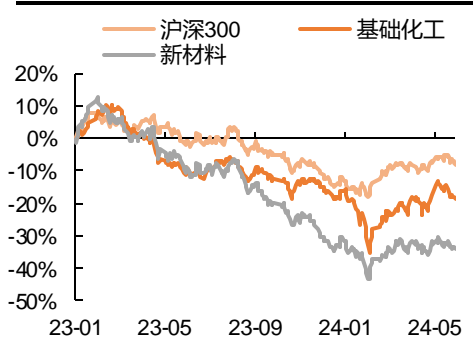


## 化工新材料周报

## OPEC+减产决议公布在即，原油供需偏紧或将持续

## 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：季节性需求导致原油供应偏紧，重点关注 OPEC+会议减产延期最终决议。**截至 5.31，据 ifind 数据，本周 WTI 原油期货收盘价(连续)环比下跌 0.87%。本周地缘冲突仍在延续，但紧张形势有边际降温趋势。供需偏紧局面或将延续，供应端，OPEC+于 6 月 2 日举行线上会议，但据财联社消息，俄罗斯、阿联酋、哈萨克斯坦、科威特的高级别官员将集体前往利雅得参会，市场预期 OPEC+或维持现有减产目标，220 万桶/日的自愿减产有望部分或全部延长至 2024 年下半年，2024 年底到期的全组织各国按约定分担的 366 万桶/日减产协议有望延长到 2025 年，目前具体政策尚存在不确定性；需求端，海外汽油迎来传统消费旺季，美国炼油厂开工率环比提升，库存降幅超市场预期，季节性需求或导致下半年原油供需紧张。重点关注 OPEC+部长级会议最终对减产协议是否延期和延期时间的决定。
- **氟化工：萤石矿山因安全检查供应紧张，制冷剂价格高位持稳。**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，本周三代制冷剂 R32 价格环比持平，利差上涨 0.69%，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。
- **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 月上旬磷酸一铵厂因淡季停产检修、开工率低，导致现阶段供应偏紧，叠加近期新能源驱动的磷酸盐产品有较大采购订单，本周磷酸一铵价格环涨 3.1%。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。
- **半导体材料：终端需求渐回暖，下游订单逐季增长。**截至 5.31，本周国内半导体材指数(866090.WI)环比上涨 4.64%。终端领域 AI 加速渗透，高端数通需求高增，半导体库存去化、需求逐步回暖，带动上游材料订单增加，相关企业二季度订单指引维持较好增长，后市将逐季改善。随着下游基本面的逐渐复苏，叠加先进封装料、光刻胶、高端电子化学品等国产替代推进，产业上行周期有望开启。

**投资建议：**

- 本周，我们建议关注石油化工、氟化工、磷化工、半导体材料板块。石油化工：OPEC+减产协议有望延长，季节性需求或导致原油供应偏紧，看好基本面对油价的提振作用。建议关注一体化布局的“三桶油”在油价走高下的利润兑现：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。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。

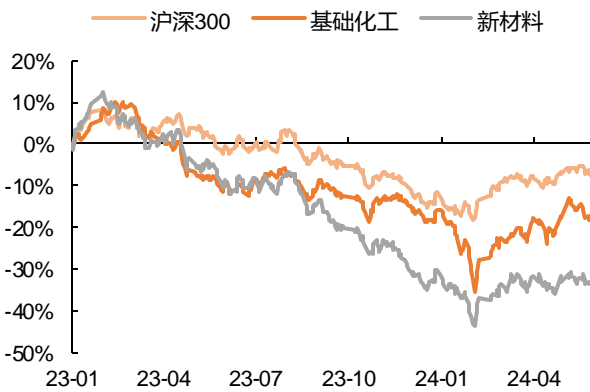
# 正文目录

一、	化工新材料市场行情概览.....	4
二、	石油化工：OPEC+减产决议公布在即，原油供需或延续偏紧.....	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开工率高位回落，价格价差持稳运行.....	7
四、	氟化工：萤石矿供应紧张、价格上行，制冷剂价格高位持稳.....	8
五、	化肥：磷矿石成本支撑强劲，磷酸一铵供应阶段性偏紧.....	9
六、	化纤：终端纺织业进入淡季，高运费和汇率波动压缩外贸利润.....	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

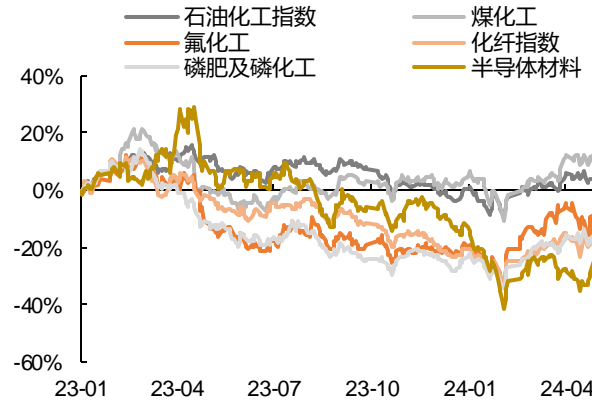
截至 2024 年 5 月 24 日，基础化工指数（801030.SL）收于 3,337.67 点，较上周下跌 0.98%；新材料指数（H30597.CSI）收于 2,862.93 点，较上周下跌 0.72%；其中，石油化工指数（CI005102.CI）较上周下跌 1.53%，煤化工指数（850325.SL）下跌 1.35%，氟化工指数（850382.SL）上涨 0.76%，化纤指数（CN6047.SZ）下跌 2.01%，磷肥及磷化工指数（850332.SL）下跌 0.25%，半导体材料指数（850813.SL）上涨 4.83%；同期，沪深 300 指数较上周下跌 0.60%。本周，氟化工指数、磷肥及磷化工指数、半导体材料指数跑赢大盘。

