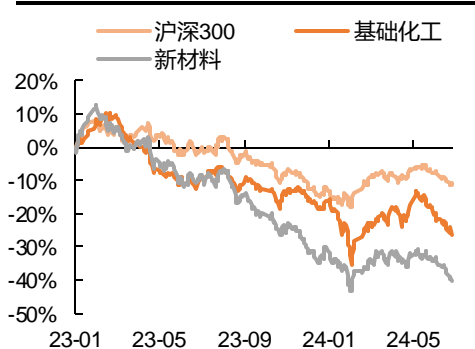


化工新材料周报

涤纶产能增速显著放缓，头部大厂淡季集体挺价

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：夏季汽油旺季提振需求，短期原油基本面预期向好。**截至6.28，据 ifind 数据，本周 WTI 原油期货收盘价(连续)环比上涨 1.04%，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：原料磷矿挺价看涨，磷肥需求稳中向好。**高镁矿近期供应偏紧，下游企业询货诉求较强，各地磷矿价格高位整理，个别企业报价上调，现阶段磷矿企业挺价发运为主，原料成本支撑强劲。磷肥方面，国际磷肥价格持续探涨，印度半岛和南美磷铵库存依然偏低，后续或有较大采购需求；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，受下游采购需求提振，磷铵价格有望小幅上行。重点关注秋季磷肥旺季启动后的市场采购节奏。
- **化纤：24H1 涤纶长丝产能增速明显放缓，头部大厂集体挺价。**据金联创数据统计，2024 年 1-6 月国内聚酯共计新增产能 320 万吨，同比下滑 26.61%，经历了 2023 年行业集中投产带来的供应过剩后，产能增速明显放缓；特别是涤纶长丝产能增长接近停滞，上半年仅嘉通能源一套装置投产，且为 2023 年底投产。需求淡季集中挺价反应长丝大厂对基本面改善的信心，近期虽然下游纺织服装处销售淡季，但涤纶长丝大厂仍坚定集体挺价，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。
- **氟化工：上调与空调企业签署的制冷剂长协价，R32 价格反弹。**原料端，国内矿山安全检查工作正处重要阶段，市场供应偏紧局面延续，萤石价格高位坚挺。制冷剂方面，据百川盈孚数据，本周三代制冷剂 R32 价格环涨 5.88%，利差环涨 9.66%，制冷剂进入消耗旺季，配额消化进度靠前，与主流空调企业签署的长协价上调，逐步向市场价靠拢。尽管国内空调生产旺季过去，内销增速放缓，但出口增长仍显著，叠加生产配额受限、上半年内用配额使用率已较高，预计主流制冷剂 R32 等下半年供需仍偏紧，价格有望继续上涨。

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。

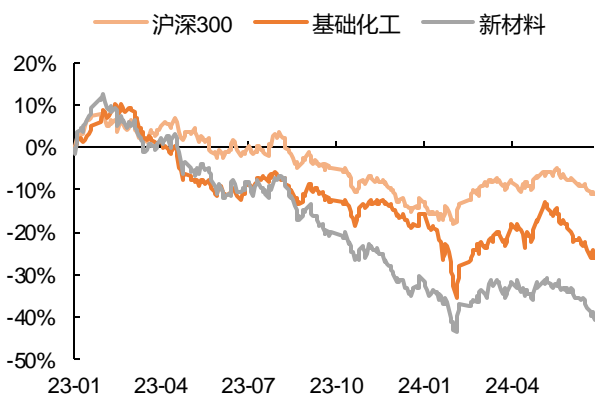
正文目录

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，价格小幅上行趋势.....	7
四、	氟化工：生产配额受限，制冷剂 R32 价格反弹.....	8
五、	化肥：原料磷矿挺价看涨，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.....	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

