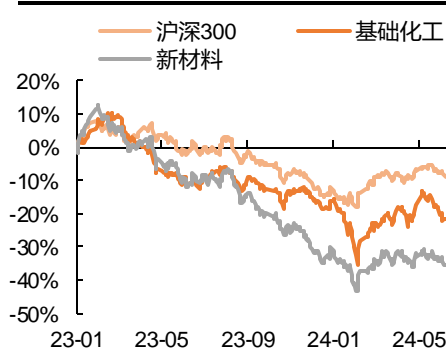


## 化工新材料周报

## 终端上行周期渐进，看好半导体材料需求持续回暖

## 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：消费旺季来临提振需求，OPEC+三季度延续减产协议，短期原油基本面预期向好。**截至6.21，据 ifind 数据，本周 WTI 原油期货收盘价(连续)环比上涨 2.70%，市场对三季度原油基本面预期向好。需求端，三季度为全球原油传统消费旺季，海外汽油需求回暖、冶炼厂开工回升有望提振原油需求，叠加夏季易遇极端天气影响，一旦局部产油地区因不可抗力而出现供应中断的情况，当前供需相对平衡的局面或被打破，进而短期推涨油价；供应端，8 个 OPEC+ 成员国决定将日均 220 万桶的自愿减产措施延长至今年 9 月底，因此三季度原油供需基本面预期仍向好，油价高位运行有一定支撑。
- **磷化工：磷矿价格高位坚挺，磷肥需求稳中向好。**目前各地磷矿恢复正常生产，北方磷矿外销量同比明显增加，预计下一波集中采购在 7 月中旬左右开启，现阶段磷矿企业挺价发运，原料成本支撑强劲。磷肥方面，国内磷酸一铵价格高位整理，部分下游企业开始订购 7 月中旬以后的生产原料，此外，磷铵主要进口国库存普遍偏低，后续或有较大采购需求。重点关注秋季磷肥旺季启动后的市场采购节奏。
- **化纤：大厂涤丝价格走高，小厂促销去库为主。**需求淡季集中挺价反应长丝大厂协同决心，5 月 23 日涤纶长丝大厂集体挺价后，下游企业多以消化手中库存为主，并开始优先采购价格稍低的小厂长丝产品，大厂短期内产销较平淡，且近期下游纺织服装处销售淡季，POY 库存天数反弹，库存压力增大。据行业规律，下半年订单集中到来的时间是从 9 月开始，短期内涤纶长丝将延续上下游价格博弈的局面。
- **半导体材料：消费电子复苏和 AI 算力需求上行，半导体材料库存去化、订单底部反弹，行业复苏周期渐进。**本周，费城半导体指数环涨 0.21%，国内半导体材料指数(866090.WI)环降 1.53%。受益于消费电子复苏和 AIGC 算力需求保持高增，逻辑需求加速回暖，存储芯片库存去化、价格上行、市场规模增速反弹，半导体行业复苏周期渐进。预期后市随着终端市场需求持续复苏、库存进一步去化，AI 算力需求保持高增，HBM 等新需求加速释放，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：消费旺季来临提振需求，短期原油基本面预期向好.....	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：聚合 MDI 开工率反弹，价格呈上行趋势.....	7
四、	氟化工：空调生产即将转入淡季，制冷剂价格季节性回调.....	8
五、	化肥：磷矿价格高位坚挺，磷肥需求稳中向好.....	9
六、	化纤：大厂涤纶价格走高，小厂促销去库为主.....	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

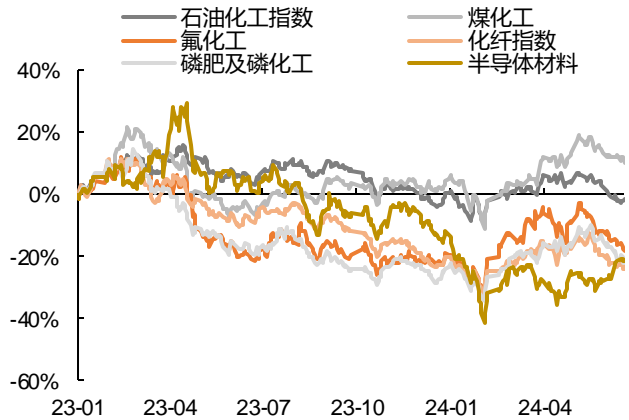
截至 2024 年 6 月 21 日，基础化工指数（801030.SL）收于 3,109.20 点，较上周下跌 2.11%；新材料指数（H30597.CSI）收于 2,690.74 点，较上周下跌 3.10%；其中，石油化工指数（CI005102.CI）较上周下跌 0.30%，煤化工指数（850325.SL）下跌 2.00%，氟化工指数（850382.SL）下跌 2.15%，化纤指数（CN6047.SZ）下跌 1.08%，磷肥及磷化工指数（850332.SL）下跌 1.84%，半导体材料指数（850813.SL）上涨 0.33%；同期，沪深 300 指数较上周下跌 1.30%。本周，半导体材料指数和化纤指数、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

