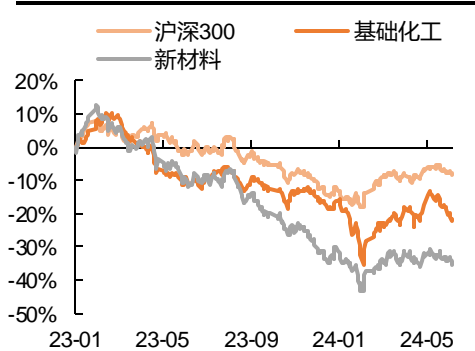


## 化工新材料周报

## 磷矿成本支撑强劲，关注磷肥旺季需求

## 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：OPEC+决定延长减产措施，延长时间略不及市场预期。**截至6.7，据ifind数据，本周WTI原油期货收盘价(连续)环比下跌2.29%。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，八国决定延长减产措施，但延长时间略不及预期，具体效果有待进一步观察，OPEC+当地时间6月2日举行第37次部长级会议，根据声明，8国决定把2023年11月宣布的日均220万桶的自愿减产措施延长至今年9月底（市场预期延长至今年年底），之后将视市场情况逐步回撤这部分减产力度；此外，8国将把去年4月宣布的日均165万桶的自愿减产措施延长至2025年底；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，季节性需求或导致下半年原油供需仍偏紧。
- **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价格高位持稳，利差下跌0.26%，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，家电换新需求释放。
- **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，复合肥正陆续完成发货；5月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4.23%。后市秋季磷肥旺季启动后，价格有望保持涨势。
- **化纤：涤纶长丝库存去化，淡季逆势涨价。**近期国际油价回落带动下游PX、PTA下跌，但是聚酯淡季逆势涨价拉动涤纶长丝价格上行。目前涤纶长丝库存仍处于偏高水平，但较5月中旬下降明显，特别是POY通过降价促销，产销加速放量，库存天数快速回落，供应压力趋减，近期由于下游纺织服装需求淡季，库存天数又重新有所反弹，现阶段涤纶长丝进入供需两弱、上下游博弈阶段，近期因上游聚合成本下降，涤纶价格高位震荡，相关厂家现金流有所修复。

**投资建议：**

- 本周，我们建议关注石油化工、氟化工、磷化工、化纤、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。化纤：聚酯长丝前期通过降价促销加速产销放量、库存去化，供应压力趋减支撑淡季价格中枢，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，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。

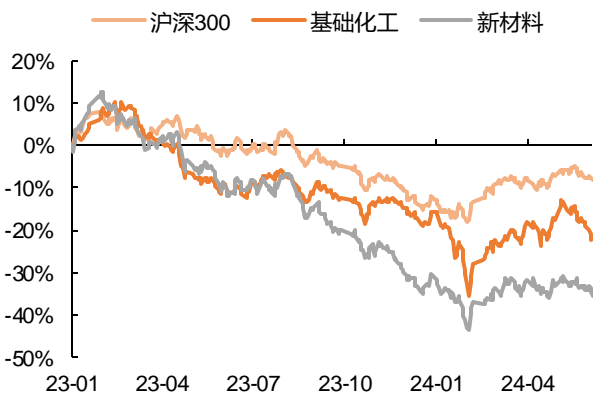
# 正文目录

|    |                                 |    |
|----|---------------------------------|----|
| 一、 | 化工新材料市场行情概览.....                | 4  |
| 二、 | 石油化工：OPEC+决定延长减产，延长时间略不及预期..... | 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，价格价差小幅上行.....    | 7  |
| 四、 | 氟化工：萤石矿供应紧张，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：涤纶长丝库存去化，淡季逆势涨价.....         | 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

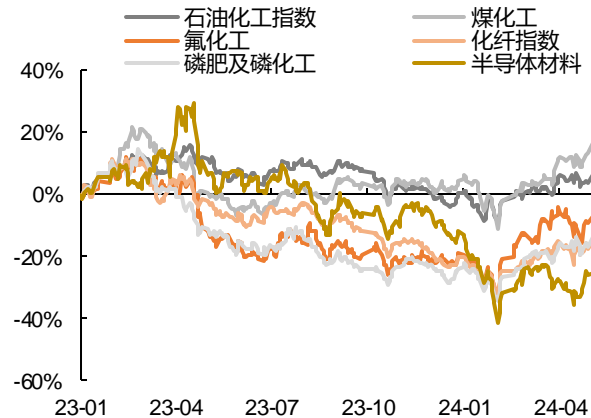
截至 2024 年 5 月 24 日，基础化工指数（801030.SL）收于 3,211.31 点，较上周下跌 3.79%；新材料指数（H30597.CSI）收于 2,791.28 点，较上周下跌 2.50%；其中，石油化工指数（CI005102.CI）较上周下跌 2.76%，煤化工指数（850325.SL）下跌 0.93%，氟化工指数（850382.SL）下跌 3.65%，化纤指数（CN6047.SZ）下跌 3.18%，磷肥及磷化工指数（850332.SL）下跌 2.05%，半导体材料指数（850813.SL）上涨 0.83%；同期，沪深 300 指数较上周下跌 0.16%。本周，半导体材料指数跑赢大盘。