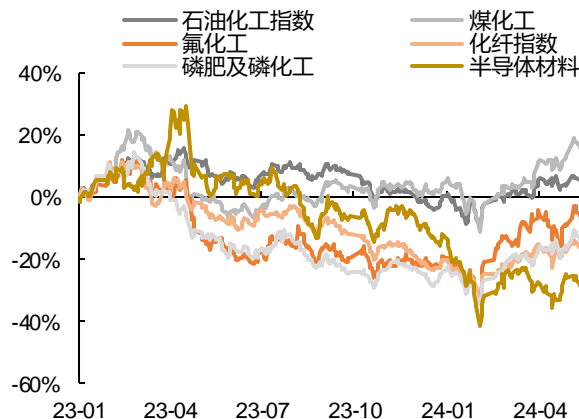
截至 2024 年 6 月 28 日，基础化工指数 (801030.SL) 收于 3,035.18 点，较上周下跌 2.38%；新材料指数 (H30597.CSI) 收于 2,583.87 点，较上周下跌 3.97%；其中，石油化工指数 (CI005102.CI) 较上周上涨 1.14%，煤化工指数 (850325.SL) 上涨 2.31%，氟化工指数 (850382.SL) 上涨 1.14%，化纤指数 (CN6047.SZ) 下跌 2.58%，磷肥及磷化工指数 (850332.SL) 下跌 3.77%，半导体材料指数 (850813.SL) 下跌 6.79%；同期，沪深 300 指数较上周下跌 0.97%。本周，氟化工、煤化工、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

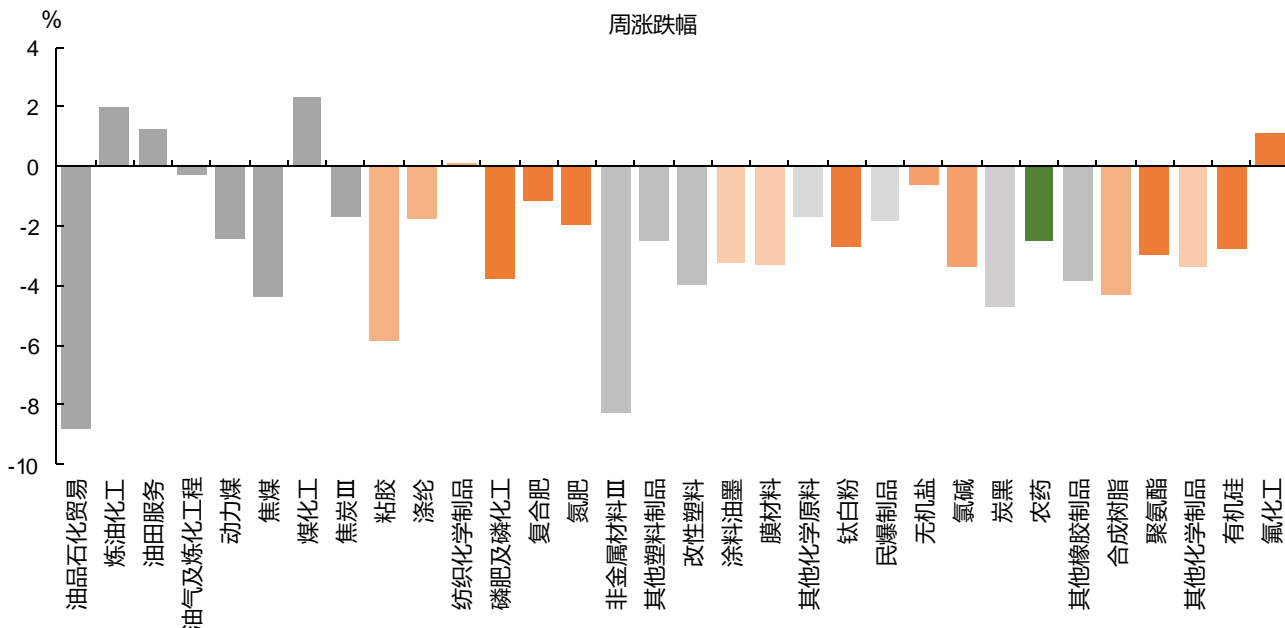
图表2 化工细分板块指数累计涨跌幅



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煤化工 (+2.31%)、炼油化工 (+2.00%)、油田服务 (+1.23%)。