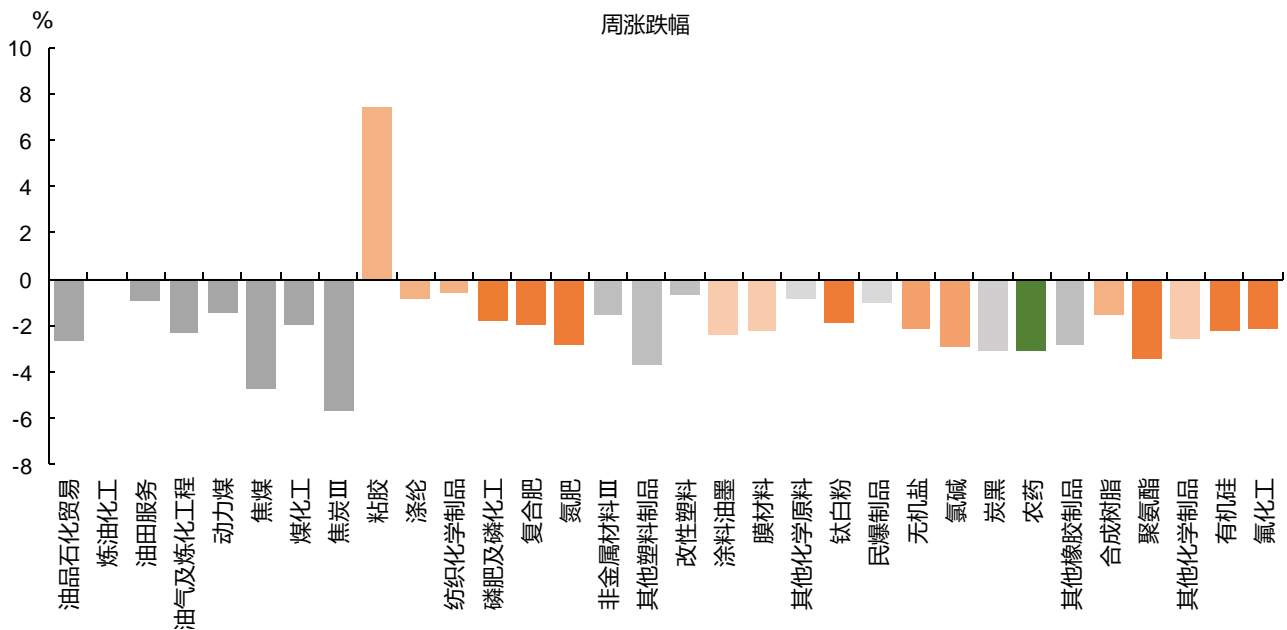
图表2 化工细分板块指数累计涨跌幅



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粘胶（+7.41%）、炼油化工（-0.03%）、纺织化学制品（-0.60%）。

图表3 化工细分板块周涨跌幅 (%)

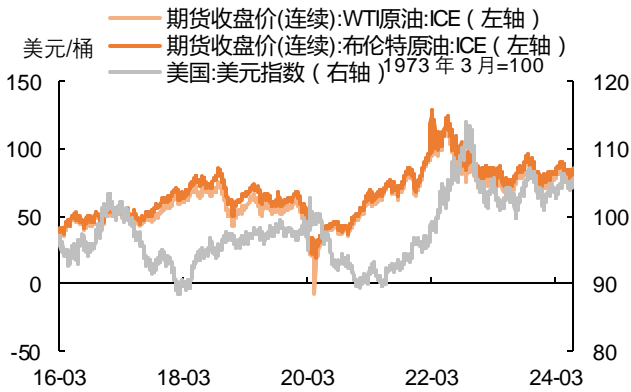


资料来源：iFind, 平安证券研究所

## 二、 石油化工：消费旺季来临提振需求，短期原油基本面预期向好

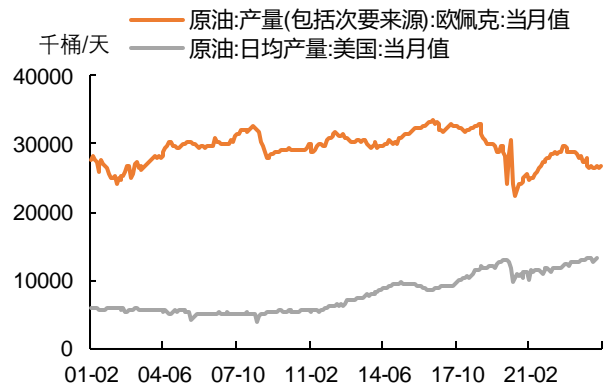
### 2.1 原油基本面数据跟踪

图表4 国际原油期货价和美元指数走势



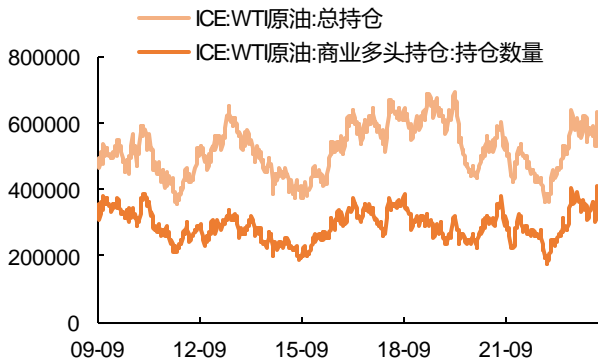
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表5 OPEC和美国原油日均产量(当月值)



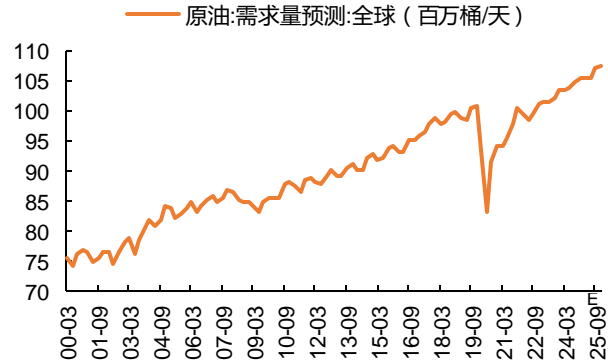
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表6 ICE:WTI原油持仓情况(张)



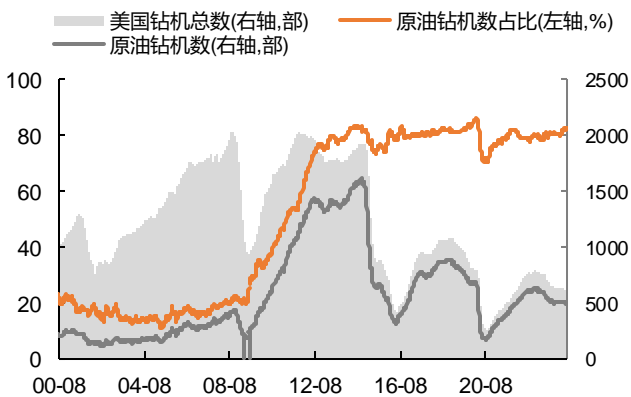
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表7 全球原油需求量及预测



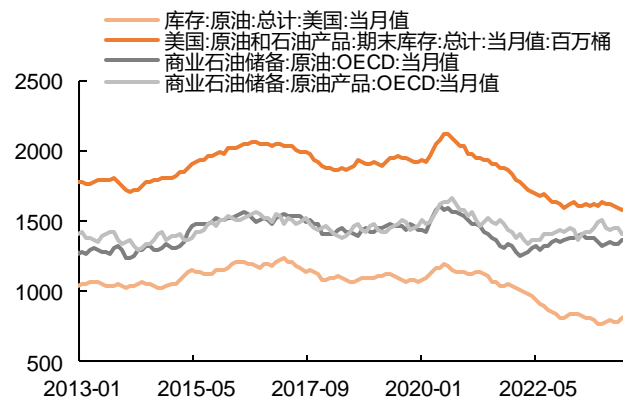
资料来源: ifind, OPEC, 平安证券研究所

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

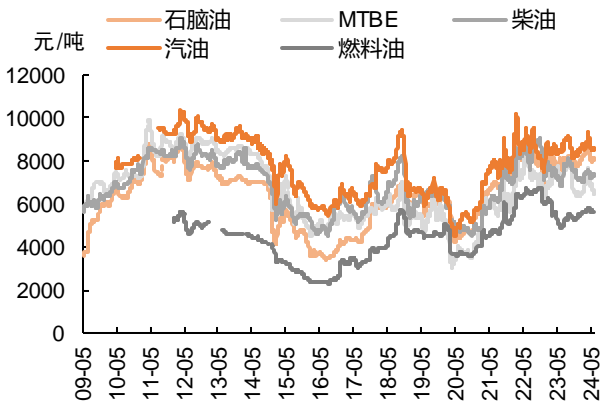
图表9 美国和OECD原油和油品库存(百万桶)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

