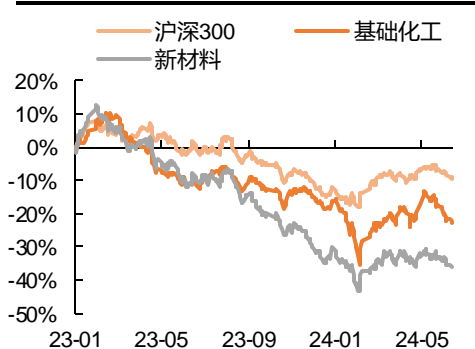


化工新材料周报

石油美元协议不再续签，去法币化大势所趋

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：沙特和美国长达 50 年的石油美元协议或不再续签，长期美元主导地位正被逐步削弱。**截至 6.14，据 ifind 数据，本周 WTI 原油期货收盘价(连续)环比上涨 4.15%，创近 4 个月以来最大周涨幅，目前市场对三季度原油供需改善预期偏强。据《今日印度》周刊 6.13 报道，美国与沙特自 1974 年 6 月 8 日以来签署的长达 50 年的石油美元协议到期且不再续约，短期美元作为储备货币的地位仍较强，沙特或仍会将其收到的用于石油支付的非美元货币兑换成美元，但是长期来看，此举或进一步推进全球去法币化，美元主导地位也将被逐步削弱，石油美元可能会被黄金、比特币、石油人民币合约等逐渐替代。
- **磷化工：磷矿高位整理，磷肥稳中向好。**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，据中化化肥网，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，本周磷酸一铵价格环比持平。后市秋季磷肥旺季启动后，价格有望季节性上涨。
- **化纤：纺织淡季来临，原料 PTA 震荡偏强，涤纶面临维持利润和促销出货的抉择。**本周国际油价出现强势反弹，叠加 PTA 出口增加、库存去化，现货流通偏紧推涨 PTA 价格。涤纶长丝方面，5 月底 POY 集中降价促销后库存压力减缓，生产企业保本意愿增强，本周 POY 成交价重心继续上调，叠加上游聚合成本有所下降，相关厂家现金流逐渐修复。但近期由于下游纺织服装进入淡季，POY 库存天数反弹，现阶段涤纶长丝处于供需两弱、上下游价格博弈阶段。
- **半导体材料：国家大基金三期助力，科特估概念热度高增。**本周，费城半导体指数环涨 5.88%，国内半导体材料指数(866090.WI)环涨 4.09%。年初以来存储芯片价格上行，模拟行业底部已现，半导体库存持续去化，行业复苏周期渐进。近期国家大基金三期的成立更是彰显了我国对半导体产业加快国产替代的决心，新质生产力和科特估概念热度高涨带动半导体行情向好。预期后市随着下游市场基本面复苏，HBM 强劲需求释放，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。

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。

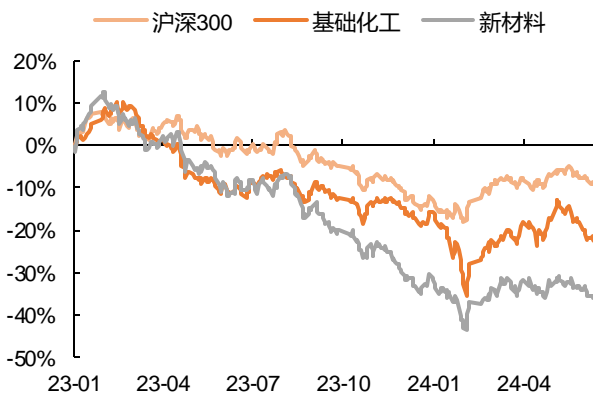
正文目录

一、	化工新材料市场行情概览.....	4
二、	石油化工：沙特和美国长达 50 年的石油美元协议或不再续签.....	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，价格价差上行趋势.....	7
四、	氟化工：萤石矿供应偏紧，R32 制冷剂价格高位持稳.....	8
五、	化肥：磷矿高位整理，磷肥稳中向好.....	9
六、	化纤：涤纶面临维持利润和促销出货的抉择.....	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.....	13
十、	风险提示.....	14

一、化工新材料市场行情概览

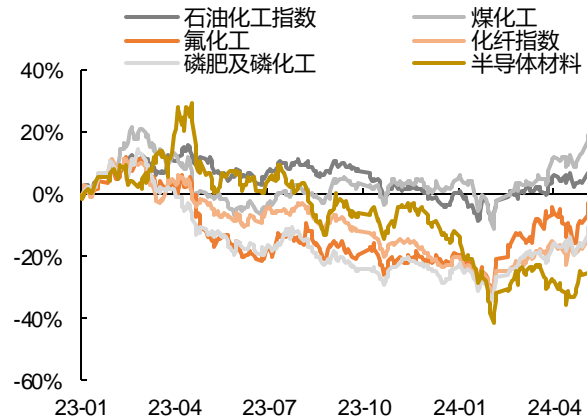
截至 2024 年 6 月 14 日，基础化工指数 (801030.SL) 收于 3,176.17 点，较上周下跌 1.09%；新材料指数 (H30597.CSI) 收于 2,776.95 点，较上周下跌 0.51%；其中，石油化工指数 (CI005102.CI) 较上周下跌 0.87%，煤化工指数 (850325.SL) 上涨 0.33%，氟化工指数 (850382.SL) 下跌 1.33%，化纤指数 (CN6047.SZ) 下跌 1.08%，磷肥及磷化工指数 (850332.SL) 下跌 4.79%，半导体材料指数 (850813.SL) 上涨 7.41%；同期，沪深 300 指数较上周下跌 0.91%。本周，半导体材料指数和煤化工指数、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

