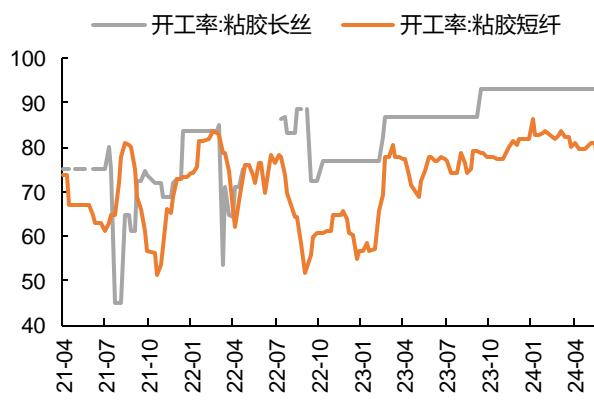
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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 (%)



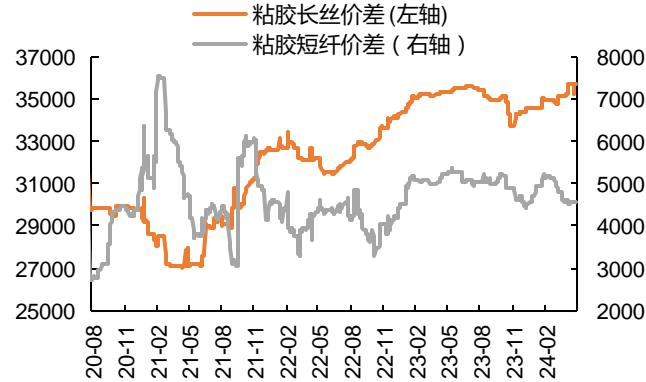
资料来源：ifind，平安证券研究所

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

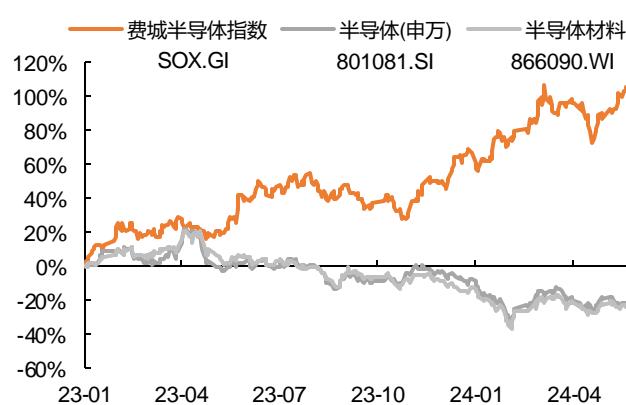
图表43 粘胶长丝和短纤价差走势 (元/吨)