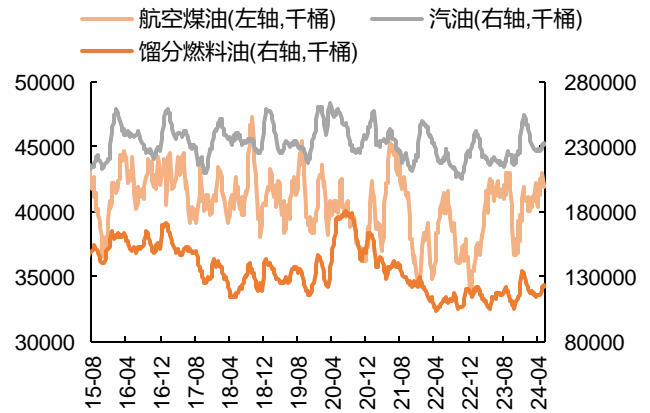
## 2.2 炼化产业链数据跟踪

图表10 几大类成品油现货价走势



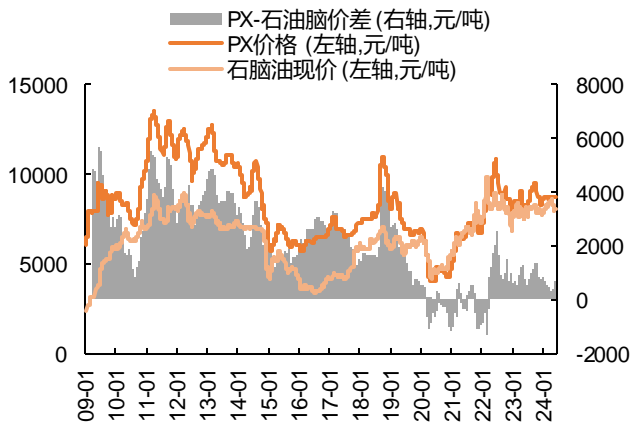
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表11 美国成品油库存走势



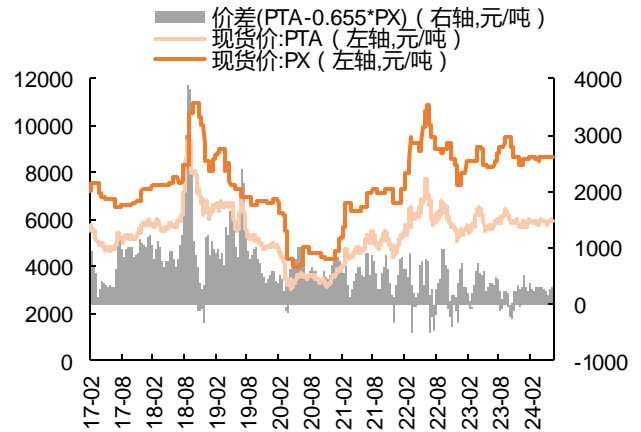
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表12 PX 价格价差走势



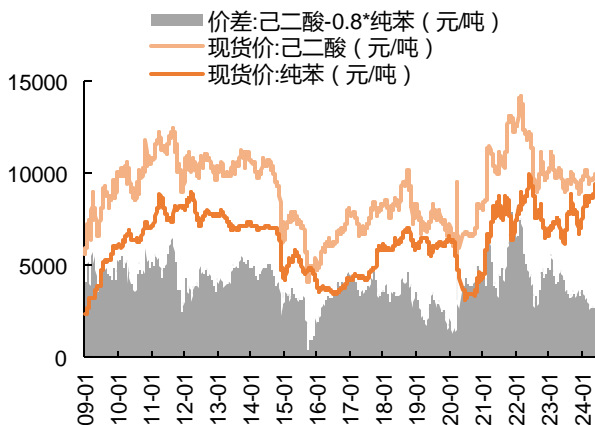
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表13 PTA 价格价差走势



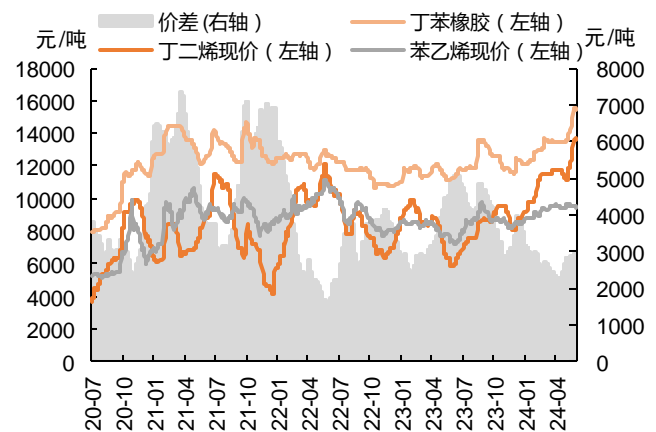
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表14 己二酸价格价差



资料来源: ifind, 平安证券研究所

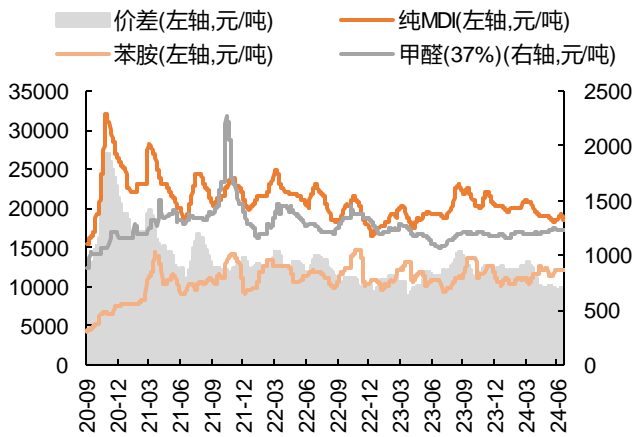
图表15 丁苯橡胶价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