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

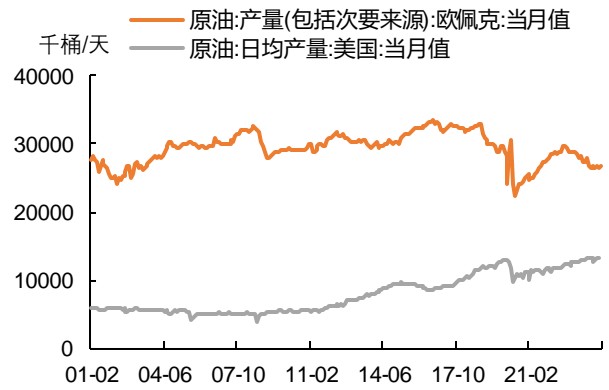
2.1 原油基本面数据跟踪

图表4 国际原油期货价和美元指数走势



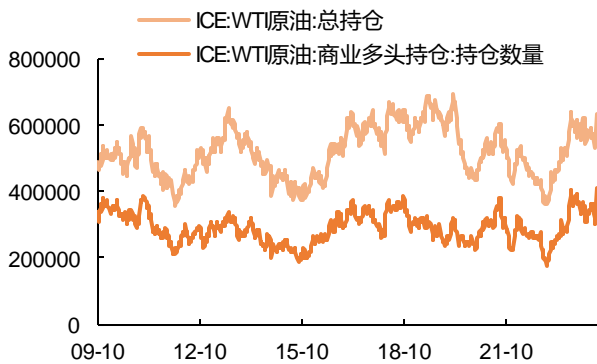
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表5 OPEC和美国原油日均产量(当月值)



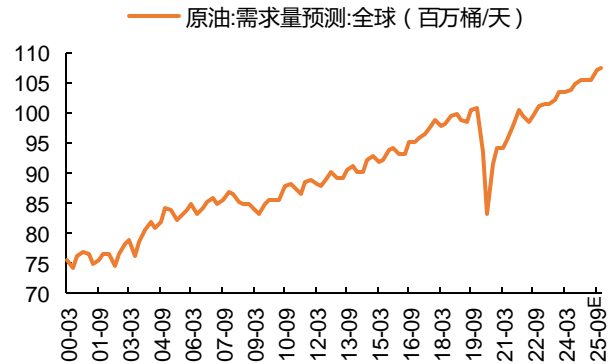
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表6 ICE:WTI 原油持仓情况(张)



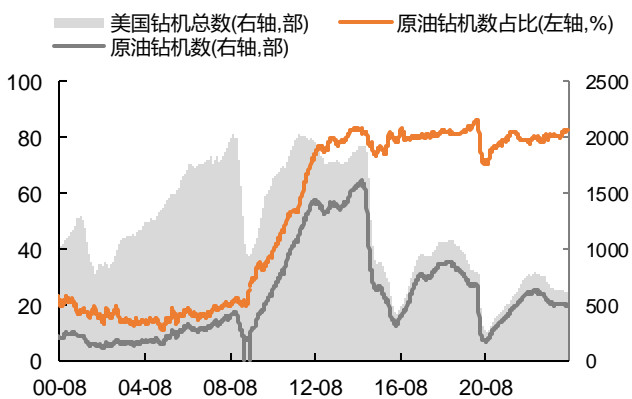
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表7 全球原油需求量及预测