资料来源：ifind，平安证券研究所

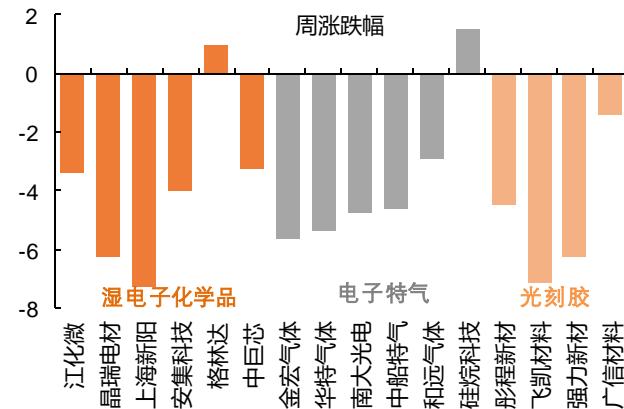
七、半导体材料：终端需求渐回暖，上行周期有望开启

图表44 国内外半导体指数走势



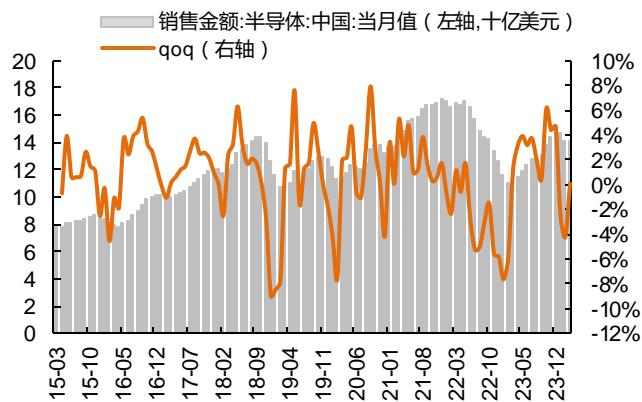
资料来源：wind，平安证券研究所

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



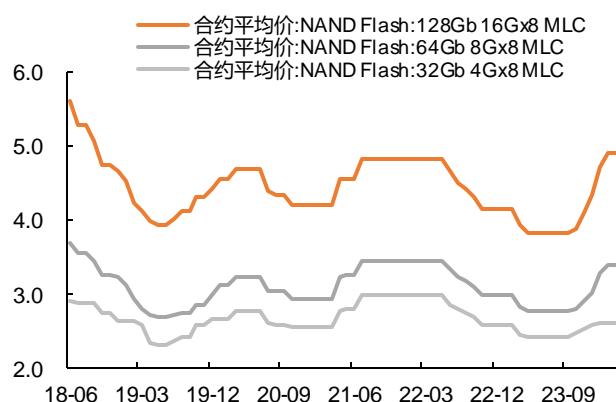
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表47 我国集成电路进出口数量（亿个）



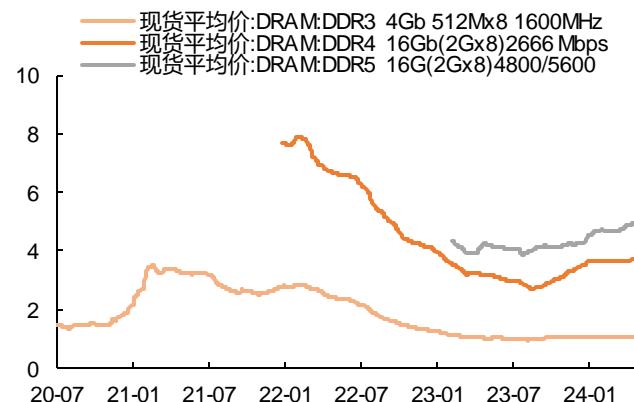
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表48 Nand-flash 存储器价格走势（美元）



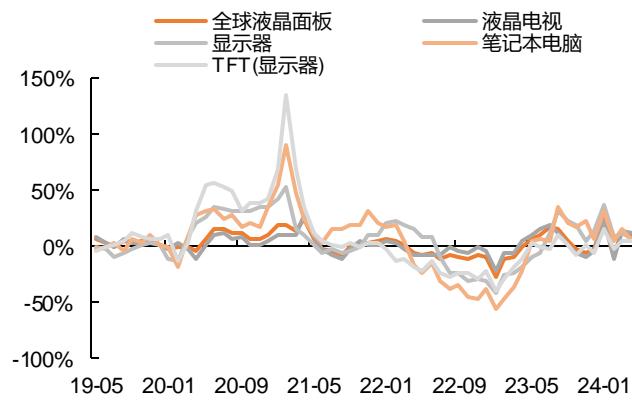
资料来源：wind，平安证券研究所

图表49 DRAM DDR 现货均价走势（美元）



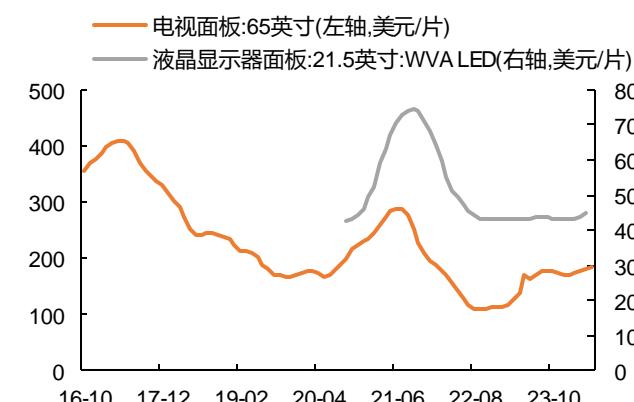
资料来源：ifind，平安证券研究所

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

以色列将于下周与哈马斯重启谈判。新华社耶路撒冷 5 月 25 日电，以色列情报和特勤局（摩萨德）局长巴尔内亚 25 日在巴黎会见美国中央情报局局长伯恩斯和卡塔尔首相穆罕默德后返回以色列。三人在会议期间决定，将于下周就埃及和卡塔尔的新提议与巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）重启谈判。（新华社，05/25）