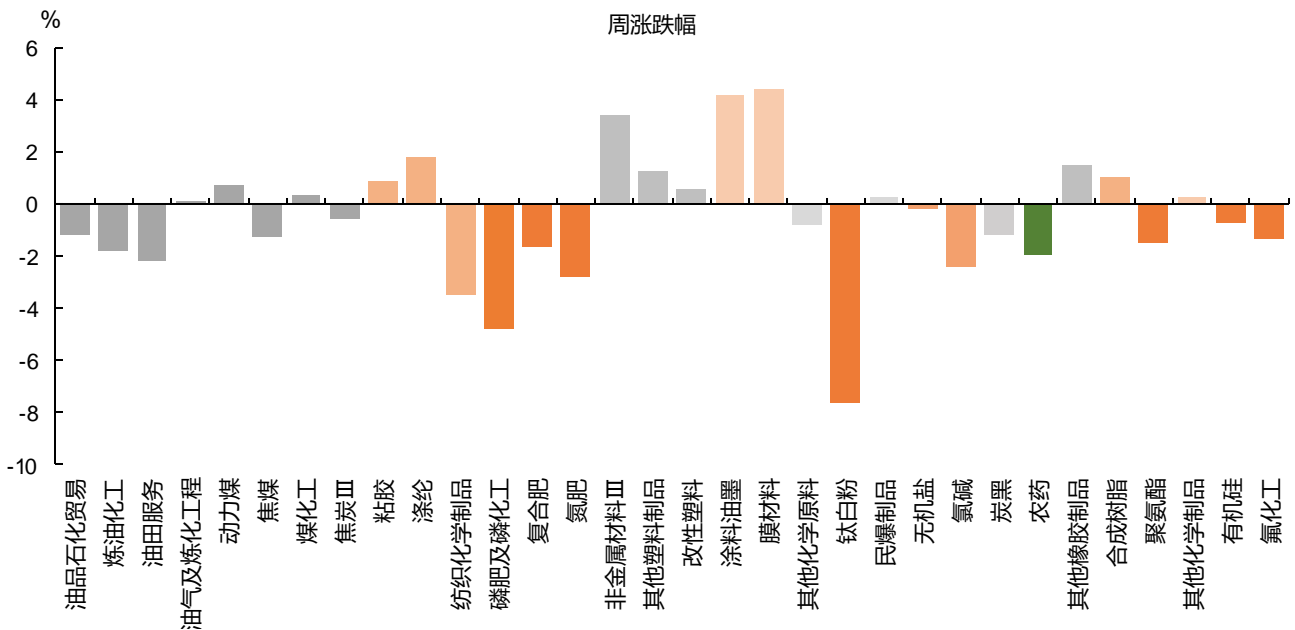
图表2 化工细分板块指数累计涨跌幅



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，涨跌幅排名前三的是膜材料 (+4.39%)、涂料油墨 (+4.14%)、非金属材料Ⅲ (+3.36%)。

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：沙特和美国长达 50 年的石油美元协议或不再续签

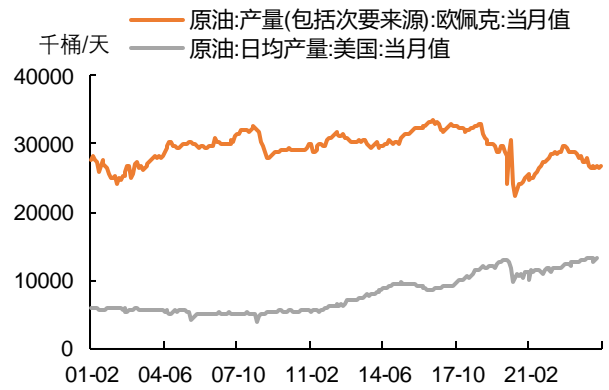
2.1 原油基本面数据跟踪

图表4 国际原油期货价和美元指数走势



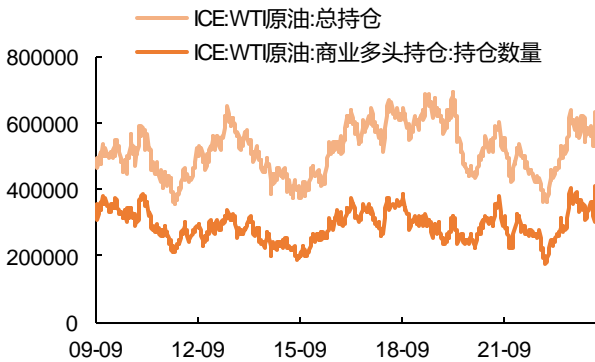
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表5 OPEC 和美国原油日均产量 (当月值)



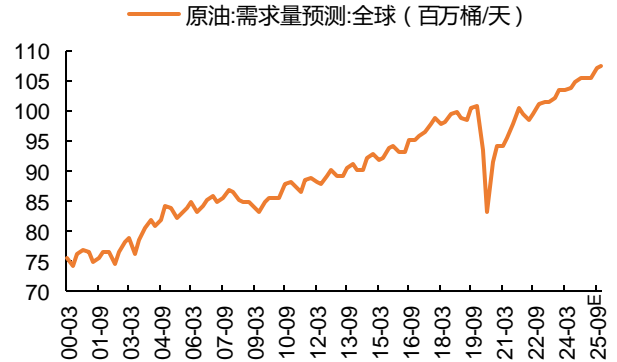
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表6 ICE:WTI 原油持仓情况 (张)



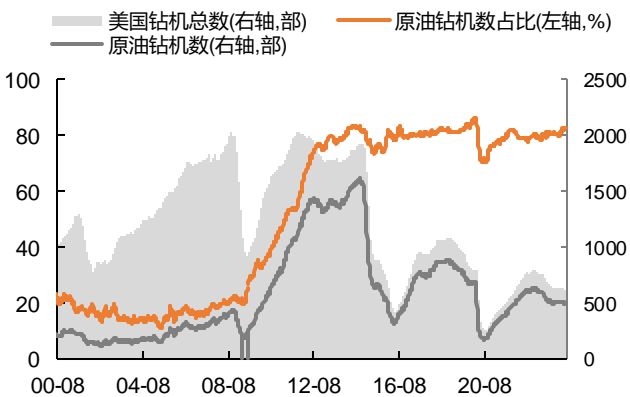
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表7 全球原油需求量及预测



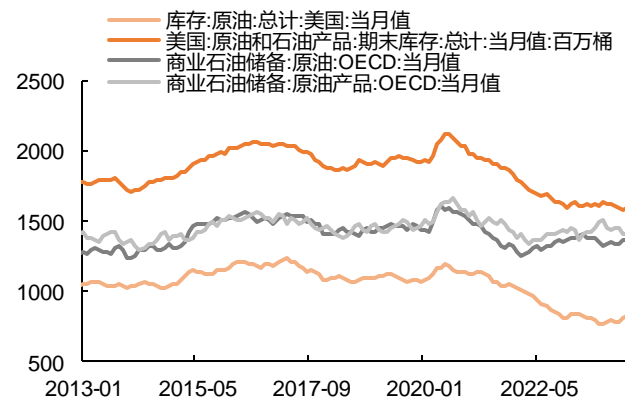
资料来源: ifind, OPEC, 平安证券研究所

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

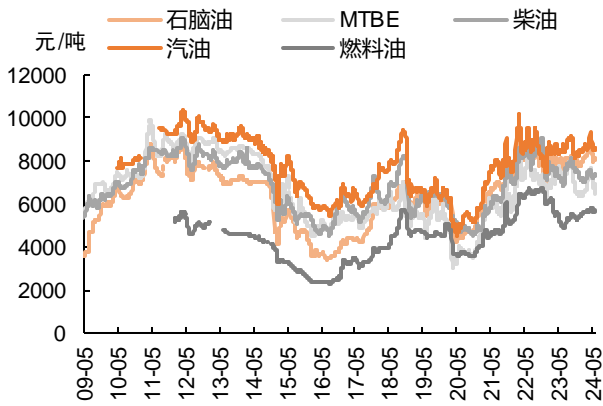
图表9 美国 and OECD 原油和油品库存 (百万桶)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