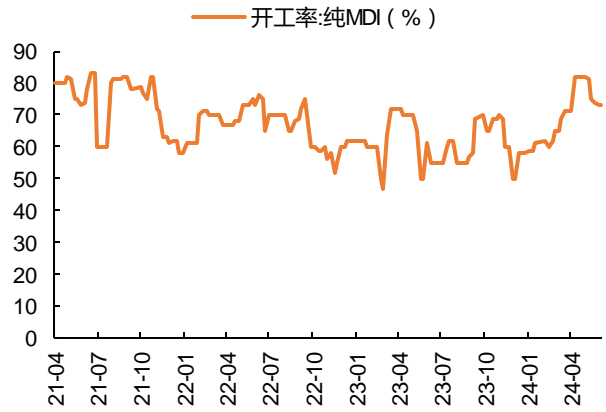
### 三、 聚氨酯： 聚合 MDI 开工率反弹， 价格呈上行趋势

图表16 纯 MDI 价格价差



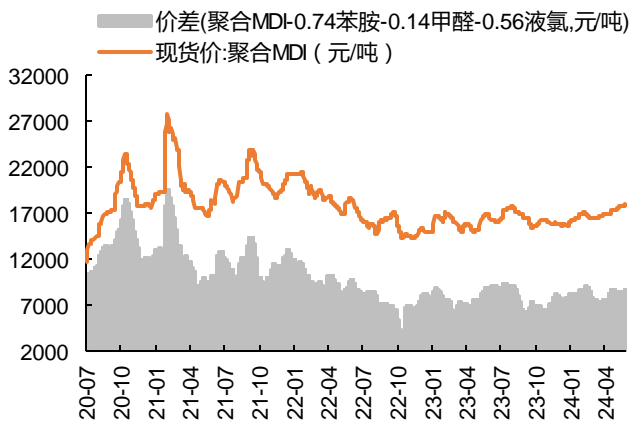
资料来源: ifind, 平安证券研究所, 注: 价差计算公式同聚合 MDI

图表17 纯 MDI 开工率



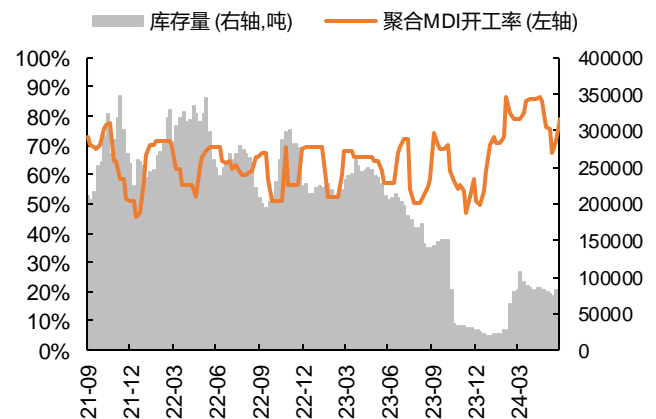
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表18 聚合 MDI 价格价差



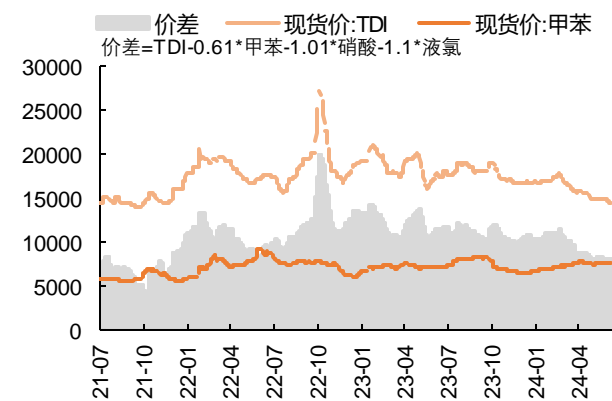
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表19 聚合 MDI 开工率和库存走势



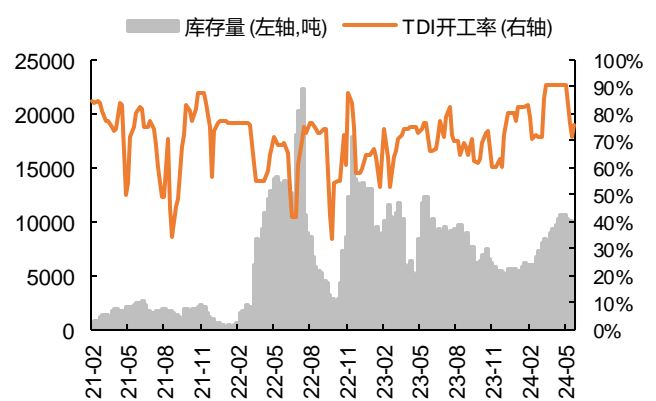
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

图表20 TDI 价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

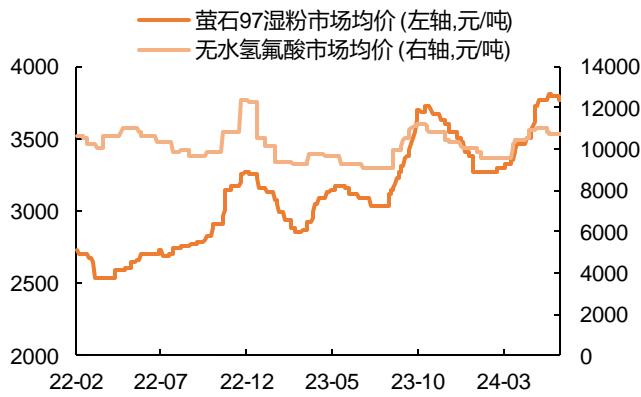
图表21 TDI 开工率和库存走势



资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

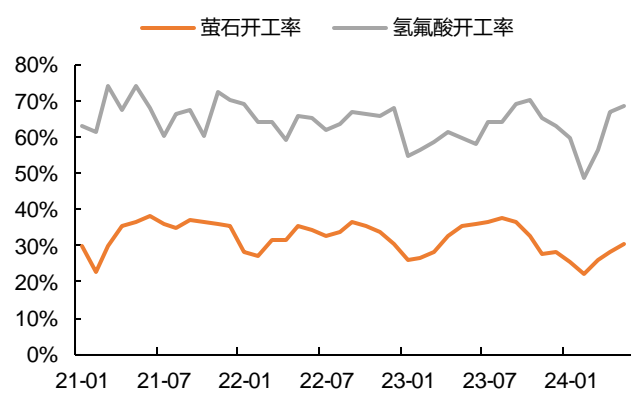
## 四、氟化工：空调生产即将转入淡季，制冷剂价格季节性回调

图表22 本周萤石 97 湿粉和氢氟酸价格上行



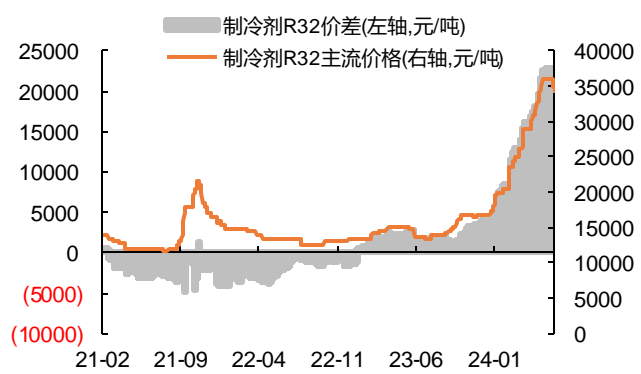
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 5月萤石和无水氢氟酸月度开工率继续走高