美国向乌克兰提供价值 2.75 亿美元军事援助。美国国务卿安东尼·布林肯发表声明表示，美国当日宣布向乌克兰提供价值 2.75 亿美元的军事援助，该批援助包括“海马斯”高机动火箭炮系统等武器装备。（红星新闻，05/25）

联合国国际法院裁决，要求以色列停火。据路透社报道，当地时间 24 日，联合国国际法院作出裁决，要求以色列停止对加沙地带南部拉法的进攻。（中国新闻网，05/24）

美国多家石油巨头被调查。据媒体报道，美国东部时间周二晚间，美国众议院能源和商务委员会资深成员弗兰克·帕隆致信埃克森美孚、雪佛龙、赫斯等多家石油公司，要求这些公司提供大量文件和通讯资料，原因是怀疑其与欧佩克进行“非法勾结”，通过抬高油价获利，同时可能在气候问题上存在欺骗。而美国石油协会批评民主党此举是“毫无根据的政治把戏，目的是转移人们对持续通货膨胀和美国对更多能源，包括石油和天然气的需求的注意力。”（中国石油石化，05/23）

伊朗总统遇难。综合迈赫尔通讯社及路透社 20 日消息，伊朗总统莱希及伊朗外长阿卜杜拉希扬在 19 日的直升机事故中罹难。据美国全国广播公司（NBC）报道，载有伊朗总统的直升机发生“硬着陆”事故后，美参议院多数党领袖舒默表示，已从情报部门获悉，“没有证据表明该事件中存在谋杀行为”。（中国石油石化，05/20）

史丹利：黎河项目复合肥首批装置基本完成建设。史丹利 5 月 23 日表示，黎河项目经过一年多的建设，2023 年底工程建设基本完工。松滋项目的土建工作已经基本结束，设备安装和调试工作正在有条不紊地进行，复合肥等首批装置已经基本完成建设，选矿、硫酸、磷酸等工段在加紧建设中。两个项目预计将于年内全面投产。（化肥价格资讯，05/25）

内蒙古某萤石矿塌陷区治理时发生塌陷。据新华社报道，记者 25 日 10 时从内蒙古自治区赤峰市应急管理、消防救援等部门获悉，24 日 19 时 45 分，赤峰市林西县金源矿业开发有限公司治理塌陷区进行充填作业时地表发生塌陷，4 人坠入塌陷坑，下落不明。（氟化工，05/25）

亿珂拟建年产 5000 吨高纯电子硅烷气项目。5 月 23 日，亿珂特种气体（包头）有限公司年产 5000 吨高纯电子硅烷气项目备案通过。项目总投资 51700 万元，其中自有资金 15000 万元，申请银行贷款 0 万元，其他 36700 万元。计划建设起止年限：2024/06 至 2027/06，建设地点：内蒙古包头市九原区工业园区。（气体圈子，05/24）

8.2 公司公告

金宏气体：关于签订日常经营合同的公告

近日，公司与山东睿霖高分子材料有限公司签订《供气合同》，通过新建 1 套 23000Nm³/h 的空分装置及其附属设施，向对方供应工业气体产品——氧气和氮气，正式启动工程建设后不超过 18 个月投产供气。根据合同测算，合同金额约为人民币 18.6 亿元（不含税），具体以实际为准。合同履行期限：自生效之日起 20 年。（公司公告，05/21）

卫星化学：关于连云港石化部分装置复产公告

公司从 2024 年 4 月 6 日起对公司全资子公司连云港石化有限公司年产 80 万吨聚乙烯装置、73 万吨环氧乙烷与 91 万吨乙二醇联产装置，以及配套原料装置进行检修。截止目前，装置已完成检修，恢复正常生产。部分装置在本轮检修中完成了技术优化目标，进一步提升了装置运行效率和生产稳定性，为装置持续高质量运行提供保障。（公司公告，05/21）

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

- 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 ± 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 ± 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

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