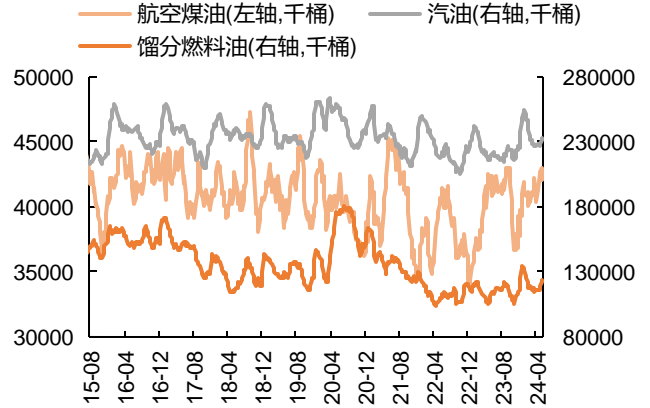
2.2 炼化产业链数据跟踪

图表10 几大类成品油现货价走势



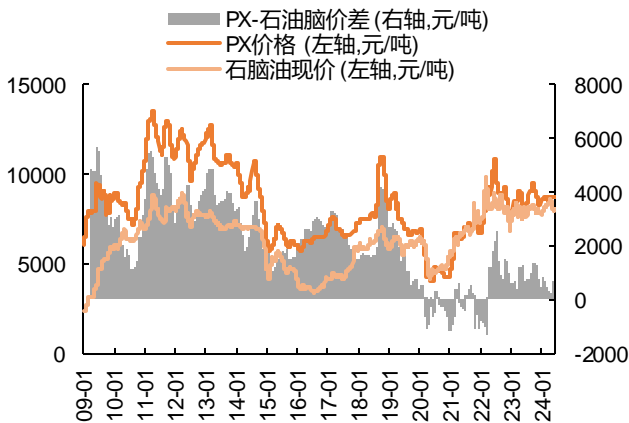
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表11 美国成品油库存走势



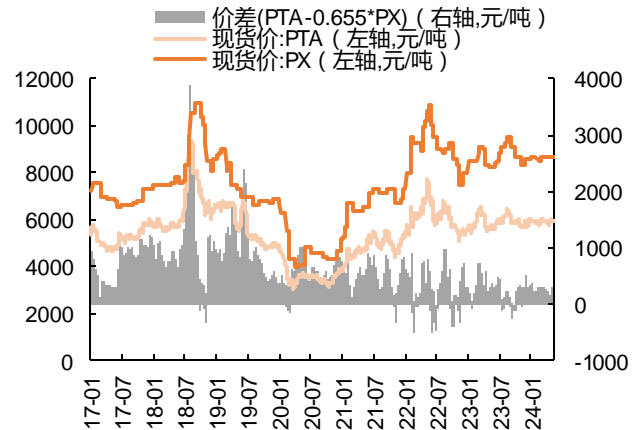
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表12 PX 价格价差走势



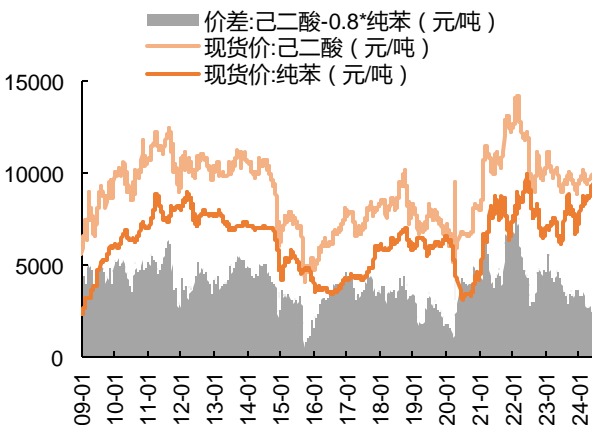
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表13 PTA 价格价差走势



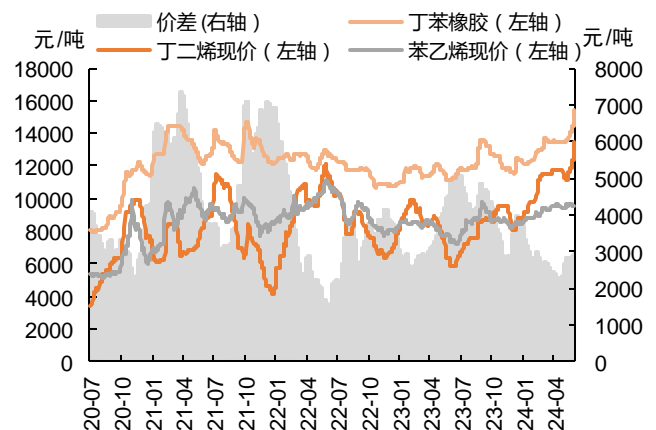
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表14 己二酸价格价差



资料来源: ifind, 平安证券研究所

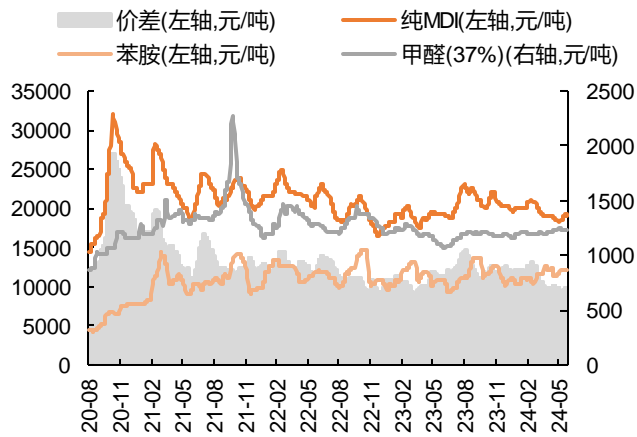
图表15 丁苯橡胶价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