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

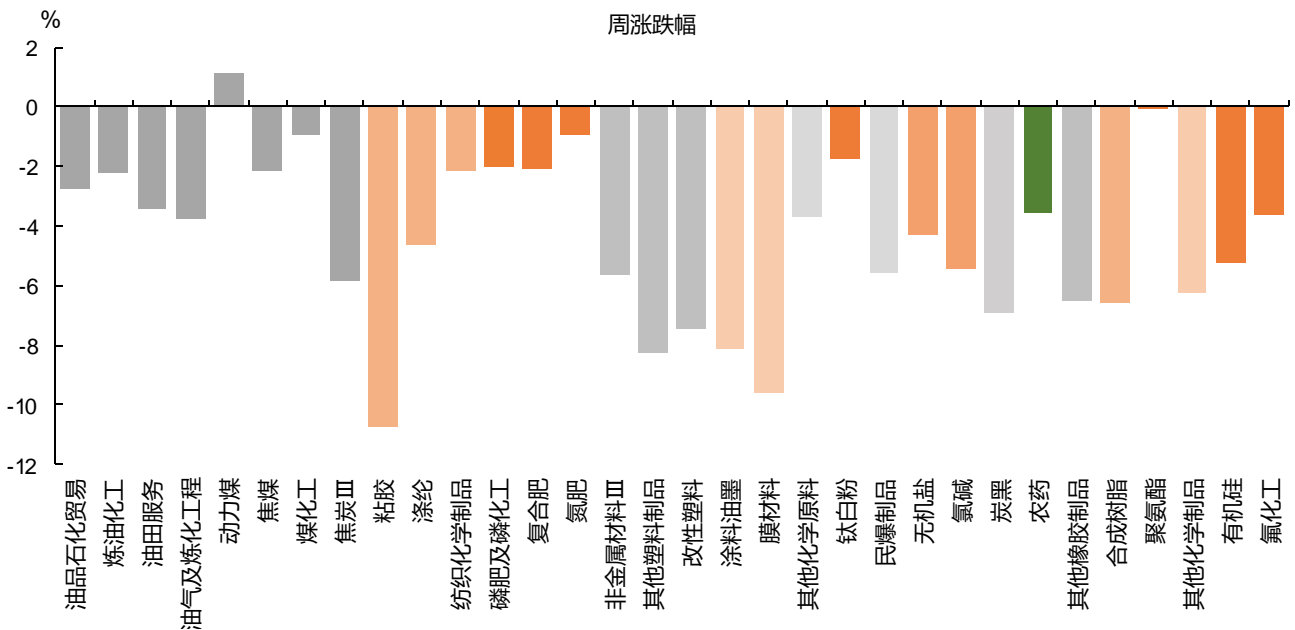
图表2 化工细分板块指数累计涨跌幅



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，涨跌幅排名前三的是动力煤（+1.14%）、聚氨酯（-0.02%）、煤化工（-0.93%）。

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+决定延长减产，延长时间略不及预期

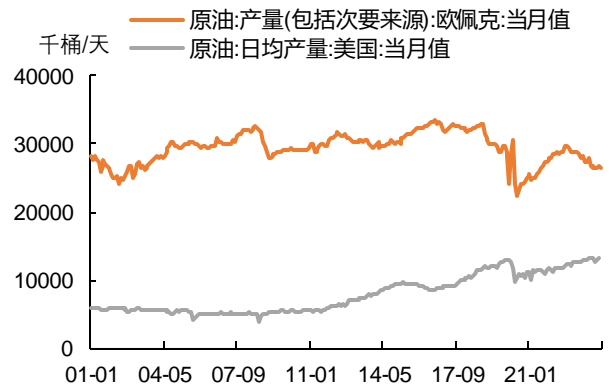
### 2.1 原油基本面数据跟踪

图表4 国际原油期货价和美元指数走势



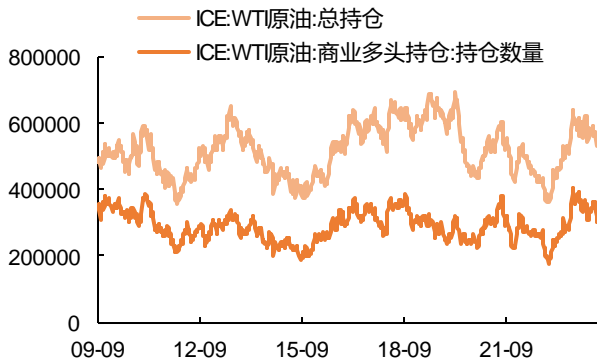
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表5 OPEC 和美国原油日均产量 (当月值)



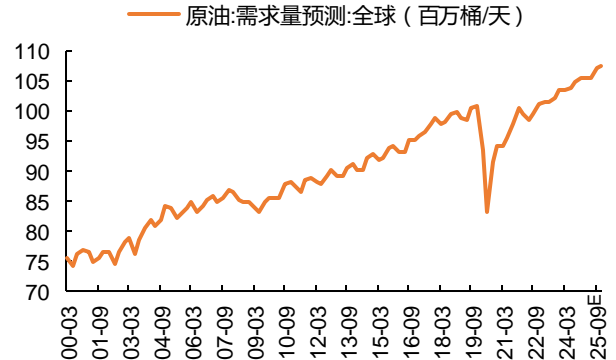
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表6 ICE:WTI 原油持仓情况 (张)



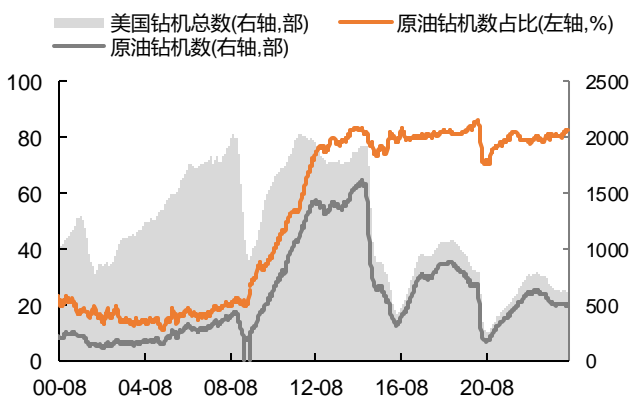
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表7 全球原油需求量及预测



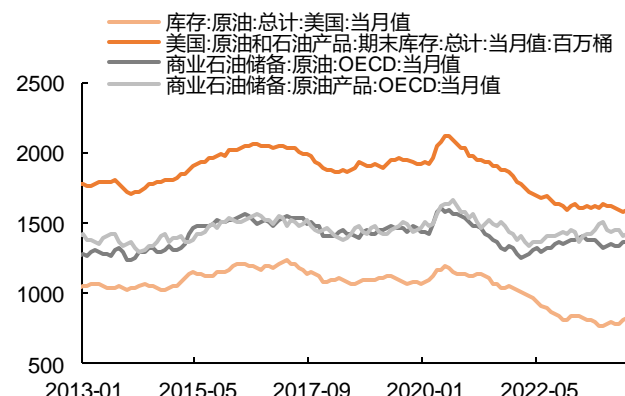
资料来源: ifind, OPEC, 平安证券研究所

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

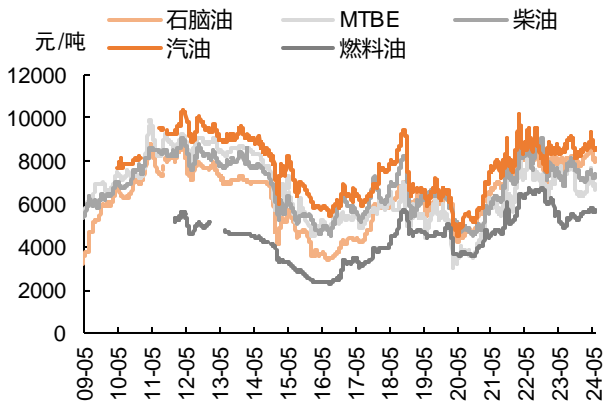
图表9 美国 and OECD 原油和油品库存 (百万桶)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