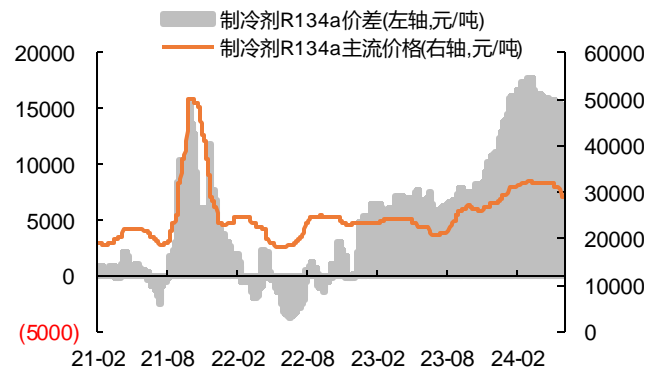
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周制冷剂 R32 价格价差持续走高



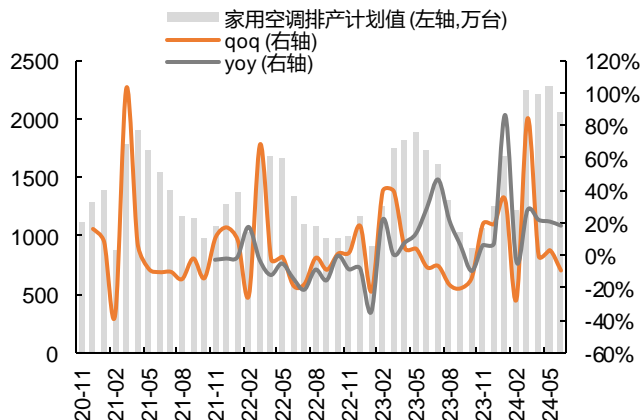
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R32 价差=R32 主流价格-1.8\*二氯甲烷-0.8\*无水氢氟酸

图表25 本周制冷剂 R134a 价格价差持稳



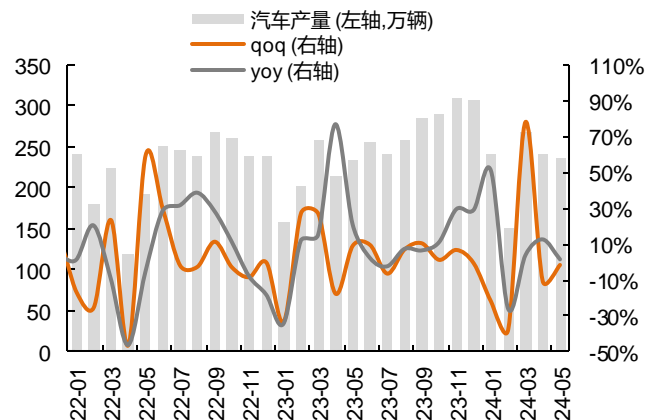
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R134a 价差=R134a 主流价格-1.35\*三氯乙烯-0.88\*无水氢氟酸

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%

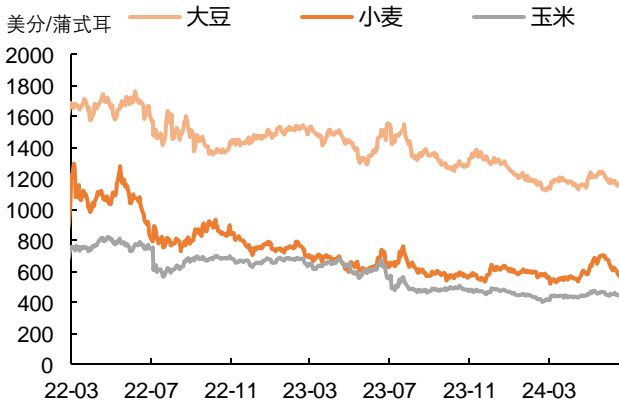


资料来源：ifind，平安证券研究所



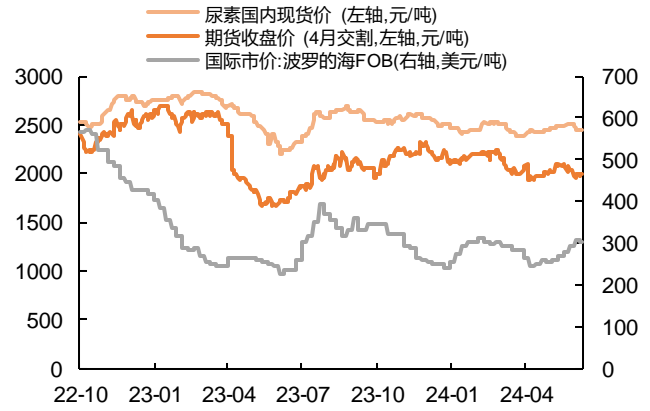
## 五、化肥：磷矿价格高位坚挺，磷肥需求稳中向好

图表28 农产品CBOT期货收盘价(连续)走势



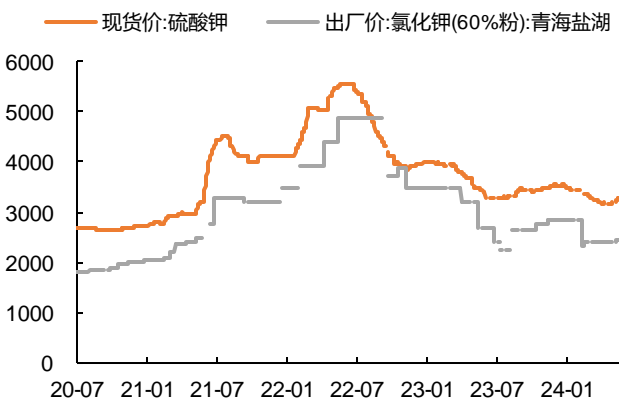
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表29 尿素国内外价格走势



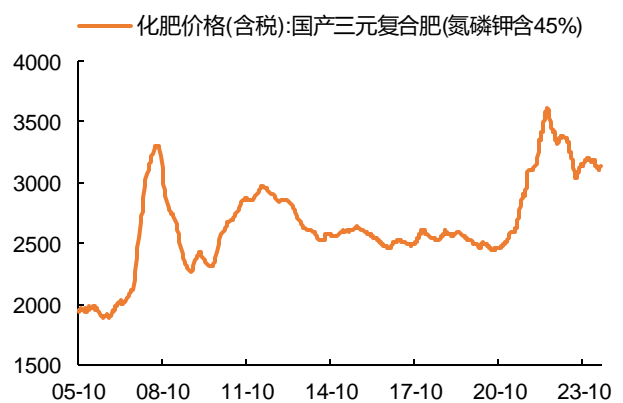
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表30 国内钾肥价格走势(元/吨)