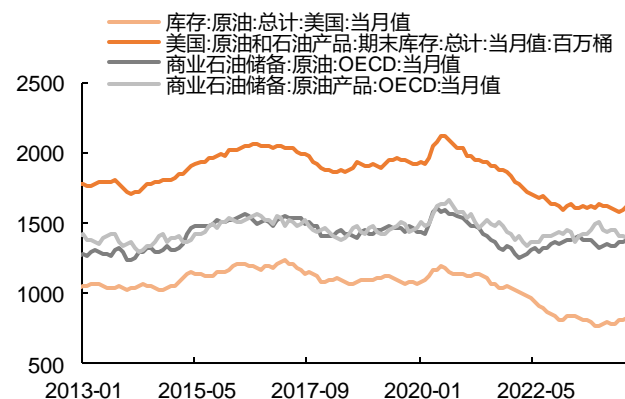
资料来源: ifind, OPEC, 平安证券研究所

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

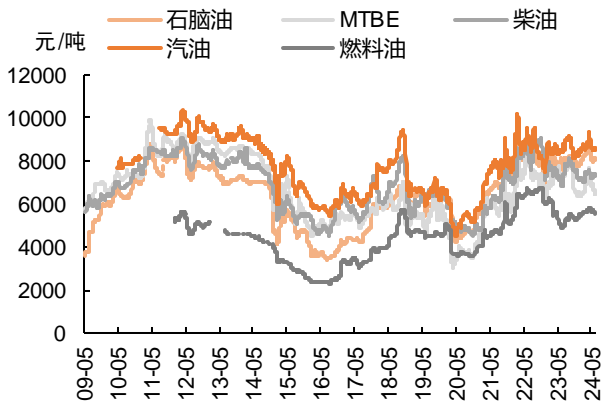
图表9 美国 and OECD 原油和油品库存(百万桶)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

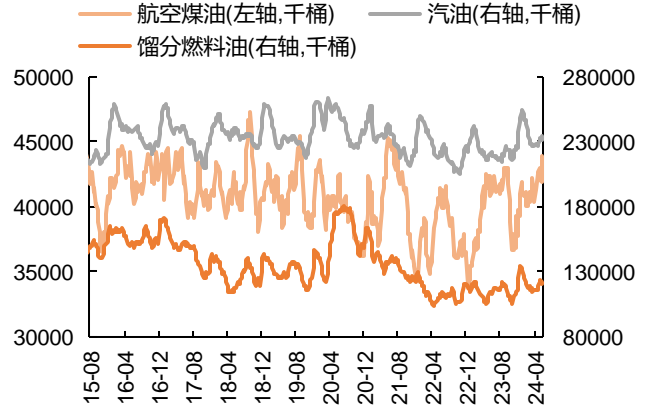
2.2 炼化产业链数据跟踪

图表10 几大类成品油现货价走势



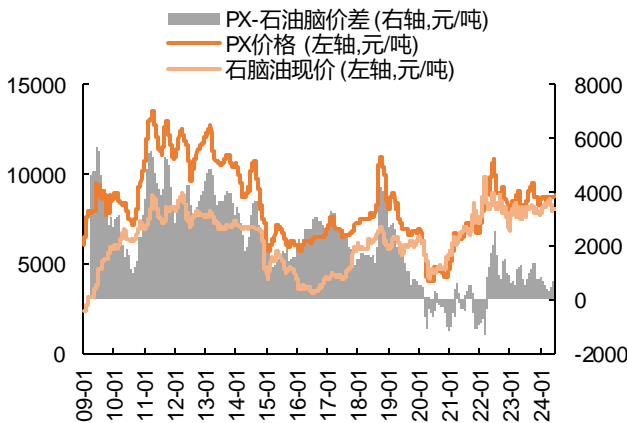
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表11 美国成品油库存走势



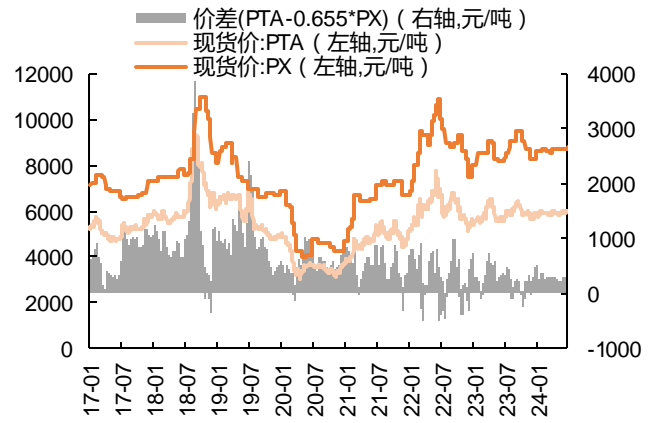
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表12 PX 价格价差走势