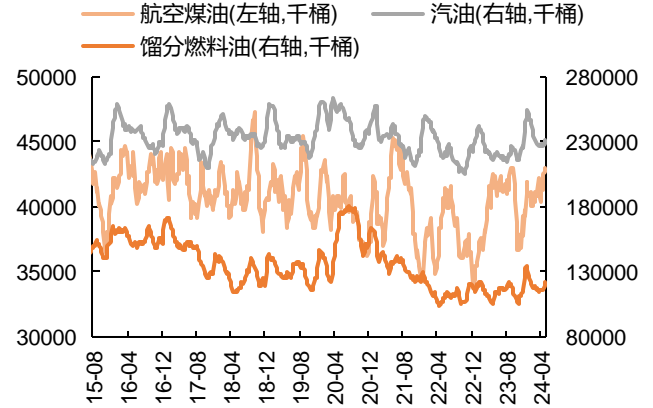
## 2.2 炼化产业链数据跟踪

图表10 几大类成品油现货价走势



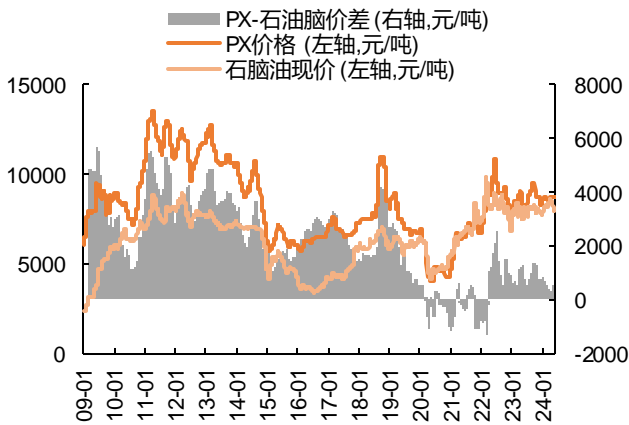
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表11 美国成品油库存走势



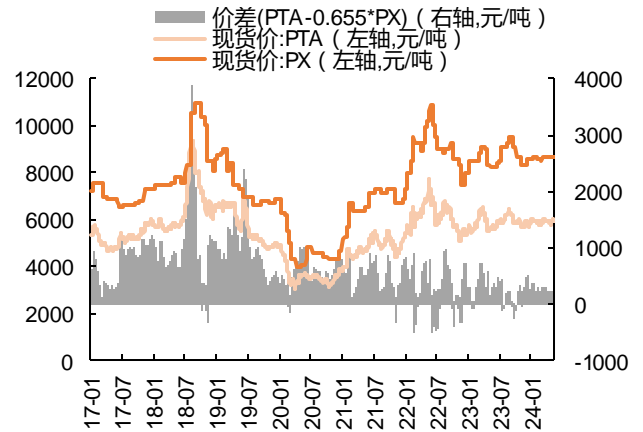
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表12 PX 价格价差走势



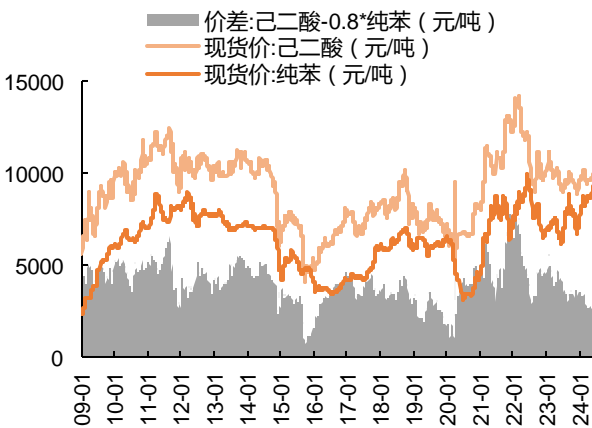
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表13 PTA 价格价差走势



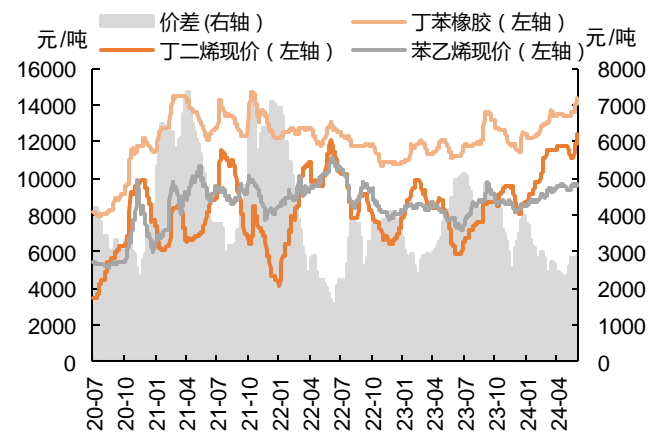
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表14 己二酸价格价差



资料来源: ifind, 平安证券研究所

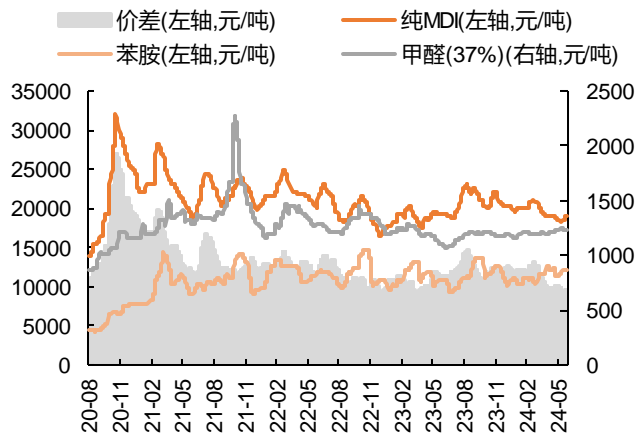
图表15 丁苯橡胶价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