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

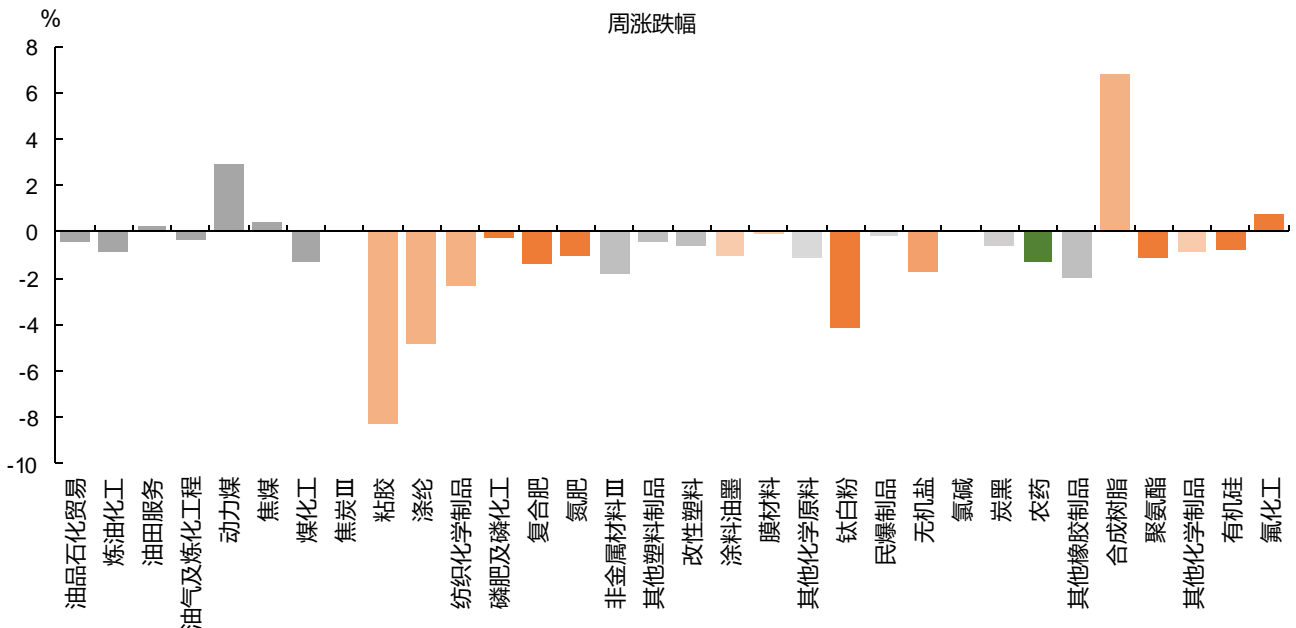
图表2 化工细分板块指数累计涨跌幅



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，涨幅排名前三的是合成树脂（+6.76%）、动力煤（+2.90%）、氟化工（+0.76%）。

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：OPEC+减产决议公布在即，原油供需或延续偏紧

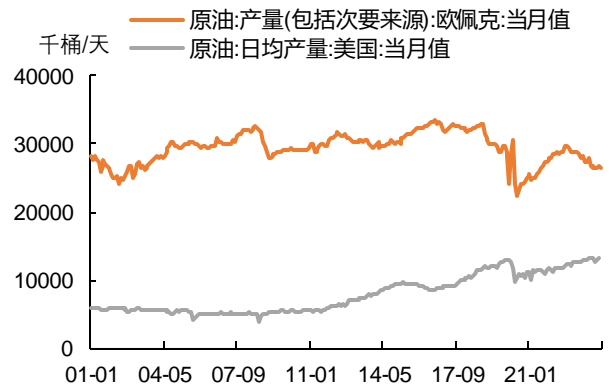
### 2.1 原油基本面数据跟踪

图表4 国际原油期货价和美元指数走势



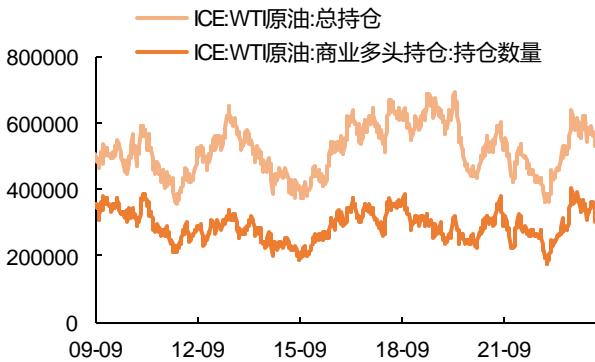
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表5 OPEC和美国原油日均产量(当月值)



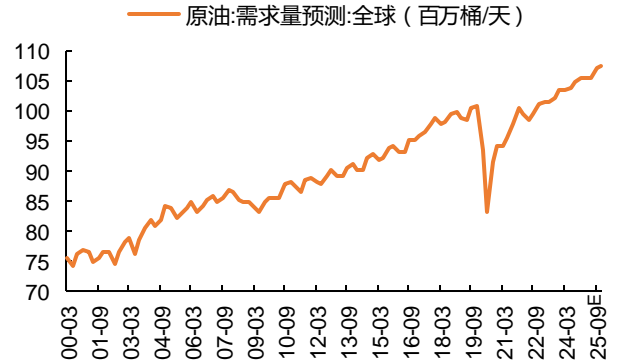
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表6 ICE:WTI原油持仓情况(张)



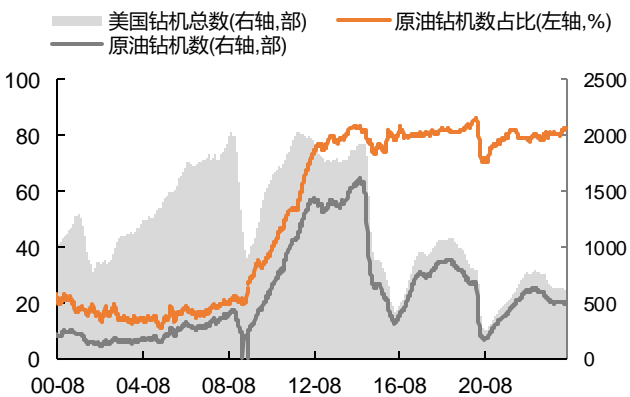
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表7 全球原油需求量及预测



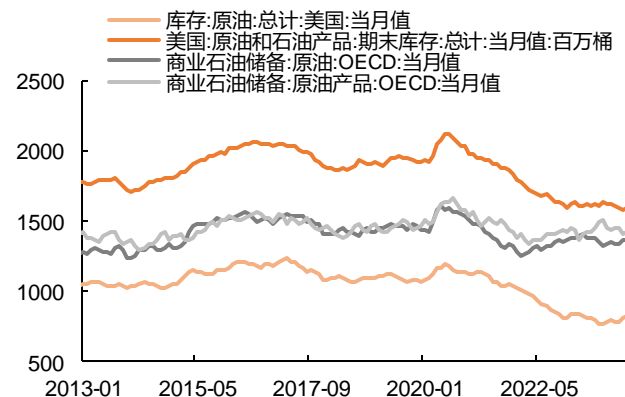
资料来源: ifind, OPEC, 平安证券研究所

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

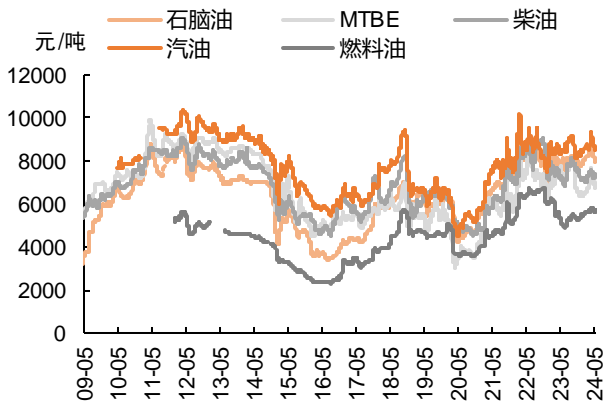
图表9 美国和OECD原油和油品库存(百万桶)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