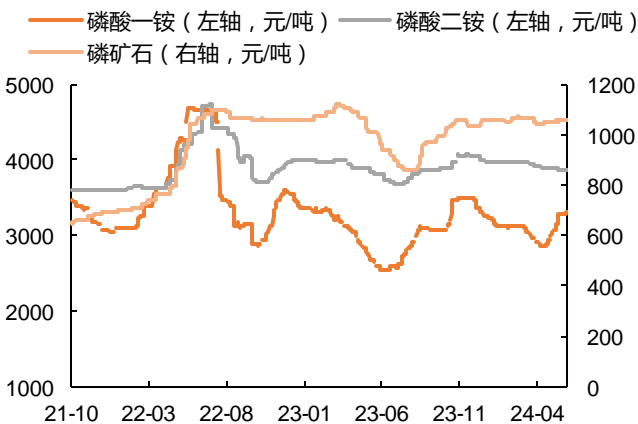
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表31 国产复合肥价格走势(元/吨)



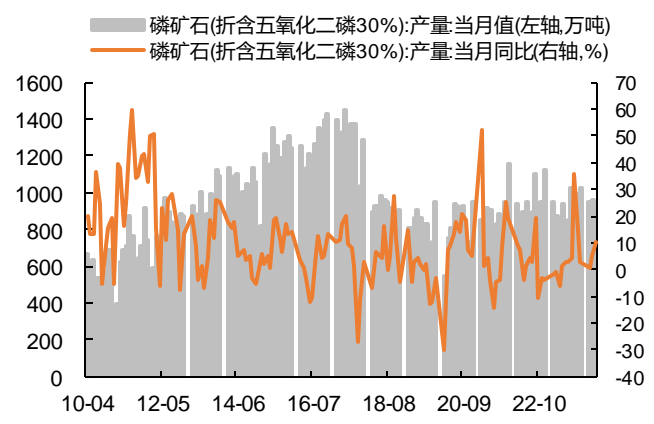
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表32 磷矿石和磷酸一铵/磷酸二铵现货价格走势



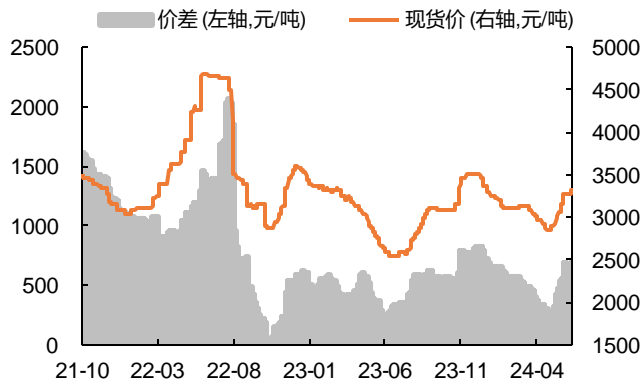
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表33 磷矿石月产量及同比增速



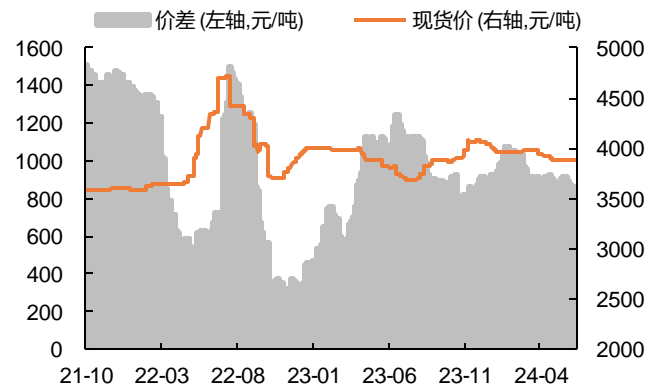
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

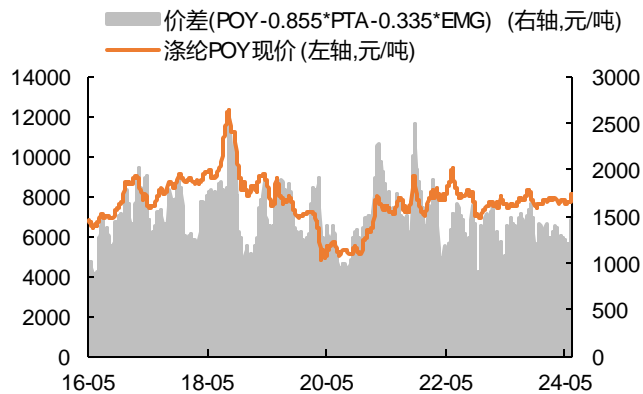
图表35 磷酸二铵价格及价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

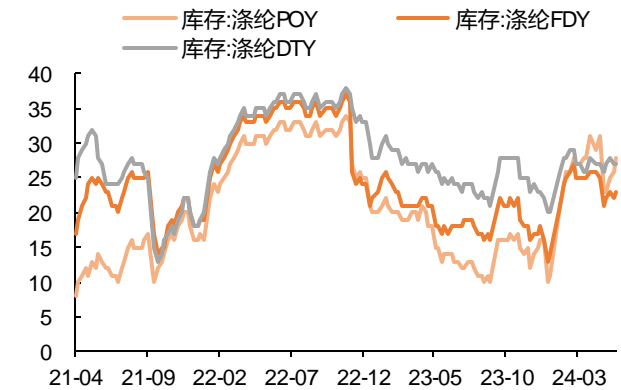
## 六、 化纤：大厂涤纶价格走高，小厂促销去库为主

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)



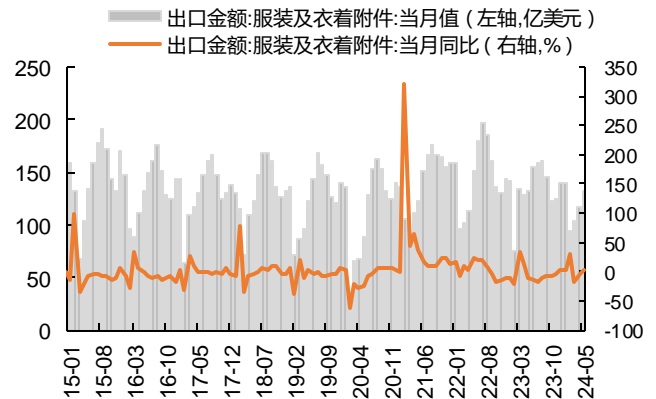
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表38 江浙织机 PTA 产业链开工率 (%)