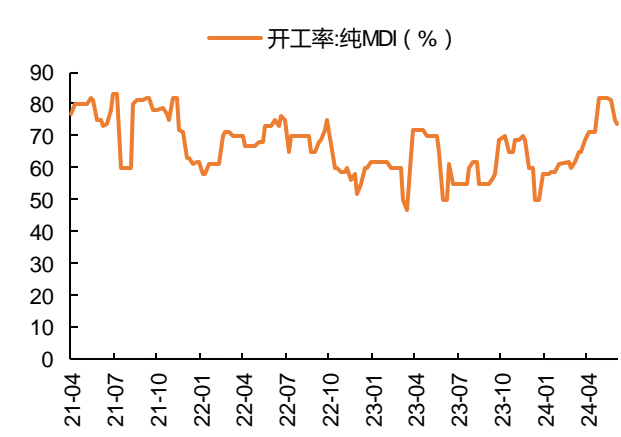
### 三、 聚氨酯： MDI 开工率高位回落， 价格价差小幅上行

图表16 纯 MDI 价格价差



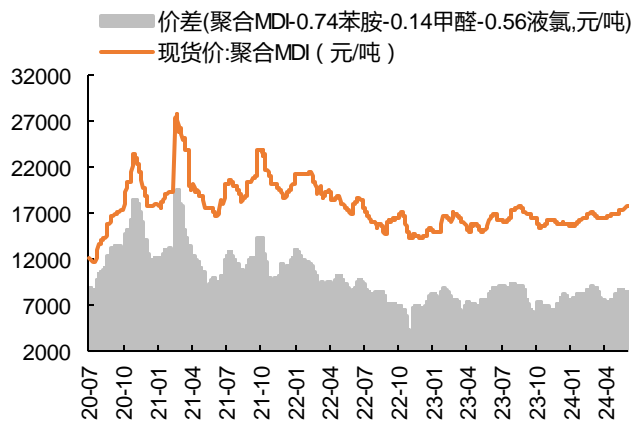
资料来源: ifind, 平安证券研究所, 注: 价差计算公式同聚合 MDI

图表17 纯 MDI 开工率



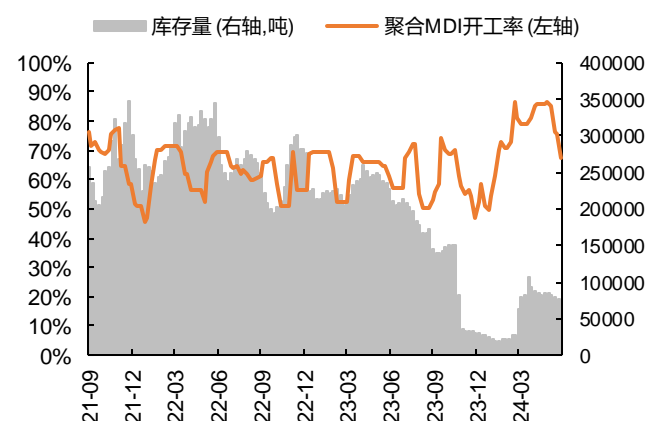
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表18 聚合 MDI 价格价差



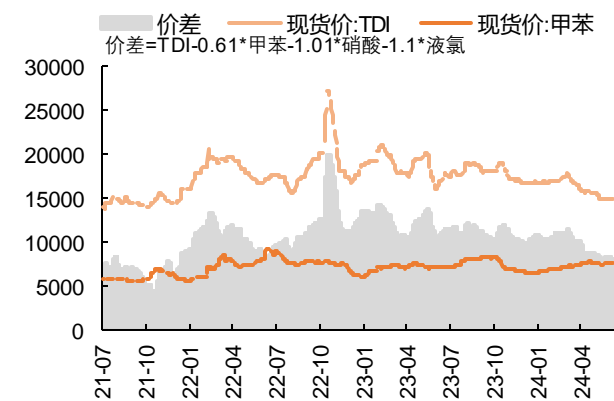
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表19 聚合 MDI 开工率和库存走势



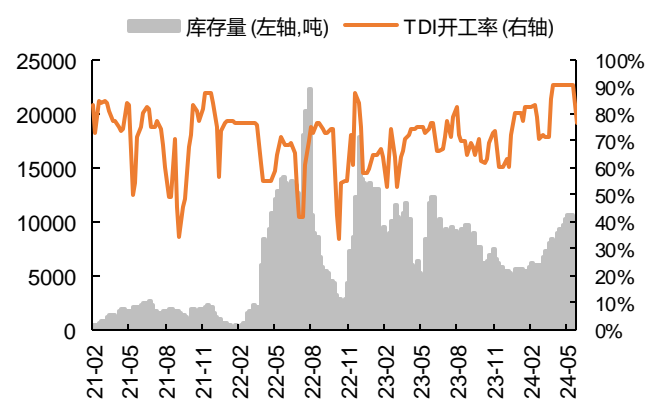
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

图表20 TDI 价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

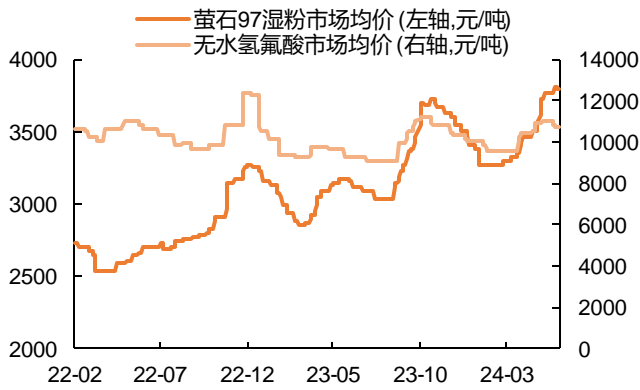
图表21 TDI 开工率和库存走势



资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

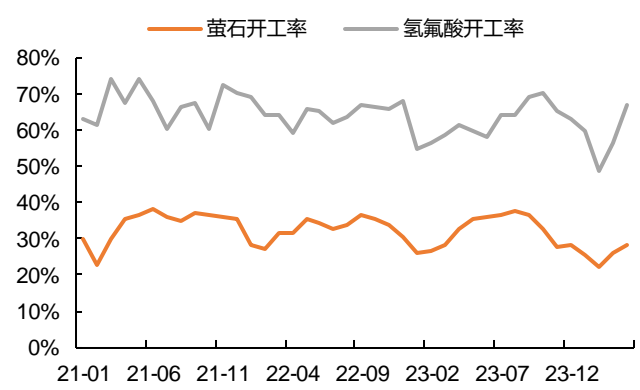
## 四、氟化工：萤石矿供应紧张，制冷剂价格高位持稳

图表22 本周萤石 97 湿粉和氢氟酸价格上行



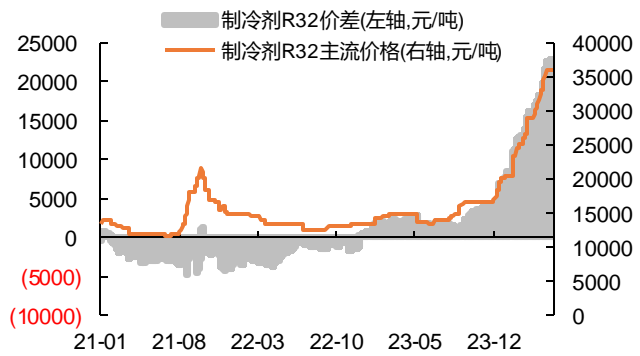
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 4月萤石和无水氢氟酸月度开工率走高



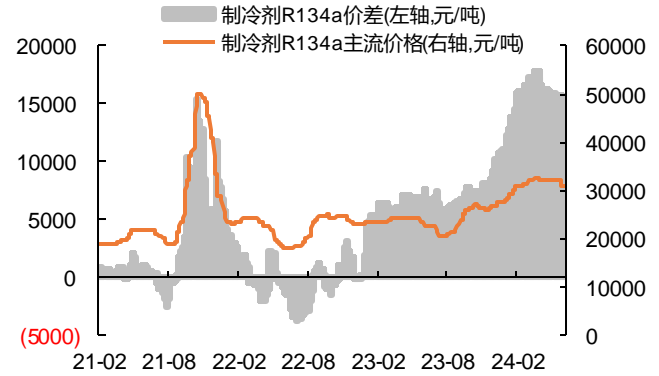
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周制冷剂 R32 价格价差持续走高