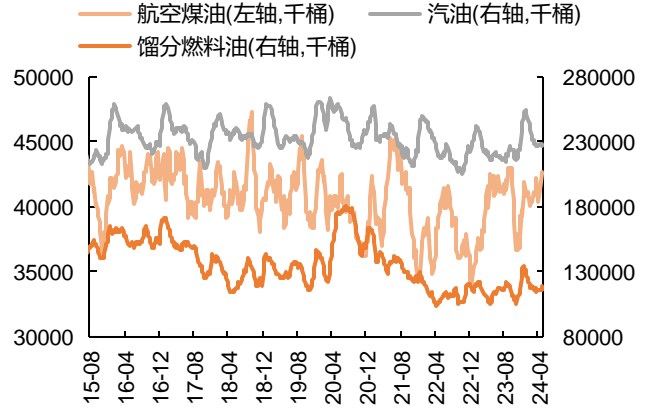
## 2.2 炼化产业链数据跟踪

图表10 几大类成品油现货价走势



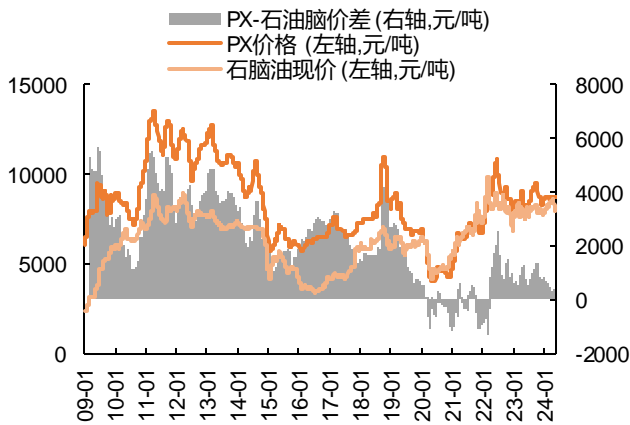
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表11 美国成品油库存走势



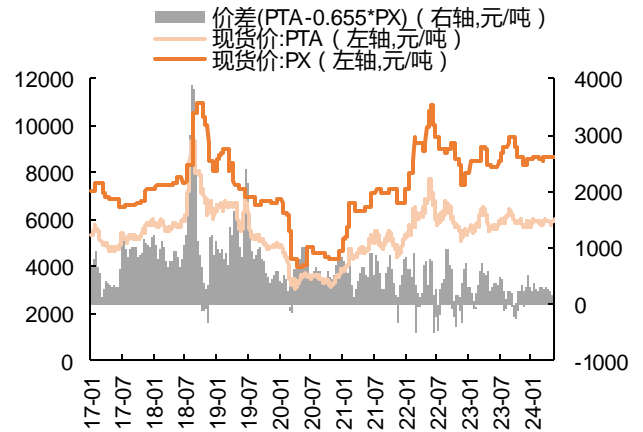
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表12 PX 价格价差走势



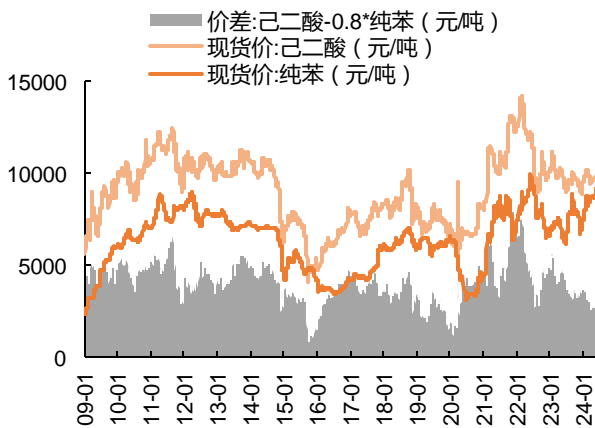
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表13 PTA 价格价差走势



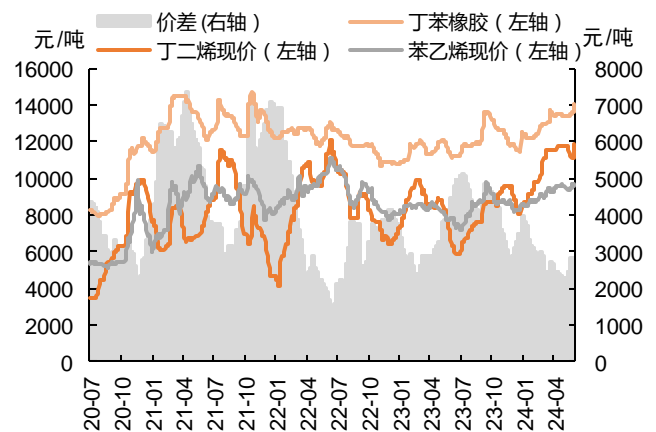
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表14 己二酸价格价差



资料来源: ifind, 平安证券研究所

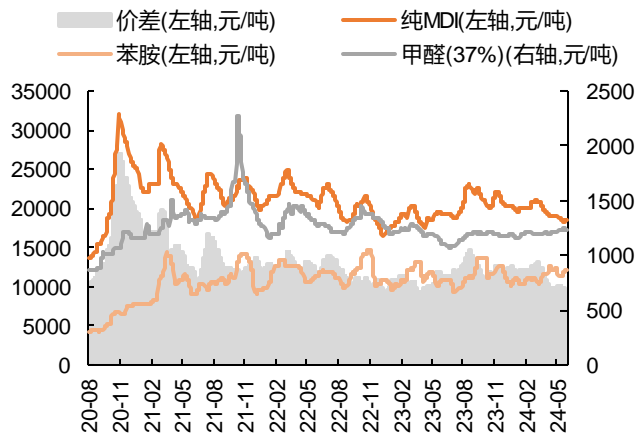
图表15 丁苯橡胶价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