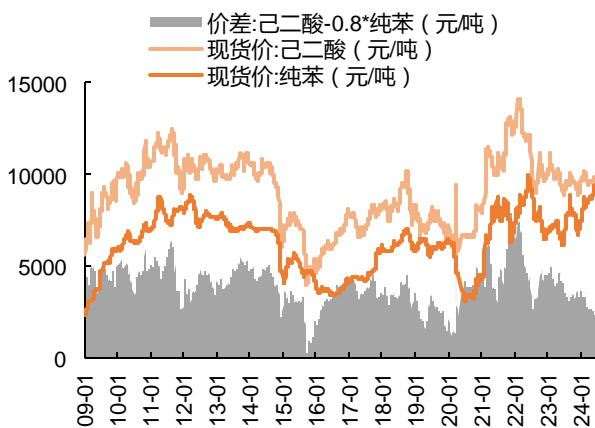
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表13 PTA 价格价差走势



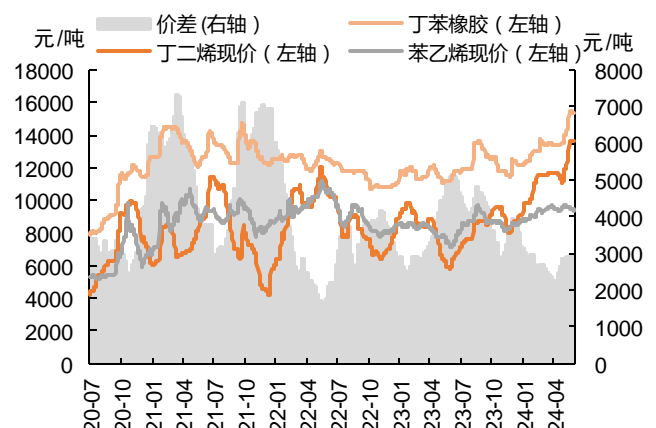
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表14 己二酸价格价差



资料来源: ifind, 平安证券研究所

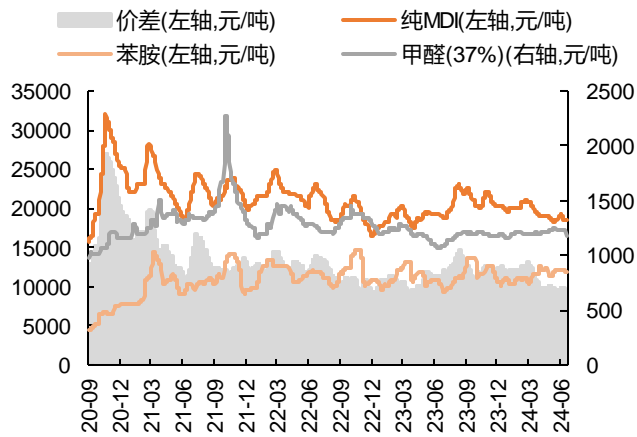
图表15 丁苯橡胶价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