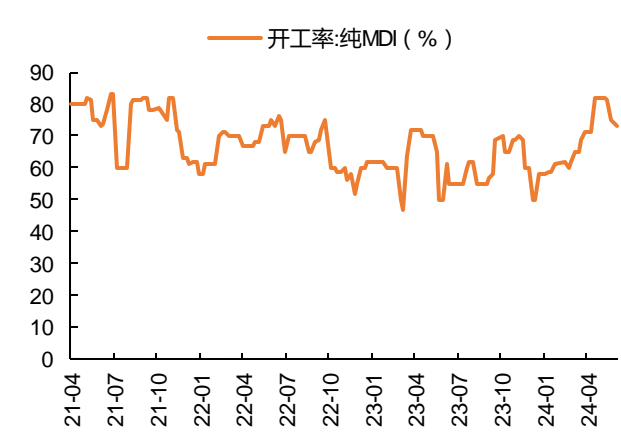
三、 聚氨酯：MDI 开工率高位回落， 价格价差上行趋势

图表16 纯 MDI 价格价差



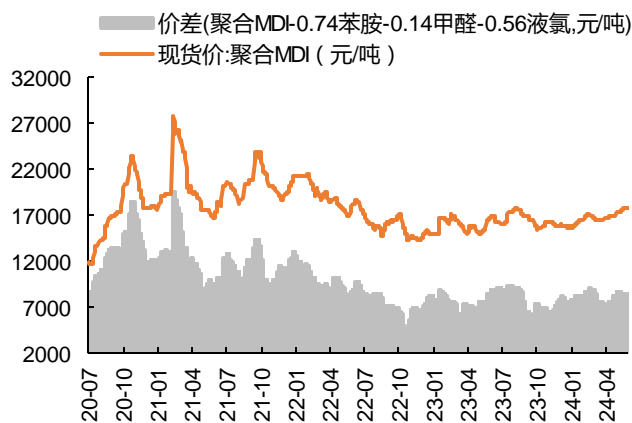
资料来源: ifind, 平安证券研究所, 注: 价差计算公式同聚合 MDI

图表17 纯 MDI 开工率



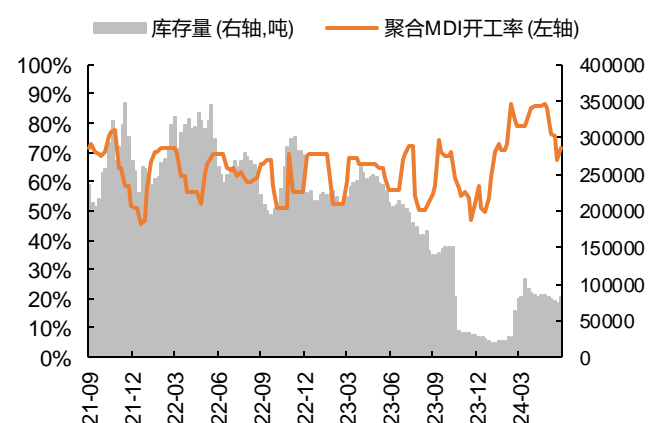
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表18 聚合 MDI 价格价差



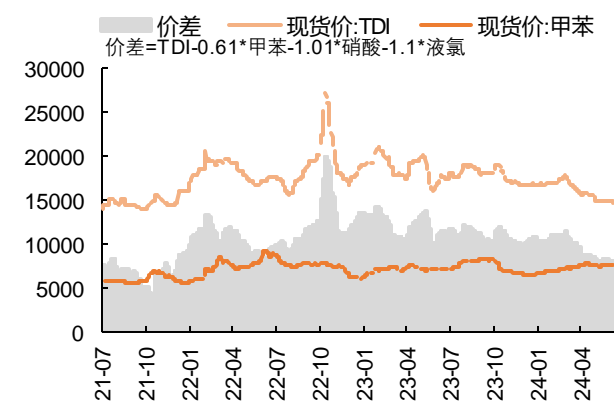
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表19 聚合 MDI 开工率和库存走势



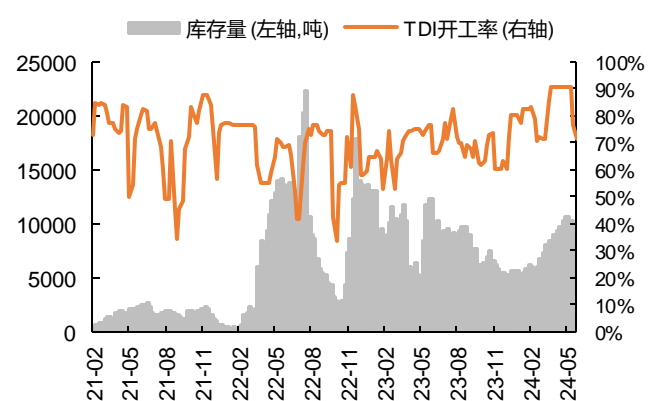
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