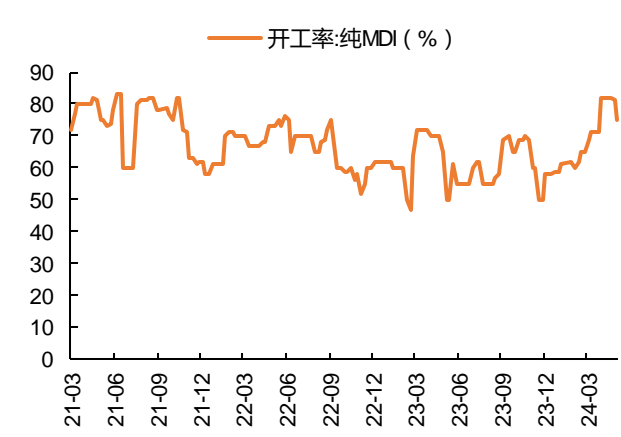
### 三、 聚氨酯：MDI 开工率高位回落， 价格价差持稳运行

图表16 纯 MDI 价格价差



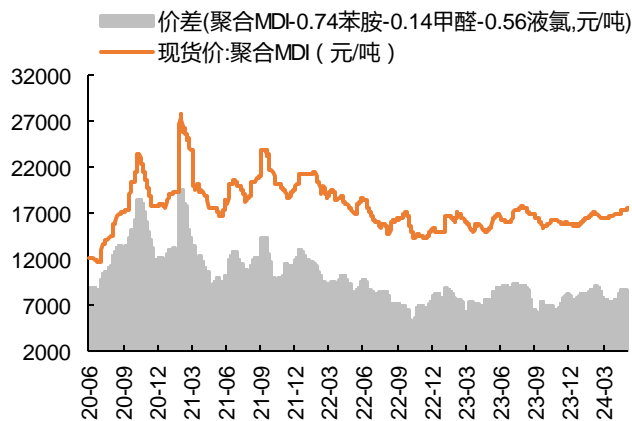
资料来源: ifind, 平安证券研究所, 注: 价差计算公式同聚合 MDI

图表17 纯 MDI 开工率



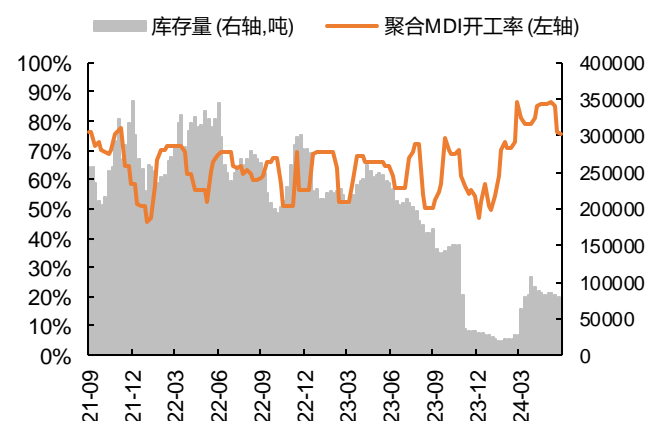
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表18 聚合 MDI 价格价差



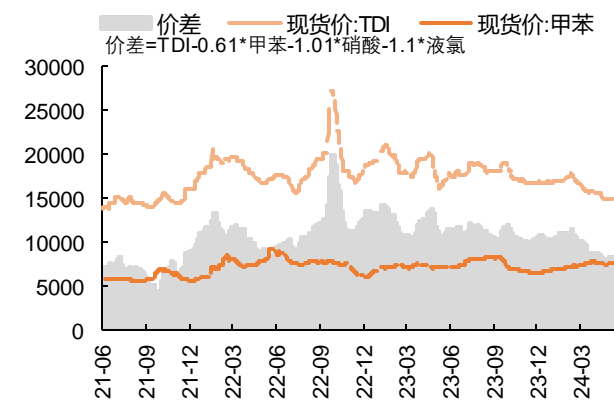
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表19 聚合 MDI 开工率和库存走势



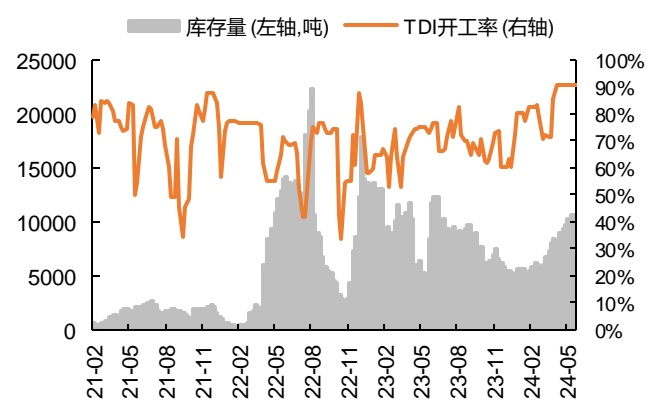
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

图表20 TDI 价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

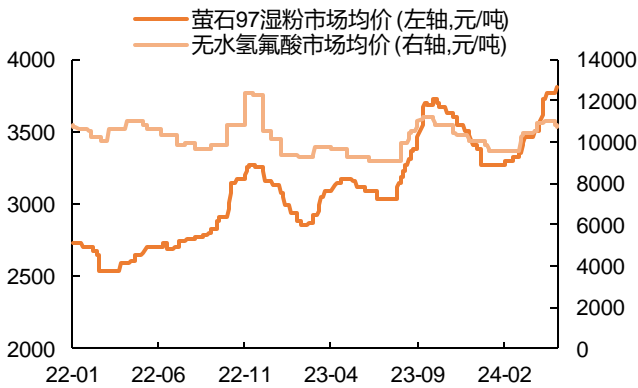
图表21 TDI 开工率和库存走势



资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

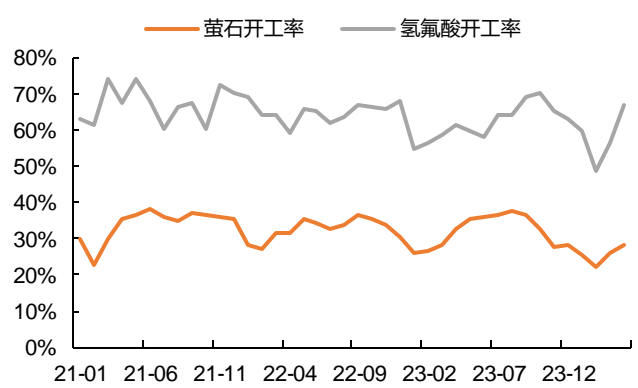
## 四、氟化工：萤石矿供应紧张、价格上行，制冷剂价格高位持稳

图表22 本周萤石 97 湿粉和氢氟酸价格上行



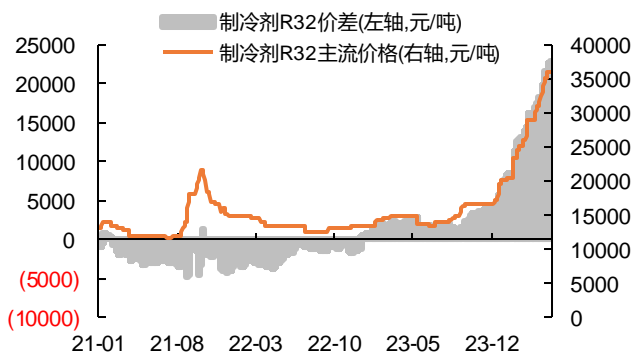
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 4月萤石和无水氢氟酸月度开工率走高



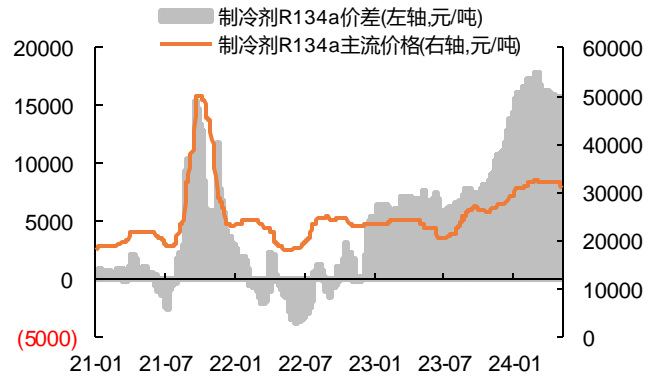
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周制冷剂 R32 价格价差持续走高