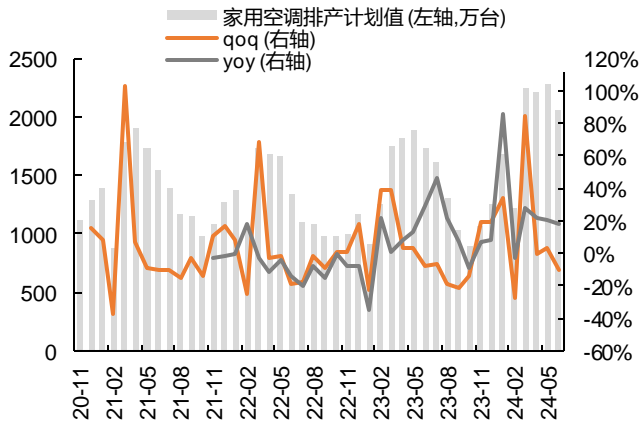
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R32 价差=R32 主流价格-1.8\*二氯甲烷-0.8\*无水氢氟酸

图表25 本周制冷剂 R134a 价格价差持稳



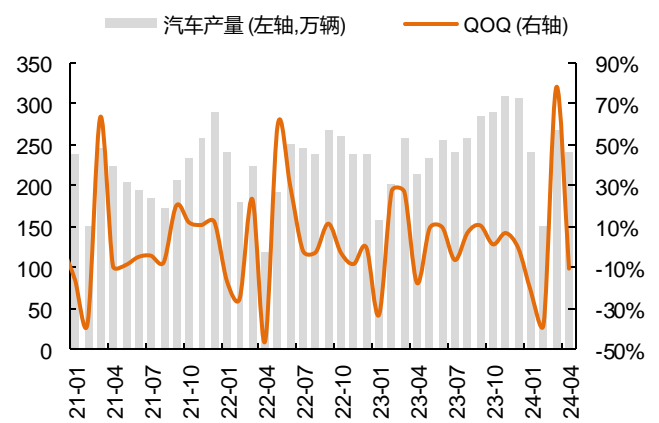
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R134a 价差=R134a 主流价格-1.35\*三氯乙烯-0.88\*无水氢氟酸

图表26 6月我国家用空调计划排产量同比增加 18.5%



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%

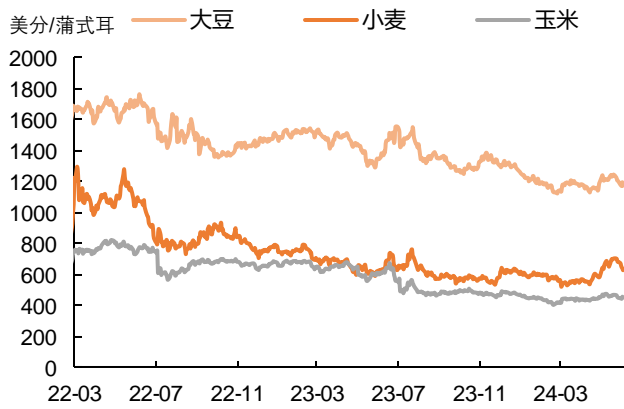


资料来源：ifind，平安证券研究所



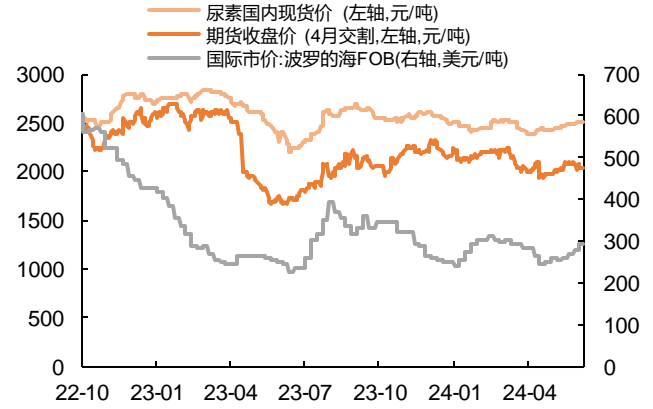
## 五、化肥：磷矿石成本支撑强劲，磷酸一铵供应阶段性偏紧

图表28 农产品CBOT期货收盘价(连续)走势



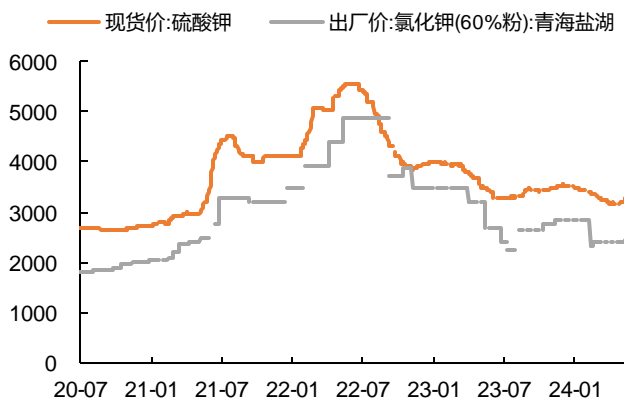
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表29 尿素国内外价格走势



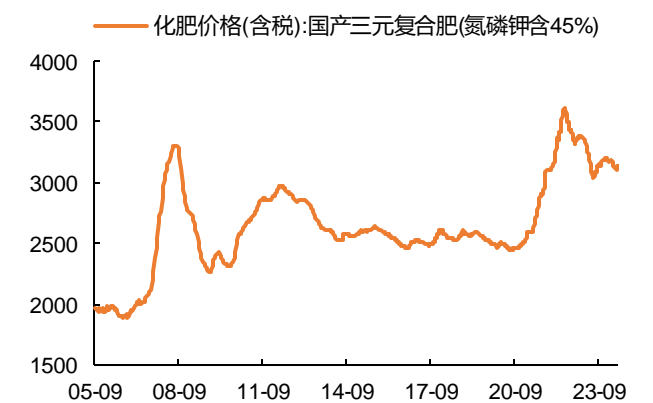
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表30 国内钾肥价格走势(元/吨)



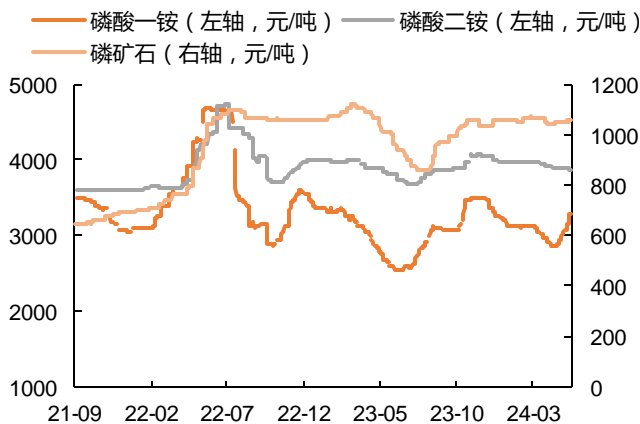
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表31 国产复合肥价格走势(元/吨)