图表20 TDI 价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

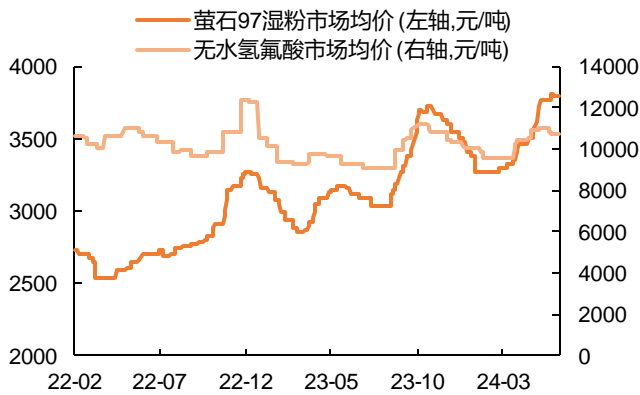
图表21 TDI 开工率和库存走势



资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

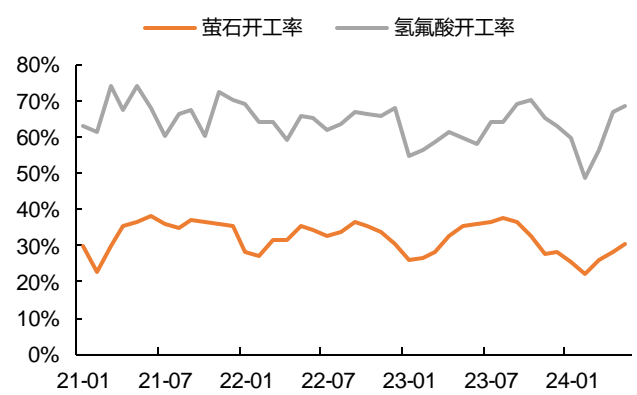
四、氟化工：萤石矿供应偏紧，R32 制冷剂价格高位持稳

图表22 本周萤石 97 湿粉和氢氟酸价格上行



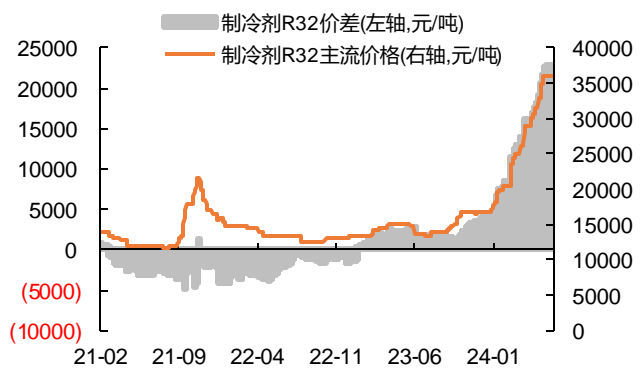
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 5月萤石和无水氢氟酸月度开工率继续走高



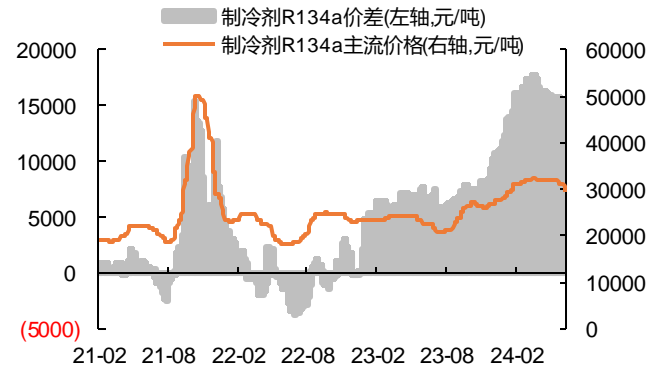
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周制冷剂 R32 价格价差持续走高



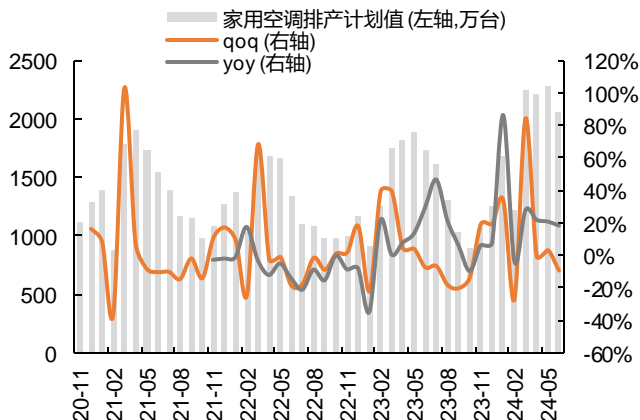
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R32 价差=R32 主流价格-1.8*二氯甲烷-0.8*无水氢氟酸

图表25 本周制冷剂 R134a 价格价差持稳



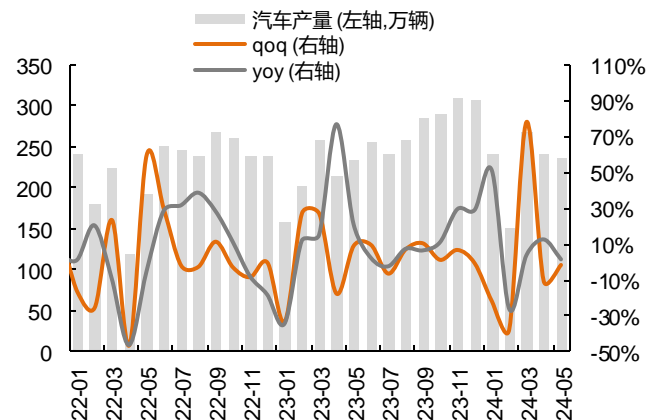
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R134a 价差=R134a 主流价格-1.35*三氯乙烯-0.88*无水氢氟酸

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

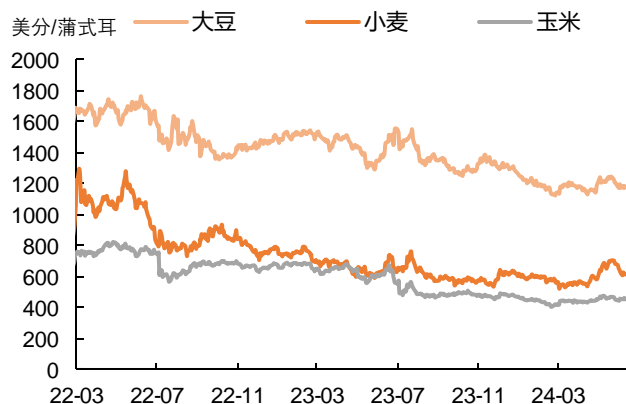
图表27 5月我国汽车产量同比增加 1.67%



资料来源：ifind，平安证券研究所

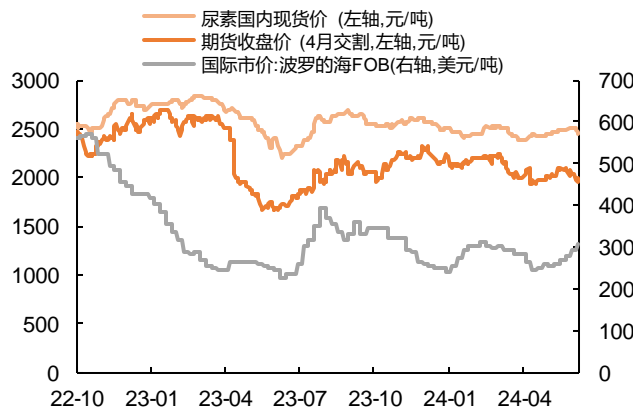
五、化肥：磷矿高位整理，磷肥稳中向好

图表28 农产品CBOT期货收盘价(连续)走势



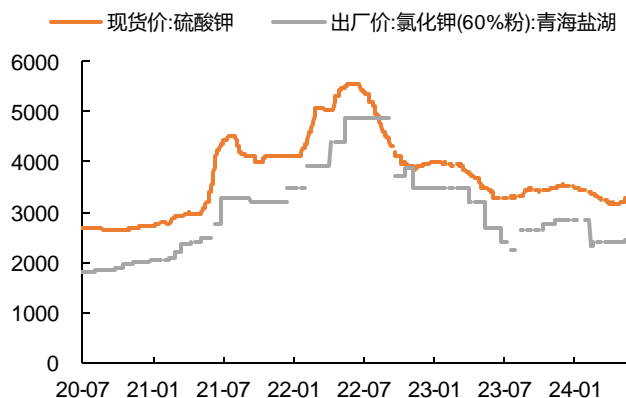
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表29 尿素国内外价格走势