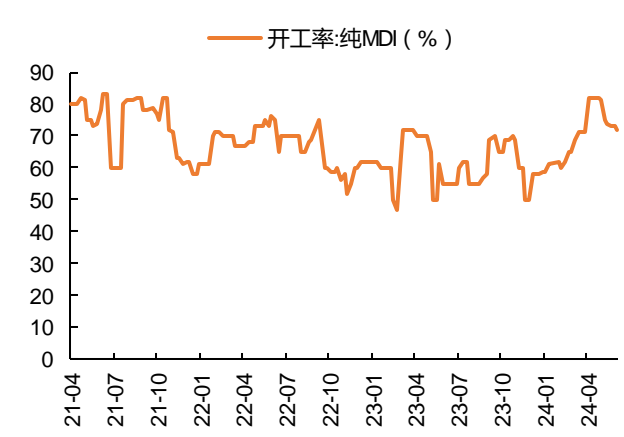
三、 聚氨酯： 聚合 MDI 开工率反弹， 价格小幅上行趋势

图表16 纯 MDI 价格价差



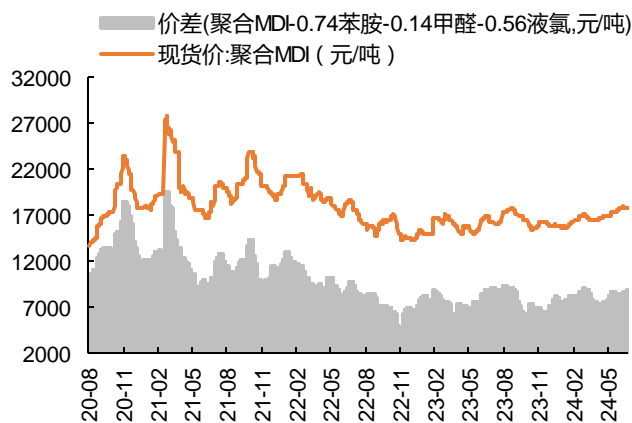
资料来源: ifind, 平安证券研究所, 注: 价差计算公式同聚合 MDI

图表17 纯 MDI 开工率



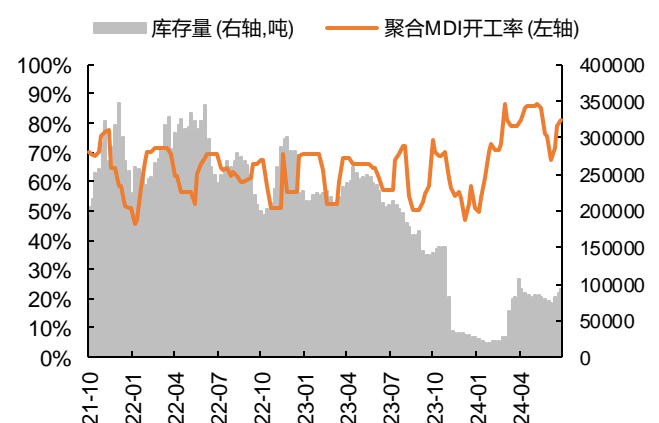
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表18 聚合 MDI 价格价差



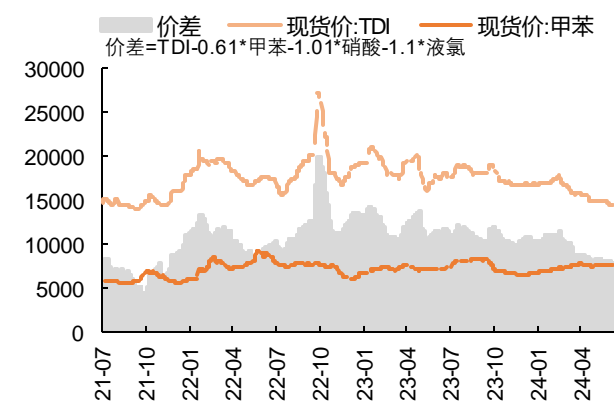
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表19 聚合 MDI 开工率和库存走势



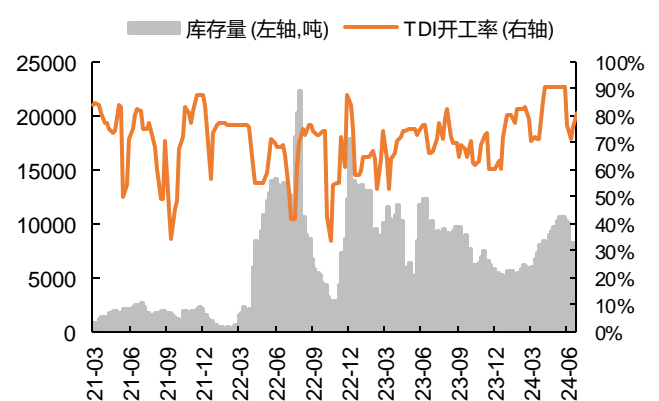
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