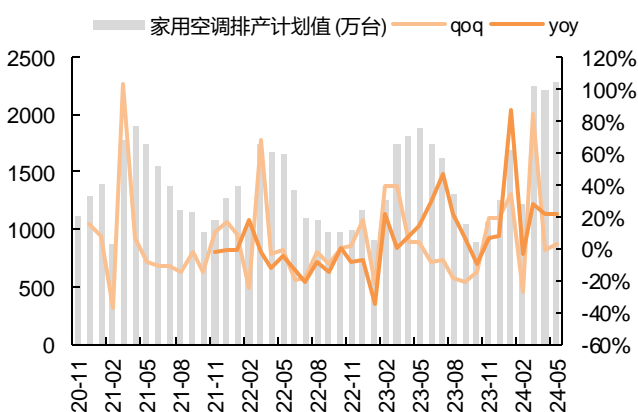
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R32 价差=R32 主流价格-1.8\*二氯甲烷-0.8\*无水氢氟酸

图表25 本周制冷剂 R134a 价格价差持稳



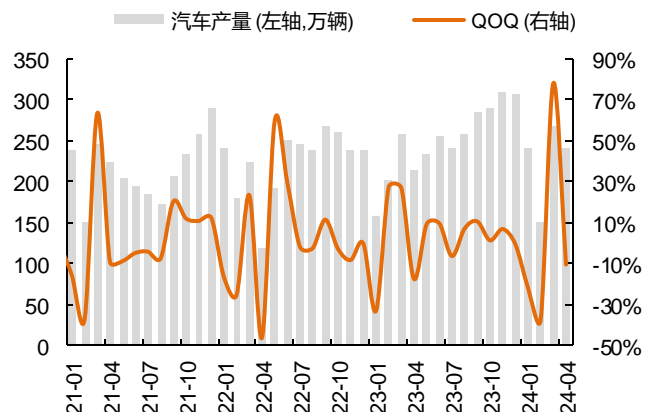
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R134a 价差=R134a 主流价格-1.35\*三氯乙烯-0.88\*无水氢氟酸

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%

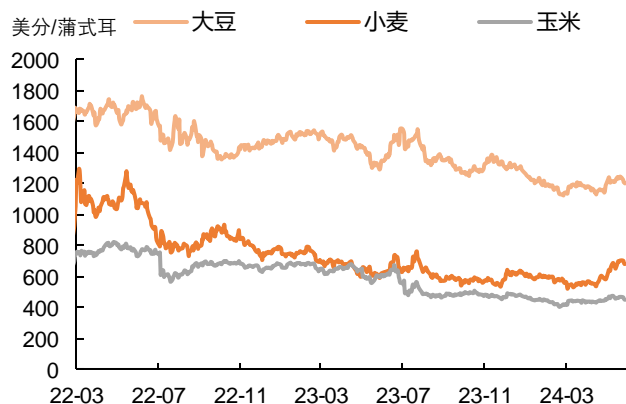


资料来源：ifind，平安证券研究所



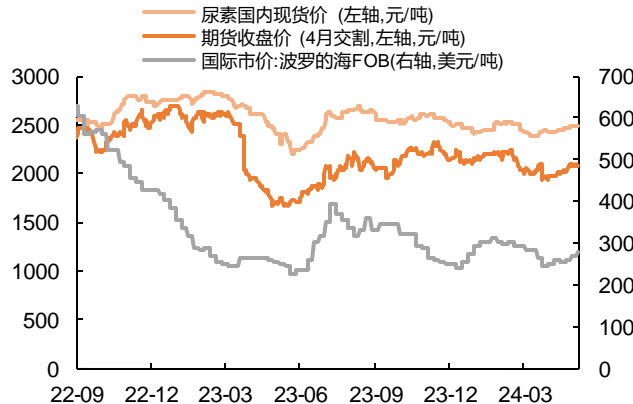
## 五、化肥：磷矿石成本支撑强劲，磷酸一铵供应阶段性偏紧

图表28 农产品CBOT期货收盘价(连续)走势



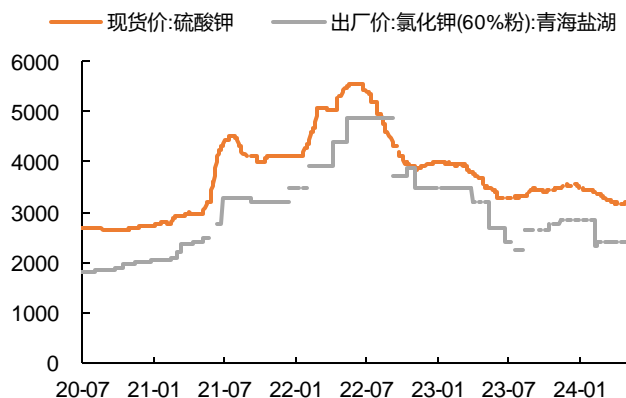
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表29 尿素国内外价格走势



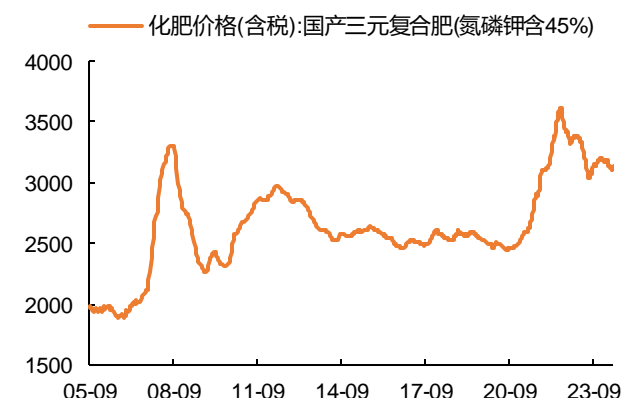
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表30 国内钾肥价格走势(元/吨)



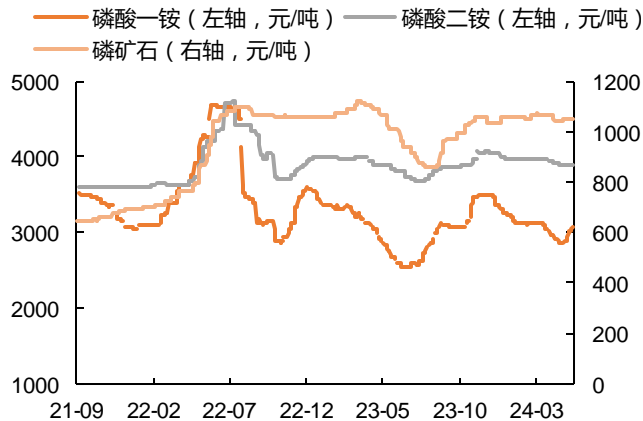
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表31 国产复合肥价格走势(元/吨)