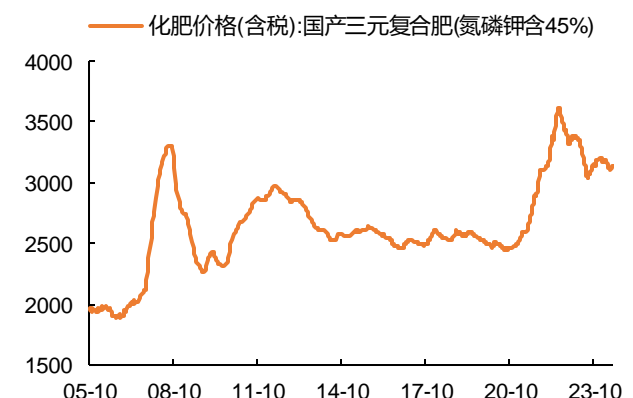
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表30 国内钾肥价格走势(元/吨)



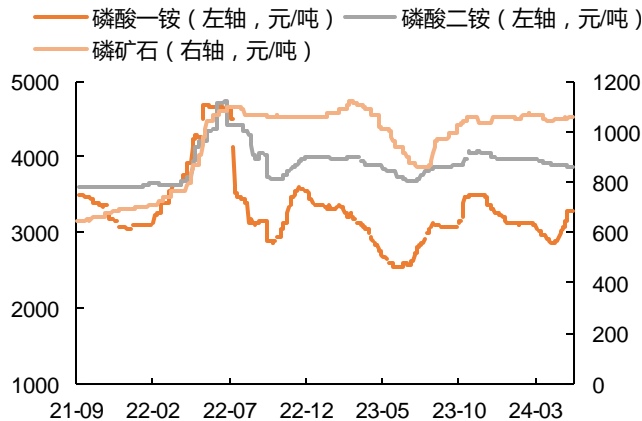
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表31 国产复合肥价格走势(元/吨)



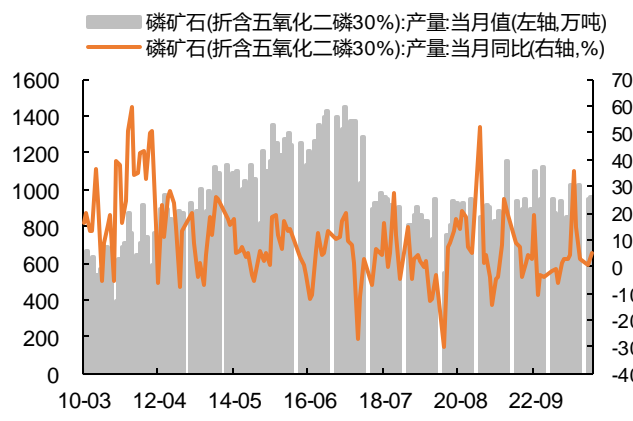
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表32 磷矿石和磷酸一铵/磷酸二铵现货价格走势



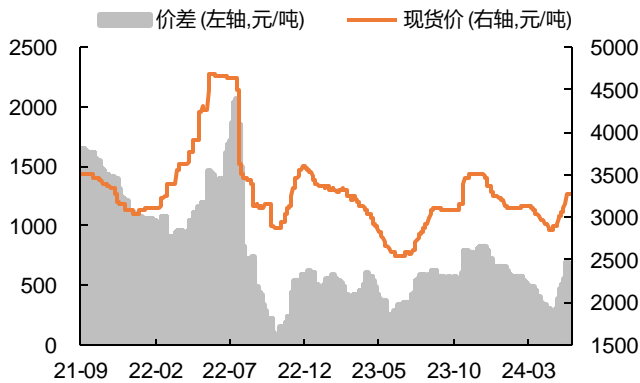
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表33 磷矿石月产量及同比增速



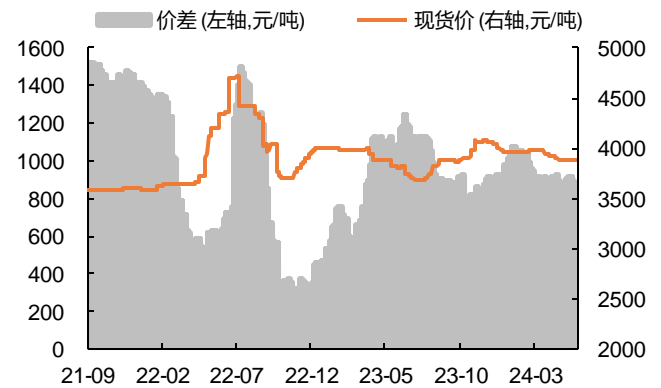
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

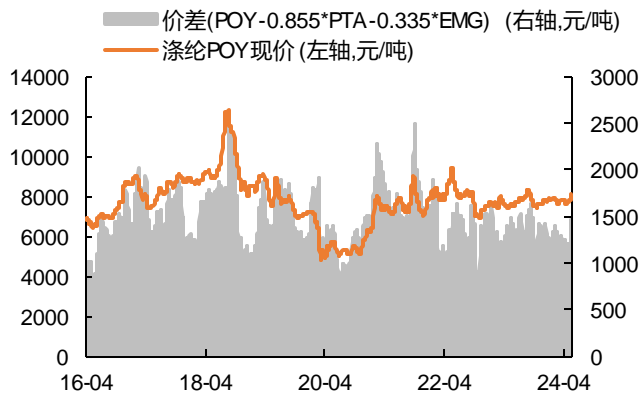
图表35 磷酸二铵价格及价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

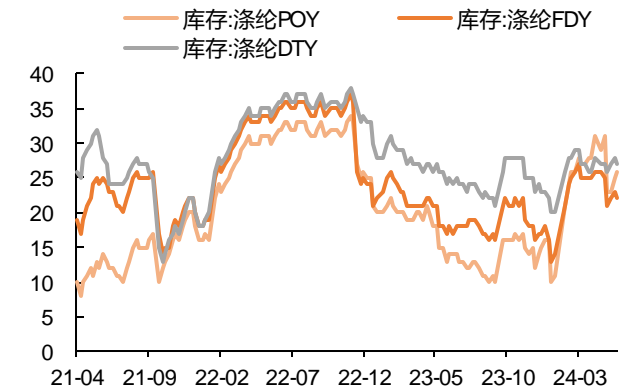
六、 化纤： 涤丝面临维持利润和促销出货的抉择

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)