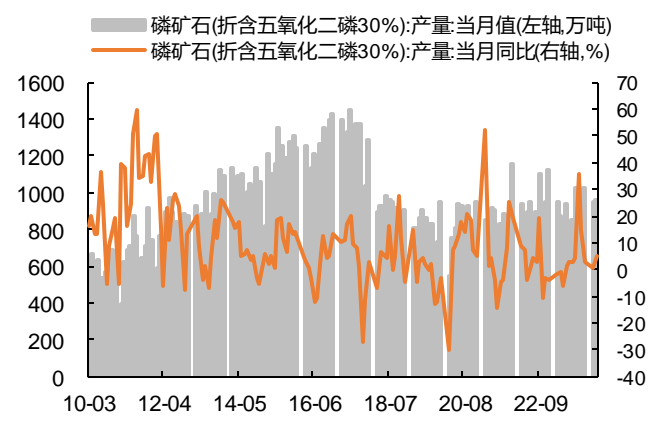
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表32 磷矿石和磷酸一铵/磷酸二铵现货价格走势



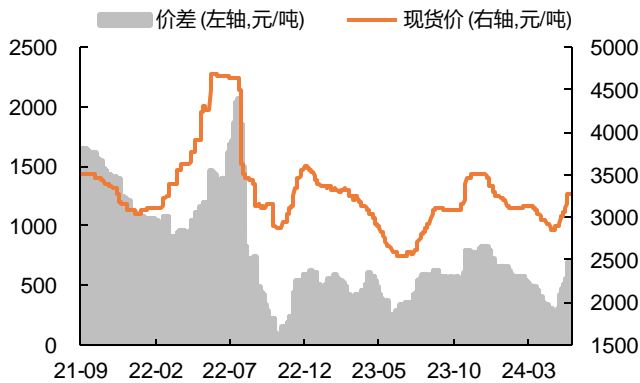
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表33 磷矿石月产量及同比增速



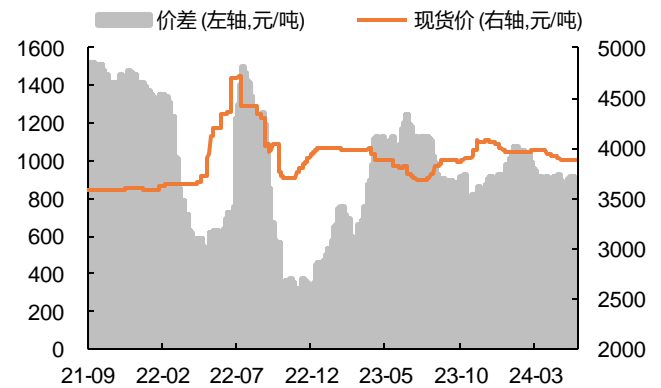
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

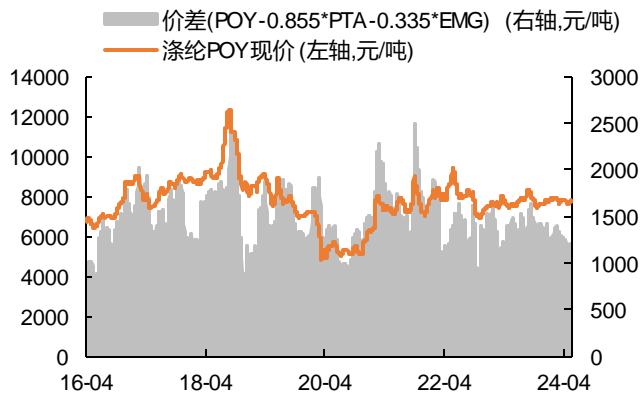
图表35 磷酸二铵价格及价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

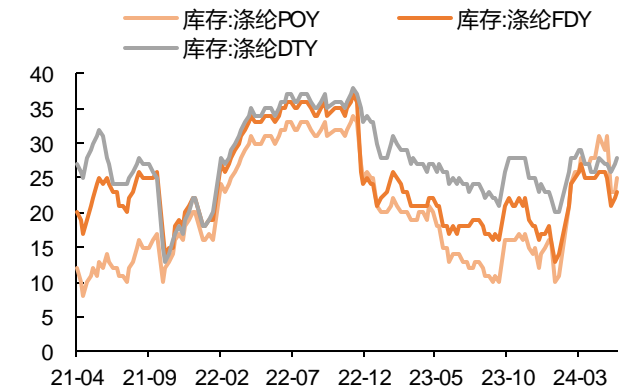
## 六、 化纤：涤纶长丝库存去化，淡季逆势涨价

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)



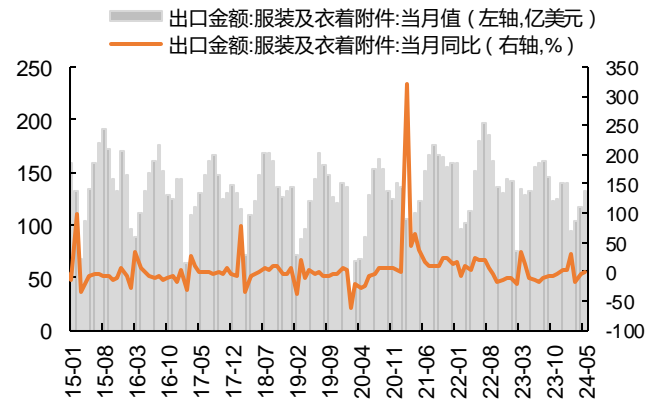
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表38 江浙织机 PTA 产业链开工率 (%)



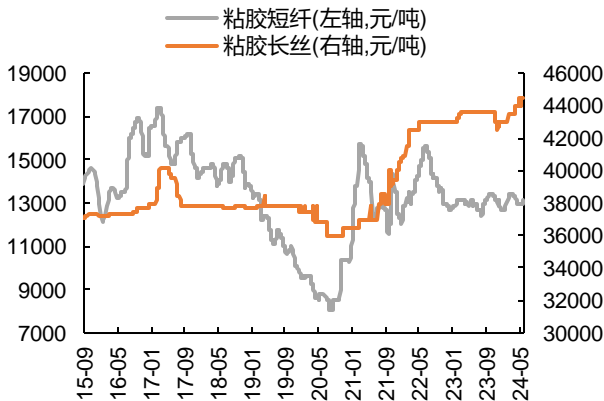
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表39 我国服饰及衣着附件出口金额及同比增速



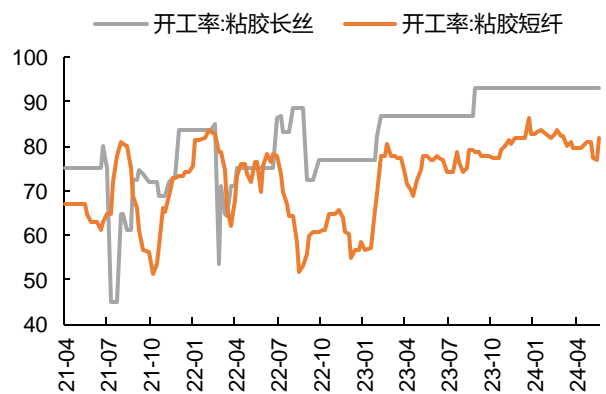
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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 (%)