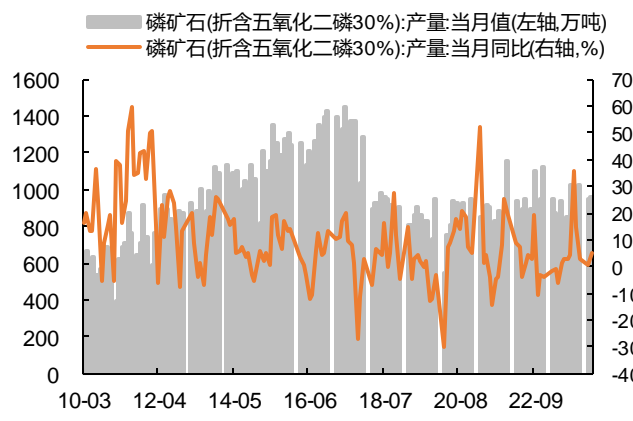
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表32 磷矿石和磷酸一铵/磷酸二铵现货价格走势



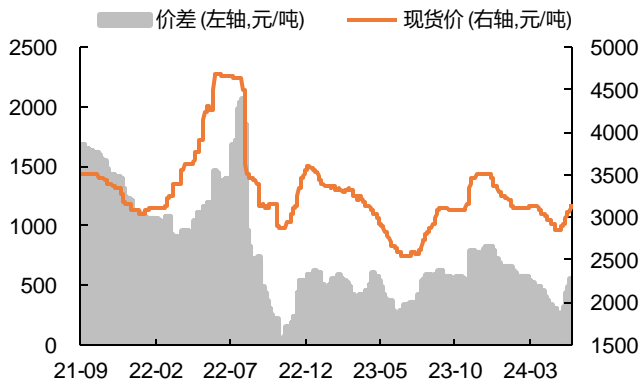
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表33 磷矿石月产量及同比增速



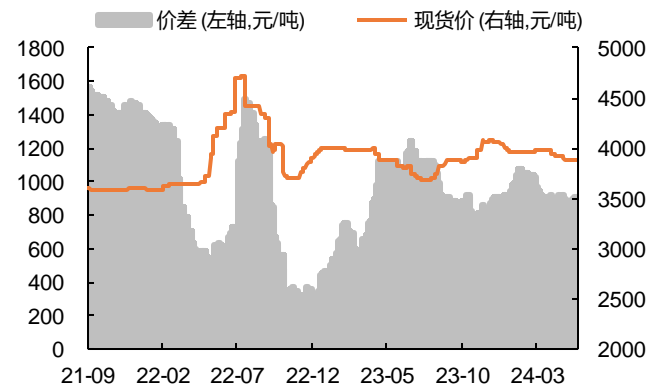
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

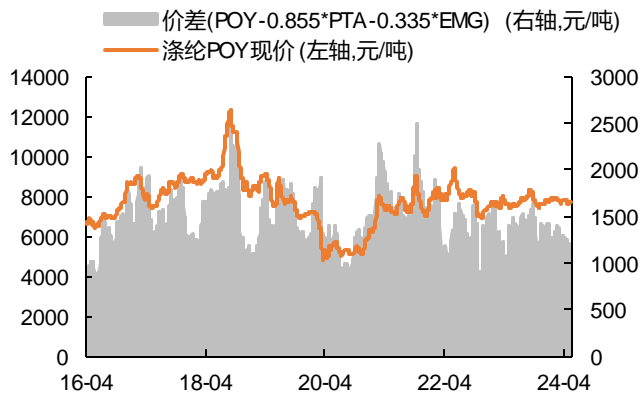
图表35 磷酸二铵价格及价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

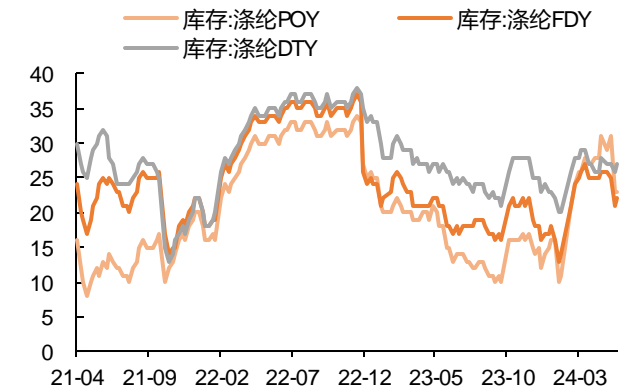
## 六、 化纤：终端纺织业进入淡季，高运费和汇率波动压缩外贸利润

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)



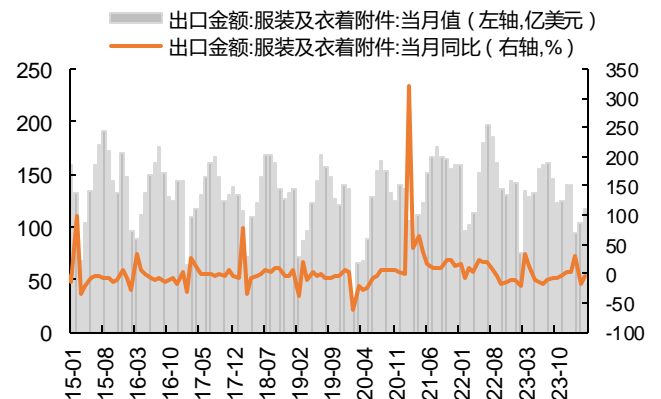
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表38 江浙织机 PTA 产业链开工率 (%)



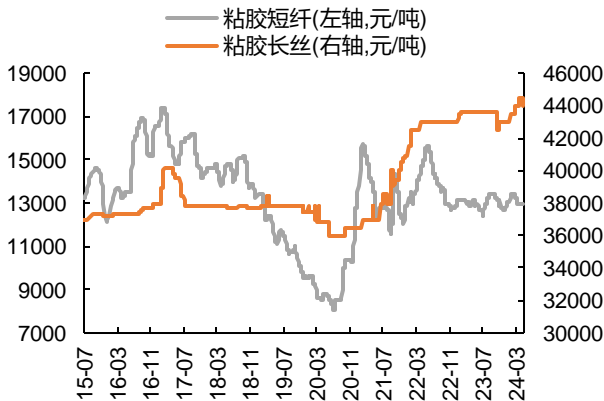
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表39 我国服饰及衣着附件出口金额及同比增速