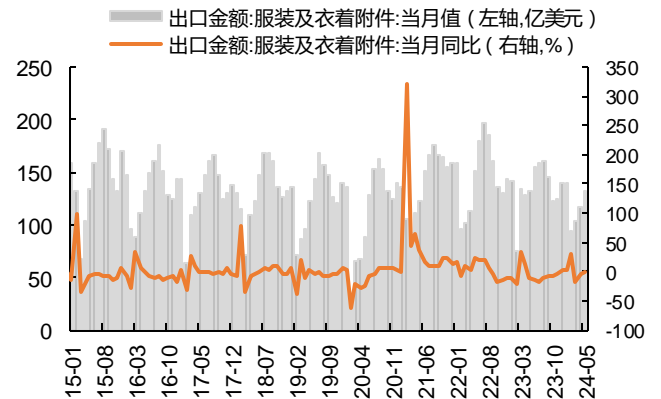
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表38 江浙织机 PTA 产业链开工率 (%)



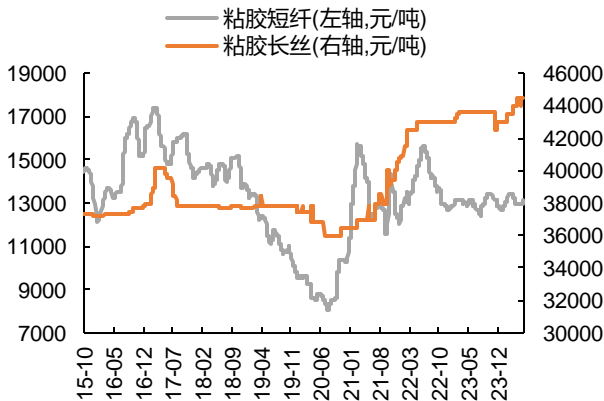
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表39 我国服饰及衣着附件出口金额及同比增速



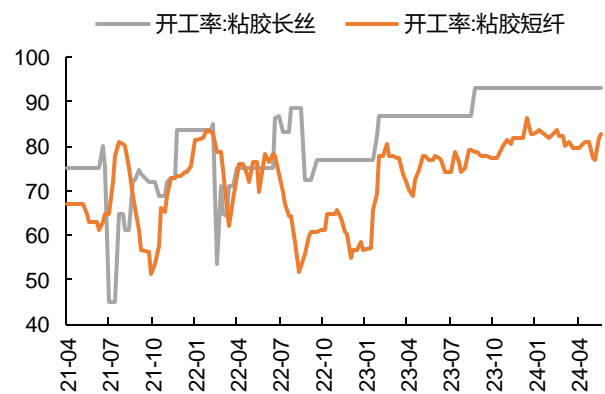
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

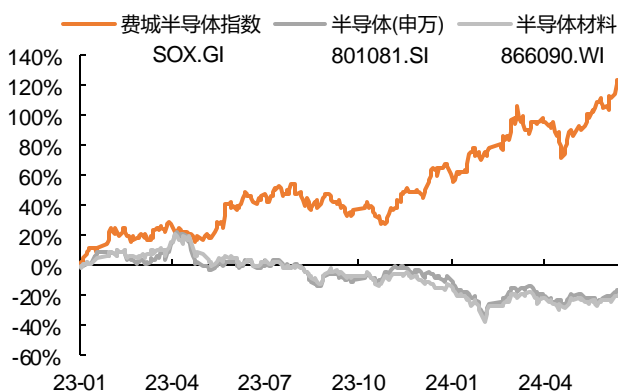
图表43 粘胶长丝和短纤价差走势 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

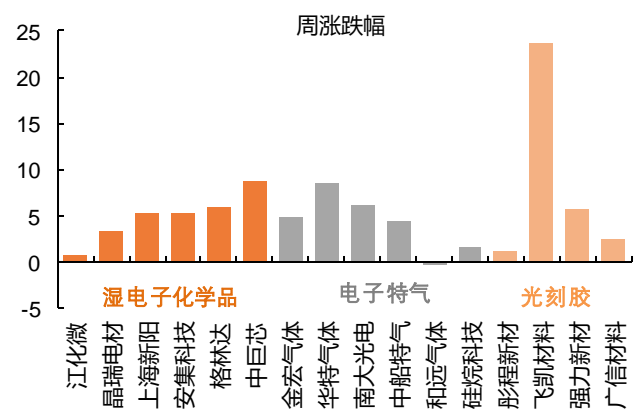
七、 半导体材料：终端需求渐回暖，上行周期有望开启

图表44 国内外半导体指数走势



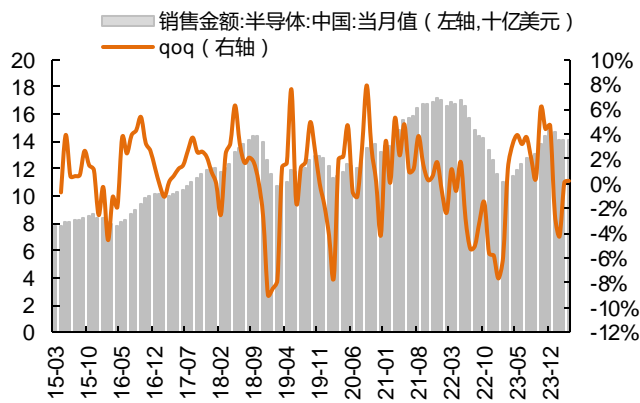
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表45 半导体材料相关股票周涨跌幅 (%)



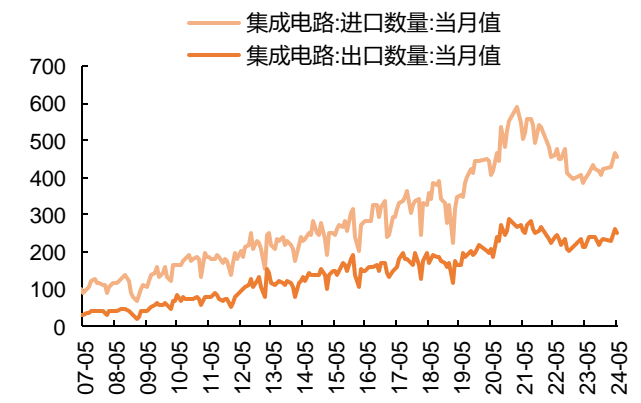
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表46 中国半导体月度销售额及环比增速