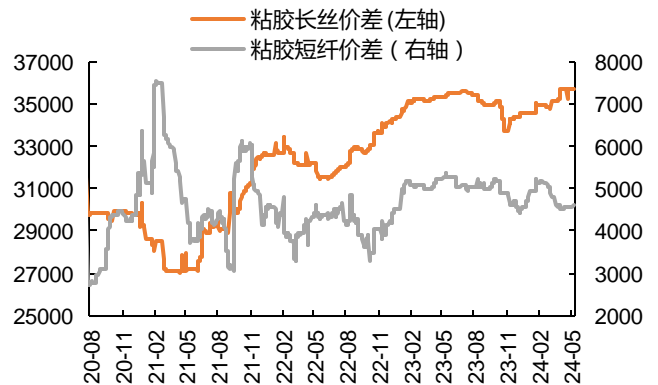
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

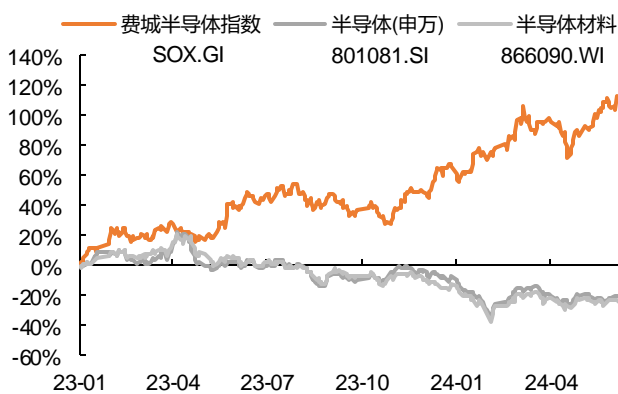
图表43 粘胶长丝和短纤价差走势 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

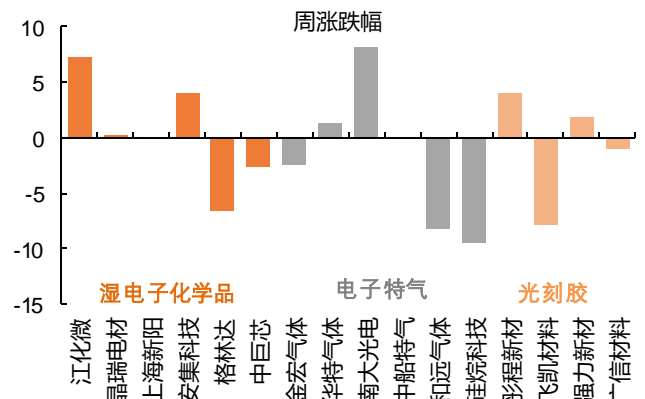
## 七、 半导体材料：终端需求渐回暖，上行周期有望开启

图表44 国内外半导体指数走势



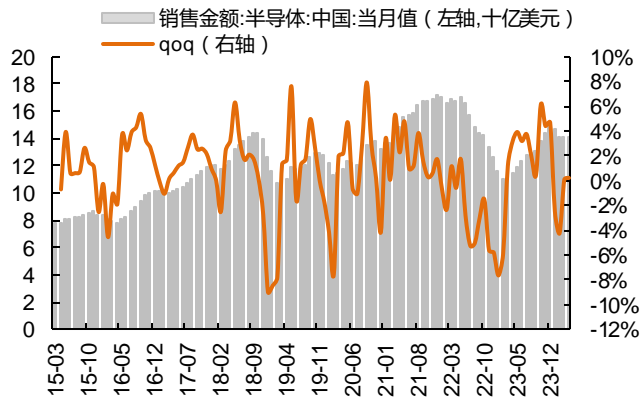
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表45 半导体材料相关股票周涨跌幅 (%)



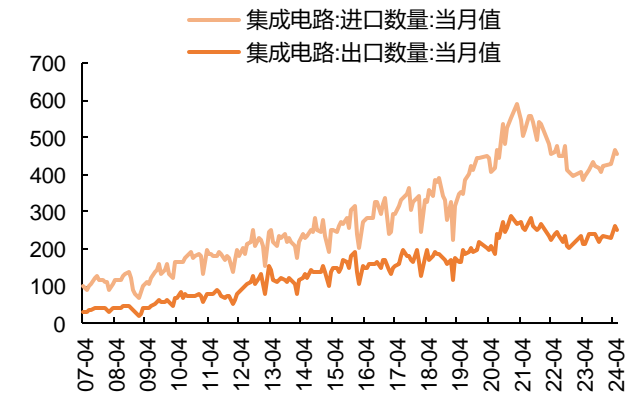
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表46 中国半导体月度销售额及环比增速



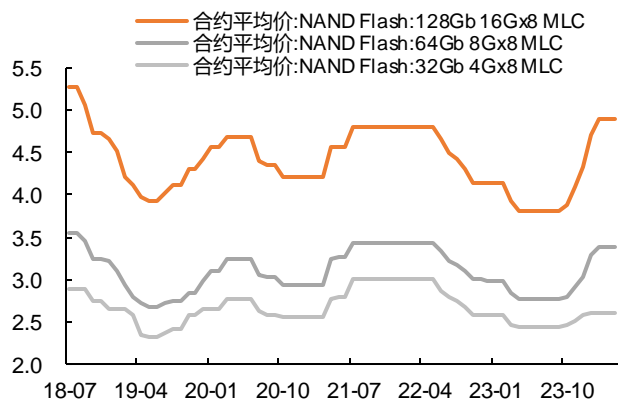
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表47 我国集成电路进出口数量 (亿个)



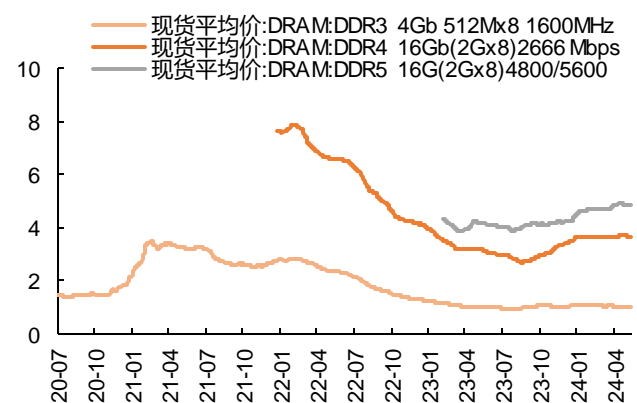
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表48 Nand-flash 存储器价格走势 (美元)



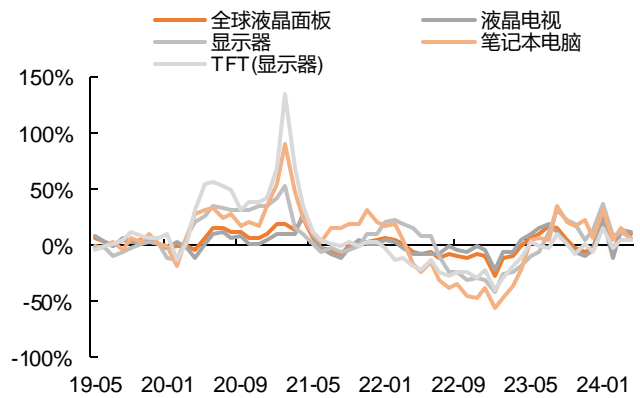
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表49 DRAM DDR 现货均价走势 (美元)