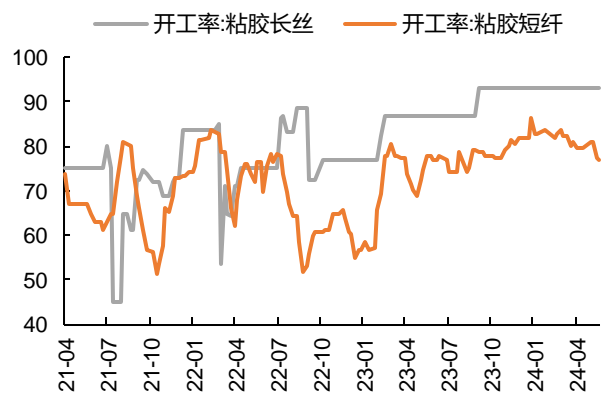
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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 (%)



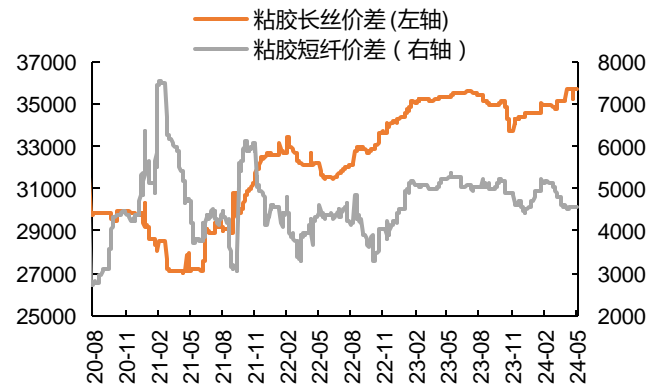
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

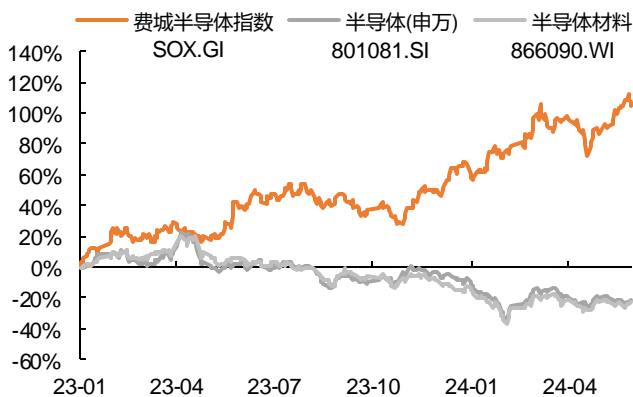
图表43 粘胶长丝和短纤价差走势 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

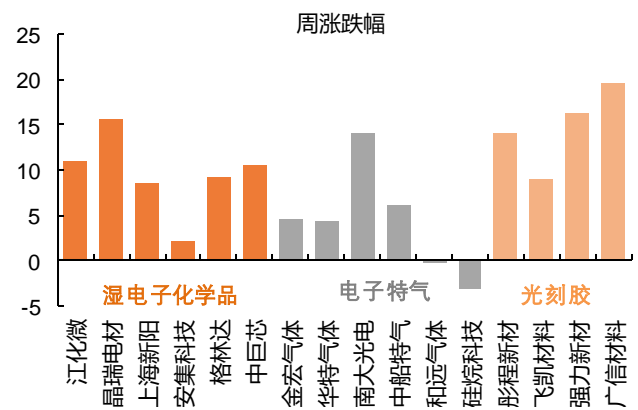
## 七、 半导体材料：终端需求渐回暖，上行周期有望开启

图表44 国内外半导体指数走势



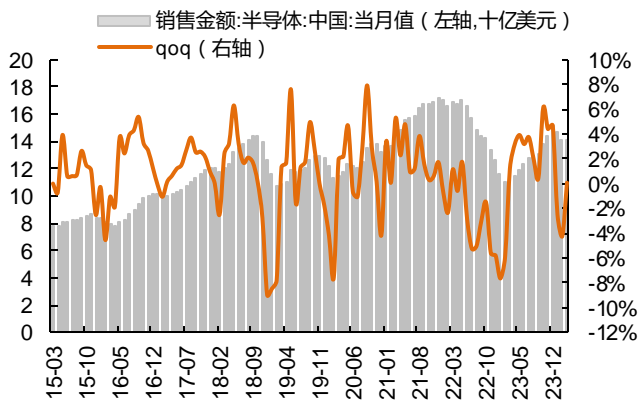
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表45 半导体材料相关股票周涨跌幅 (%)



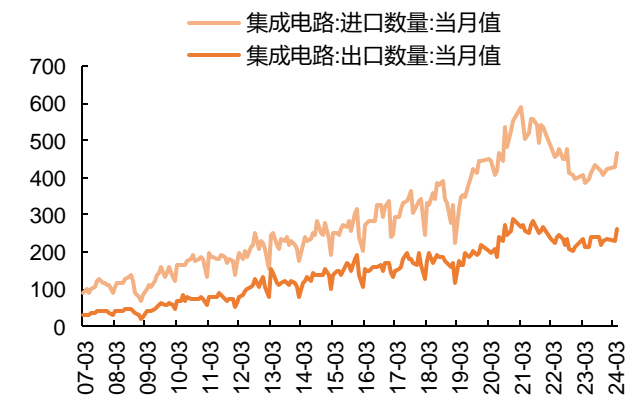
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表46 中国半导体月度销售额及环比增速



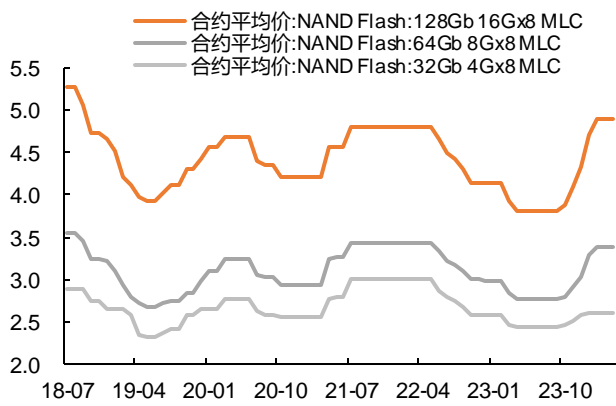
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表47 我国集成电路进出口数量 (亿个)



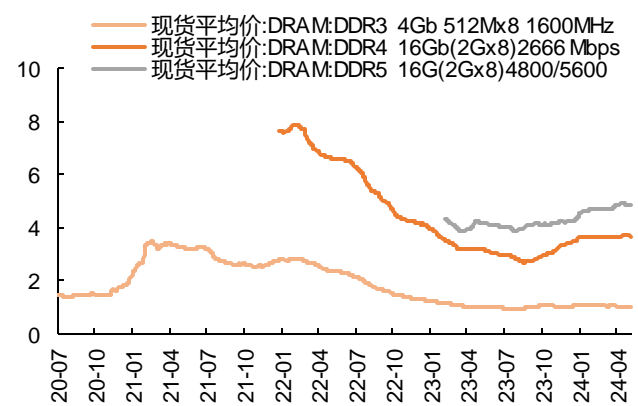
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表48 Nand-flash 存储器价格走势 (美元)