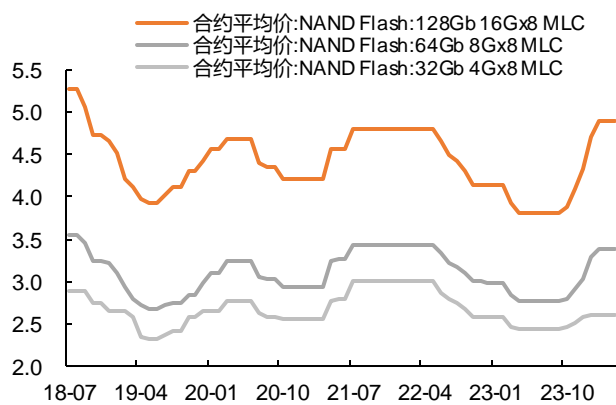
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表47 我国集成电路进出口数量 (亿个)



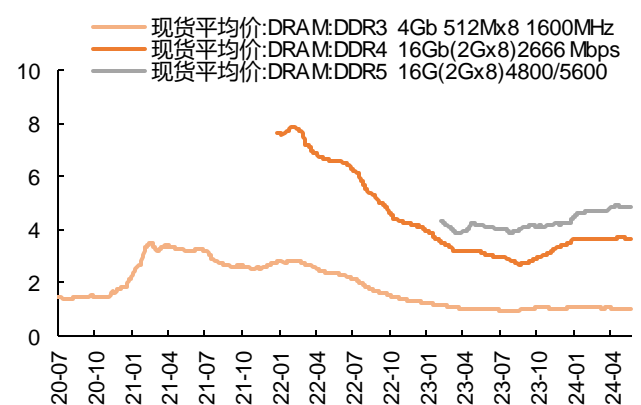
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表48 Nand-flash 存储器价格走势 (美元)



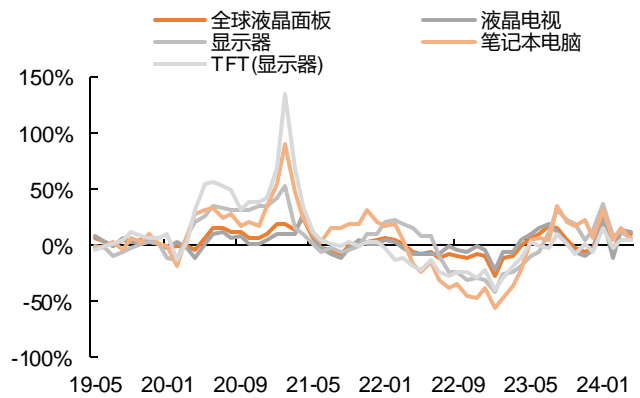
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表49 DRAM DDR 现货均价走势 (美元)



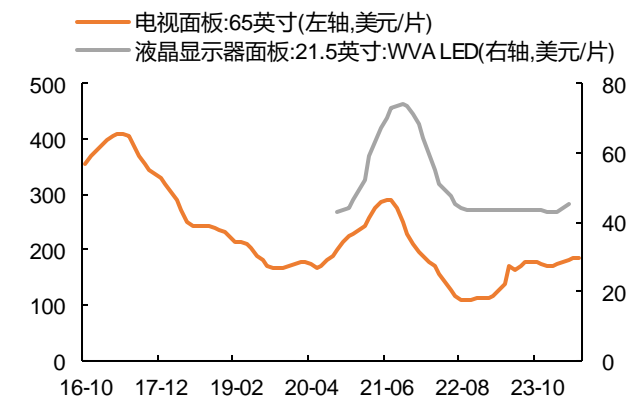
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

以军称在加沙南部局部地区“战术性暂停军事活动”。当地时间 16 日早间，以色列军方发布通告称，为了使更多的人道主义援助物资进入加沙地带，在与联合国和其他国际组织讨论后决定，从 15 日开始，每天 8 时至 19 时，在加沙地带南部凯雷姆沙洛姆过境点到萨拉赫丁路再向北延伸的区域，以军将“战术性暂停军事活动”，直至另行通知。（央视新闻，06/16）

据多家海外媒体报道，沙特与美国之间长达 50 年的石油美元协议到期，沙特选择不再续签。随着协议的结束，沙特可以灵活地以多种货币出售石油，其中包括人民币、欧元和日元，未来还会扩大。有业内人士认为，这可能反映出沙特政府更广泛的经济战略，并减少对美元的依赖。此举或意味着全球金融市场或将发生重大转变，并推动各国放弃以美元作为主要储备货币。然而，亦有分析认为，外界可能夸大了该协议对美元地位的影响。当前，美国仍在与沙特洽谈一个更广泛的协议。而且，沙特很可能会将其收到的用于石油支付的非美元货币兑换成美元。（中国石油石化，06/14）

新一轮成品油调价窗口将于今天（6 月 13 日）24 时开启。据国家发展改革委价格监测中心监测，本轮成品油调价周期内（5 月 29 日—6 月 12 日）国际油价下降。从国家发改委获悉，本次油价调整具体情况如下：汽油、柴油零售限价每吨分别下调 190、180 元。（中国石油石化，06/13）

德能源巨头正式与俄气解约。德国能源巨头尤尼珀公司 12 日说，该公司就俄罗斯天然气工业股份公司（俄气）违约停供天然气所提索赔诉求，已获得瑞典斯德哥尔摩一家仲裁法庭支持，俄气应向尤尼珀赔偿超过 130 亿欧元，以补偿尤尼珀因俄气自 2022 年年中减少乃至停止对德供气所蒙受的损失。（中国石油石化，06/13）

国务院：中止对台湾地区 134 个产品关税减让，涉及纯棉粗支纱、尼龙布等。根据《海峡两岸经济合作框架协议》，国务院关税税则委员会按规定和程序决定进一步中止《海峡两岸经济合作框架协议》部分产品关税减让。自 2024 年 6 月 15 日起，对原产于台湾地区的附件所列润滑油基础油等 134 个税目进口产品，中止适用《海峡两岸经济合作框架协议》协定税率，按现行有关规定执行。（化纤头条，06/14）

8.2 公司公告

石化油服：关于子公司签订项目合同的公告

石油工程建设公司与沙特阿美公司正式签订沙特国家天然气管网三期管道项目群 6 标段和 7 标段工程境内采购和施工交钥匙固定总价合同，金额超 11 亿美元。该项目是公司成立以来承揽的单体份额最大的项目。（公司公告，06/12）

云天化：关于受让控股子公司少数股权的公告

公司通过非公开协议转让的方式受让交银金融资产投资有限公司持有的云南磷化集团有限公司 7.44% 股权及建信金融资产投资有限公司持有的磷化集团 11.16% 股权；受让完成后，磷化集团将成为公司全资子公司。（公司公告，06/14）

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