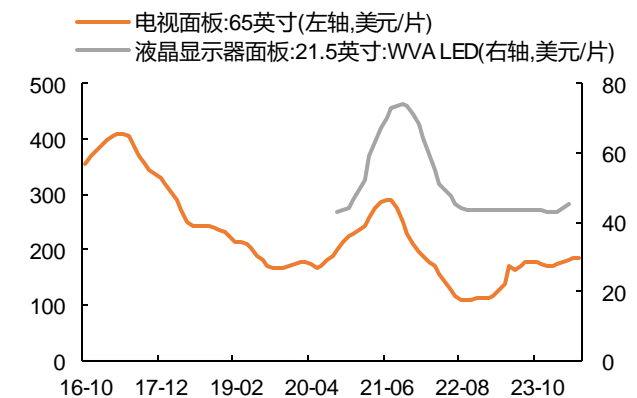
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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器面板价格走势



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

**以总理首席外交政策顾问：以色列“已经接受”拜登“三步走”停火方案。**英国《星期日泰晤士报》2日刊发了对以色列总理内塔尼亚胡首席外交政策顾问奥菲尔·法尔克的采访内容。法尔克称，以色列“已经接受了”美国总统拜登提出的“三步走”加沙停火方案，但同时表示“这不是一个好协议”，以方关于“释放人质和摧毁作为恐怖主义组织的哈马斯”的条件并未改变，有关停火方案还有许多细节待敲定。（环球网，06/04）

**普京：俄愿就乌克兰问题基于商定条件和当前现实进行谈判。**俄罗斯总统普京6月7日表示，俄愿就乌克兰问题进行谈判，但谈判应基于俄乌双方在白俄罗斯明斯克和土耳其伊斯坦布尔谈判之初商定的条件以及当前现实。（界面新闻，06/08）

**乌媒称乌军战机首次袭击俄境内目标。**当地时间9日，乌克兰称，军机首次袭击俄罗斯领土上的目标，这次袭击是针对俄军在别尔哥罗德地区的一个指挥所。（央视网，06/10）

**“欧佩克+”宣布自愿减产。**“欧佩克+”当地时间6月2日以视频方式举行第37次部长级会议。根据声明，8国决定把2023年11月宣布的日均220万桶的自愿减产措施延长至今年9月底，之后将视市场情况逐步回撤这部分减产力度。此外，8国将把去年4月宣布的日均165万桶的自愿减产措施延长至2025年底。“欧佩克+”决定将2025年原油总产量目标调整为日均3972.5万桶，并公布了各成员明年的原油产量目标。（中国石油石化，06/03）

**中俄天然气项目遇阻，中方回应点出重点。**据环球网6月3日报道，英国《金融时报》援引知情人士的消息称，中俄天然气项目“西伯利亚力量2号”陷入僵局，原因是价格没谈拢，输气量也存在分歧。对此，外交部发言人毛宁回应称，寻找利益交汇点，深化利益交融，实现彼此成就是中俄两国元首的共识。中方愿与俄方一道，落实好这一共识，并不断深化两国全方位合作。（中国石油石化，06/04）

**《西部地区鼓励类产业目录（修订征求意见稿）》多种氟化工产品入选。**近日，国家发展改革委会同有关方面对《西部地区鼓励类产业目录（2020年本）》进行了修订，形成了《西部地区鼓励类产业目录（修订征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。据了解，该目录涉及到了多种氟化工产品，主要包括六氟乙烷、电子级HF、六氟磷酸锂、电子级氢氟酸、电子级超纯氟化锂等。（氟化工，06/06）

**外需企稳，5月纺织服装出口恢复增长。**5月，外部需求保持稳健，海外进口商订单数量增多，我对东盟中间品贸易量不断增长等利好因素共同带动纺织服装出口同比由负转正，恢复增长。按美元计，当月纺织服装出口额261.3亿美元，同比增长4.5%，增幅较上月改善7个百分点，环比增长9.2%。其中，纺织品出口同比增长8%，较上月大幅改善10个百分点，且增速超过全国货物贸易；服装出口同比增长1.3%，较上月恢复约6个百分点，环比增长12.8%。（化纤头条，06/10）

**超48万个集装箱延误，航运价格飙涨，纺织企业利润账期压力变大。**船舶和集装箱市场需求强劲、吞吐量激增，红海危机造成的混乱持续、航运延误，导致全球港口有进一步拥堵的迹象，5月在新加坡等待靠泊的集装箱数量出现了激增，在5月下旬的高峰时期，最高等待靠泊的集装箱数量曾达到48.06万个20英尺的标准集装箱，呈现较严峻的供不应求局面。截至5月30日的数据显示，目前亚洲到欧洲航线的运费达到了每40英尺集装箱6200美元，而亚洲到北美西海岸的运费也攀升至了6100美元。现阶段一些纺织贸易企业的利润已经下降到了10%左右。（化纤头条，06/07）

### 8.2 公司公告

#### 三美股份：公司关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告

截至2024年5月末，公司已累计回购股份15,200股，占公司总股本的比例为0.0025%，回购成交的最高价为33.58元/股，最低价为32.48元/股，已支付的总金额为人民币502,003.00元（不含交易费用）。（公司公告，06/05）

#### 恒力石化：2024年度第一期短期融资券募集说明书(上会稿)

公司本次短期融资券注册额度30亿元，募集资金拟用于发行人本部、子公司偿还有息债务本息及补充营运资金。首期短期融资券计划发行基础规模5亿元，发行上限10亿元。募集资金用于本部、子公司偿还有息债务本息。（公司公告，06/06）

#### 新乡化纤：关于使用募集资金置换预先投入的项目资金的公告

截止 2024 年 5 月 8 日，本公司实际已向特定对象发行人民币普通股（A 股）2.336 亿股，每股面值为 1.00 元，发行价格为人民币 3.72 元/股，扣除发行费用后的实际募集资金净额为 8.545 亿元。截至 2024 年 5 月 20 日，公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目的实际投资金额为人民币 13.658 亿元，其中年产 10 万吨高品质超细旦氨纶纤维项目三期工程投资总额 10.45 亿元，募集资金承诺投资金额 2.5 亿元，年产一万吨生物质纤维素纤维项目投资总额 7.26 亿元，募集资金承诺投资金额 4.04 亿元。（公司公告，06/05）

## 九、投资建议

本周，我们建议关注石油化工、氟化工、磷化工、化纤、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。

**化纤：**聚酯长丝前期通过降价促销加速产销放量、库存去化，供应压力趋减支撑淡季价格中枢，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，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