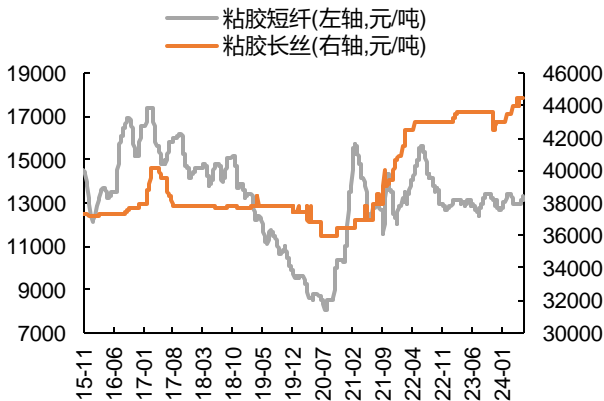
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表39 我国服饰及衣着附件出口金额及同比增速



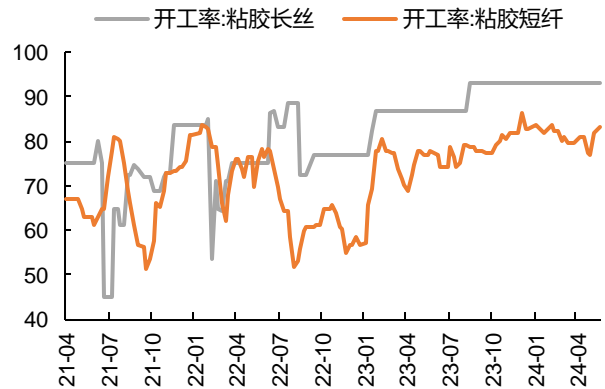
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

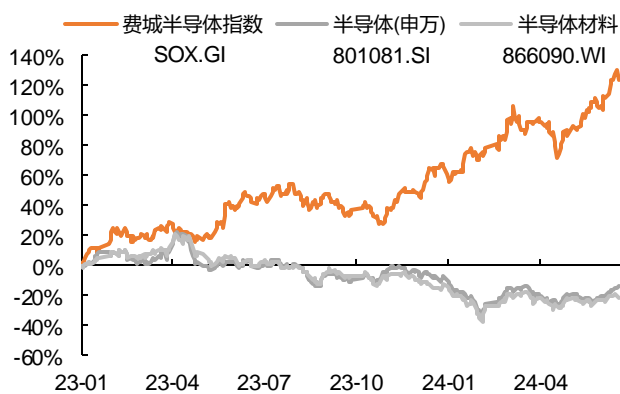
图表43 粘胶长丝和短纤价差走势 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

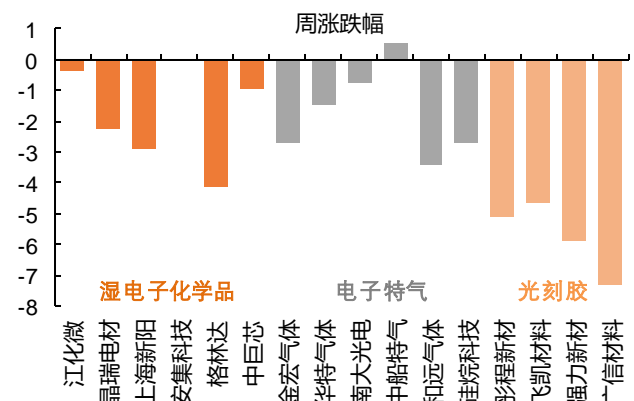
## 七、 半导体材料：终端需求渐回暖，上行周期有望开启

图表44 国内外半导体指数走势



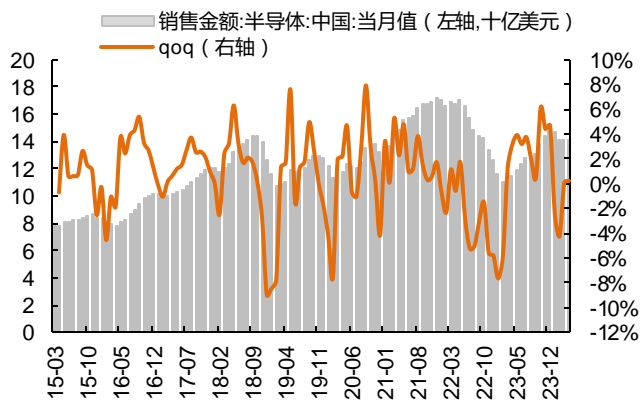
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表45 半导体材料相关股票周涨跌幅 (%)



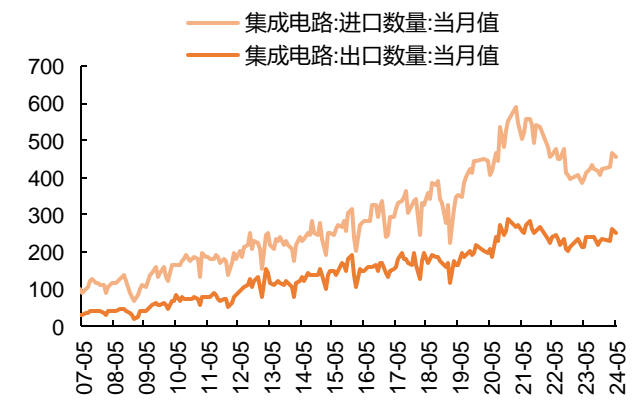
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表46 中国半导体月度销售额及环比增速



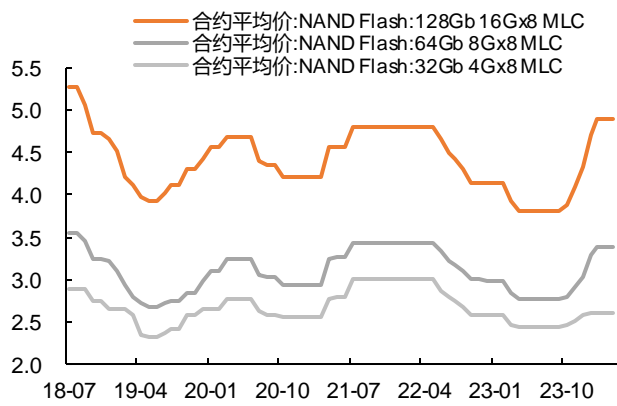
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表47 我国集成电路进出口数量 (亿个)