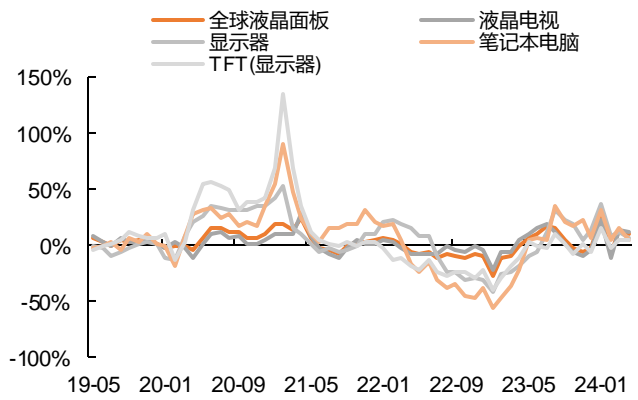
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表49 DRAM DDR 现货均价走势 (美元)



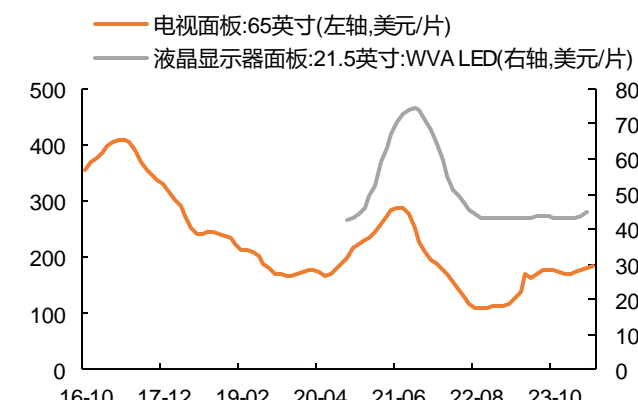
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

**拒绝谈判，泽连斯基称与俄方谈判“不现实”。**据央视新闻，当地时间5月31日，记者获悉，乌克兰总统泽连斯基在接受英国《卫报》采访时再次表示，乌方拒绝与俄罗斯谈判，称与俄方谈判“不现实”。（界面新闻，05/31）

**以总理再发声明：不摧毁哈马斯就不会永久停火。**当地时间6月1日，针对5月31日美国总统拜登发表讲话呼吁巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）接受以色列提出的新的人员交换和停火协议草案，以色列总理内塔尼亚胡的办公室再度发表声明，强调以色列结束加沙冲突的条件没有改变，那就是摧毁哈马斯在加沙的军事和行政能力、实现所有以色列被扣押人员获释、确保加沙未来不再对以色列构成威胁。（环球时报，06/01）

**埃及、卡塔尔和美国呼吁以色列和哈马斯达成停火协议。**新华社6月1日电，埃及、卡塔尔和美国6月1日发表联合声明，共同呼吁巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）和以色列根据美方日前公布的新提议达成加沙地带停火协议。（新华社，06/02）

**中国石化与马石油签署战略合作谅解备忘录。**5月30日，记者从中国石化新闻办获悉，中国石化与马来西亚国家石油公司在吉隆坡签署战略合作谅解备忘录，旨在共同推动能源全产业链增长和探索行业发展的新机遇。中国石化集团董事长马永生与马来西亚国家石油公司总裁兼集团首席执行官丹斯里陶菲克见证签约。（中国石油石化，05/30）

**《2024—2025年节能降碳行动方案》发布。**据中国政府网消息，国务院近日印发《2024—2025年节能降碳行动方案》。方案要求，2024年单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低3.5%左右，非化石能源消费占比达到18.9%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨。2025年，非化石能源消费占比达到20%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标。（中国石油石化，05/29）

**1-4月氟化钙含量≤97%萤石进口同比增长72%。**海关数据显示，2024年4月份我国按重量计氟化钙含量≤97%的萤石进口量91443.45吨，环比+13.42%；进口均价143.50美元/吨，环比-6.30%。我国按重量计氟化钙含量>97%的萤石进口量2316.51吨，环比+196.99%，进口均价为331.91美元/吨，环比-33.07%。2024年1-4月，我国按重量计氟化钙含量≤97%的萤石进口量累计355770.59吨，同比+72.46%；进口均价139.82美元/吨，环比-3.50%。1-4月，我国按重量计氟化钙含量>97%的萤石进口量累计5625.29吨，2023年同期仅累计进口11.37吨；进口均价427.37美元/吨。（氟化工，05/28）

**面对复杂严峻的外部环境和较多不确定因素，我国纺织行业外贸压力较大。**今年1-4月，我国纺织品服装出口额为898.4亿美元，同比增长0.3%，增速较一季度有所放缓。其中，纺织品出口额442.8亿美元，同比增长1.1%；服装出口额455.6亿美元，同比微降0.4%。东盟市场助推出口额增长，对美欧日市场出口额增速有所放缓，今年1-4月，我国对东盟、美国、欧盟和日本四大主要市场合计出口纺织品服装470亿美元，占行业对全球出口比重超过52%。（化纤头条，05/31）

### 8.2 公司公告

#### 新乡化纤：向特定对象发行股票上市公告书

公司发布向特定对象发行股票上市公告书，本次股票发行数量：233,602,144股，发行价格：3.72元/股，募集资金总额人民币868,999,975.68元，募集资金净额：人民币854,526,342.44元。股票上市数量：233,602,144股，股票上市时间：2024年5月29日（上市首日），新增股份上市首日公司股价不除权，股票交易设涨跌幅限制。本次向特定对象发行股票完成后，发行对象认购的股票自本次发行结束之日起六个月内不得转让。（公司公告，05/27）

#### 湖北宜化：2024年面向专业投资者公开发行公司债券募集说明书(注册稿)

本次债券注册规模为不超过10.00亿元，拟分期发行。债券期限为不超过5年（含5年），可为单一年限品种，也可多种期限的混合品种。债券面值为100元，按面值平价发行。债券形式为实名制记账式公司债券。债券票面利率为固定利率，

采取单利按年计息，不计复利。本次公司债券募集资金扣除发行费用后，拟将 5.00 亿元用于补充流动资金、5.00 亿元用于偿还到期债务等合法合规的用途。（公司公告，05/27）

#### 彤程新材：关于子公司签订“半导体芯片先进抛光垫项目”合作协议的公告

公司全资子公司上海彤程电子材料有限公司于 2024 年 5 月 27 日与江苏省金坛华罗庚高新技术产业开发区管理委员会签署《“半导体芯片先进抛光垫项目”合作协议》，协议备案投资 3 亿元（最终投资金额以项目建设实际投入为准），项目顺利达产后可实现年产半导体芯片先进抛光垫 25 万片、预计满产后年销售约 8 亿元。（公司公告，05/28）

## 九、投资建议

本周，我们建议关注石油化工、氟化工、磷化工、半导体材料板块。

**石油化工：**OPEC+减产协议有望延长，季节性需求或导致原油供应偏紧，看好基本面对油价的提振作用。建议关注一体化布局的“三桶油”在油价走高下的利润兑现：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。

**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