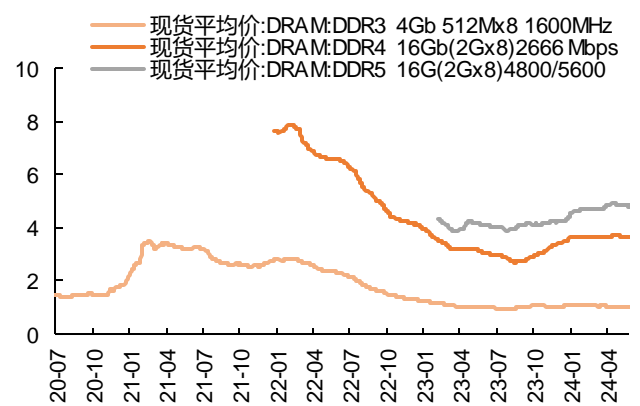
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表48 Nand-flash 存储器价格走势 (美元)



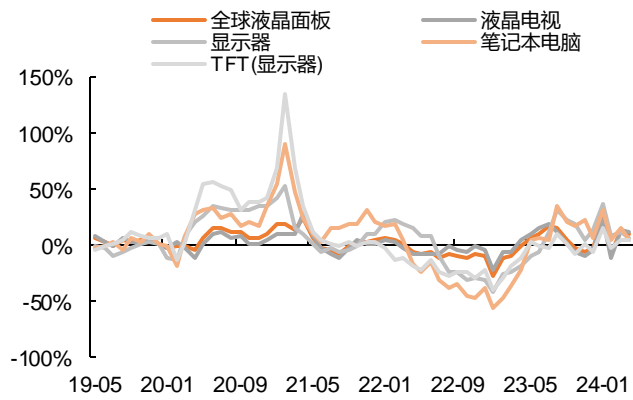
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表49 DRAM DDR 现货均价走势 (美元)



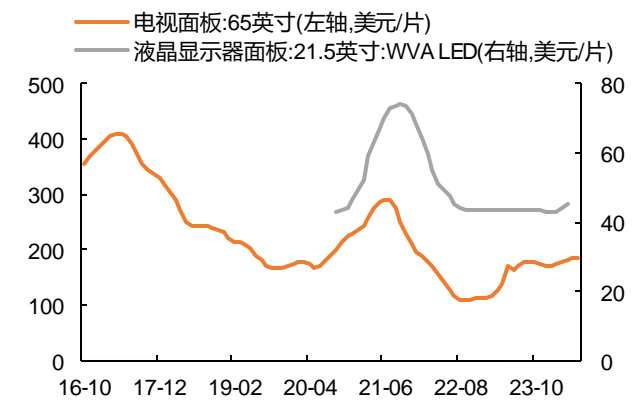
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

以军继续进攻拉法，巴武装人员袭击以坦克。据路透社报道，拉法当地居民和医务人员表示，19日以军坦克在战机和无人机的掩护下继续对拉法发动进攻，并造成多人伤亡。巴勒斯坦媒体19日报道称，当地时间18日夜间至19日，以色列国防军对加沙地带北部加沙城、南部汗尤尼斯、中部努赛赖特难民营等地发动袭击，造成多人受伤。（央视新闻，06/20）

乌媒：若前线局势未来数月依旧吃紧，乌军总司令瑟尔斯基可能将被解职。据乌克兰“Strana.ua”新闻网18日报道，有传闻称乌武装部队总司令瑟尔斯基可能将被解职。这一传闻之所以引发广泛关注，除了乌军前线普遍面临的艰难局势之外，还因为乌克兰最高拉达（议会）国家安全和国防问题委员会副主席玛丽亚娜·别祖格拉娅近期对瑟尔斯基的严厉批评。别祖格拉娅与乌总统泽连斯基同属乌执政党人民公仆党。（环球网，06/20）

欧盟对俄实施第14轮制裁，本轮制裁主要针对液化天然气。当地时间20日，欧盟成员国就对俄罗斯实施第14轮制裁方案达成一致，距离第13轮制裁刚刚过去4个月左右。值得注意的是，这次制裁把矛头指向了俄罗斯的液化天然气。据法新社的报道，对液化天然气的制裁包括“禁止通过欧盟向第三国转运俄罗斯液化天然气、禁止转运服务以及船对船和船对岸转运、禁止向俄罗斯新液化天然气项目提供投资、服务和货物等。”该方案还制裁了俄罗斯的三个液化天然气项目，还包括一项旨在允许瑞典和芬兰取消俄罗斯液化天然气合同的条款。这意味着，欧盟成员国的公司仍被允许购买俄罗斯液化天然气，但是禁止再转运到其他国家。这不同于之前对煤炭和海运石油的全面禁止购买。（中国石油石化，06/21）

2024年5月中国磷肥出口细则公布。2024年1-5月中国磷酸一铵出口量为61.45万吨，2024年5月中国磷酸一铵出口量为30.52万吨。2024年5月磷酸一铵出口国主要为巴西、阿根廷、智利等。出口至巴西的量为17.96万吨，出口至阿根廷的量为3.3万吨，出口至智利的量为1.56万吨。2024年1-5月中国磷酸二铵出口量为102.83万吨，2024年5月中国磷酸二铵出口量为48.7万吨。2024年5月磷酸二铵出口国主要为印度、越南、墨西哥等。其中出口至印度量为16.98万吨，出口至越南的量为5.34万吨，出口至墨西哥的量为4.52万吨。（观磷肥，06/20）

### 8.2 公司公告

#### 川发龙蟒：关于公司全资子公司获得采矿权的公告

2024年4月26日，南漳县自然资源和规划局委托南漳县公共资源交易中心以网上挂牌方式，公开出让湖北省南漳县郭家湾矿区建筑石料用灰岩矿采矿权。该采矿权位于南漳县城关镇黄垭村，矿区范围内保有建筑石料用灰岩矿资源量713.0万吨，其中控制资源量313万吨、推断资源量400万吨。采矿权具体情况详见《湖北省南漳县郭家湾矿区建筑石料用灰岩矿采矿权网上挂牌出让公告》（襄矿网挂〔2024〕05号）。近日，公司全资子公司南漳龙蟒磷制品有限责任公司收到《矿业权出让项目网上竞价结果告知书》，南漳龙蟒以560万元竞拍成功。（公司公告，06/19）

#### 和远气体：关于宜昌电子特气及功能性材料产业园项目的进展公告

近日，和远新材料取得了宜昌市应急管理局下发的《危险化学品建设项目试生产方案备案告知书》（危化项目备字[2024]9号），要求和远新材料“积极采取各项措施，确保试生产安全，试生产期限为2024年6月19日至2025年6月18日”。《试生产告知书》的取得，标志着本项目500吨/年的三氟化氮已具备试生产条件，公司将严格按照法律法规要求，积极采取各项措施，在确保安全的情况下组织试生产。（公司公告，06/19）

## 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