图表20 TDI 价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

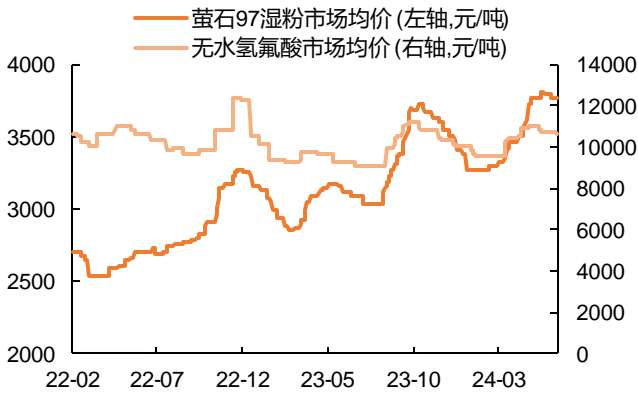
图表21 TDI 开工率和库存走势



资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

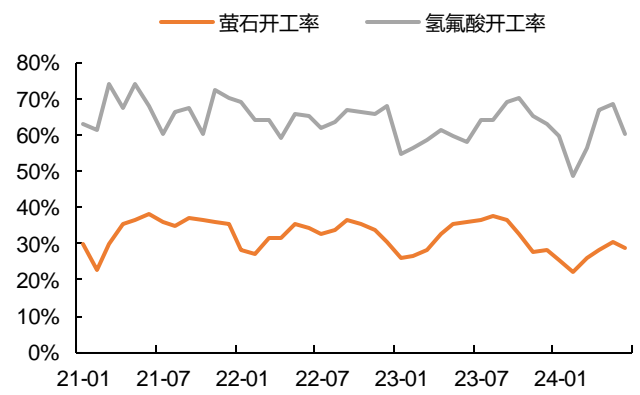
四、氟化工：生产配额受限，制冷剂 R32 价格反弹

图表22 本周萤石 97 湿粉和氢氟酸价格上行



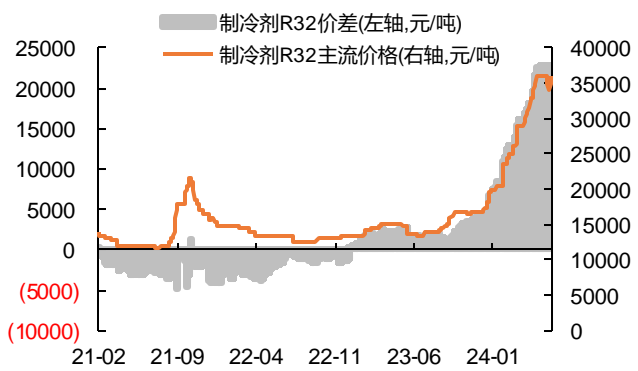
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 6月萤石和无水氢氟酸月度开工率回落



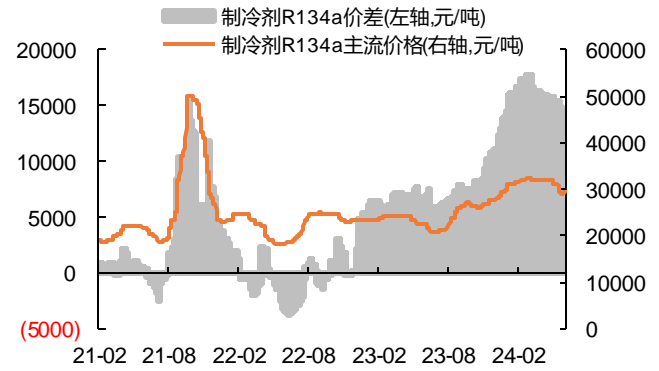
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周制冷剂 R32 价格价差持续走高



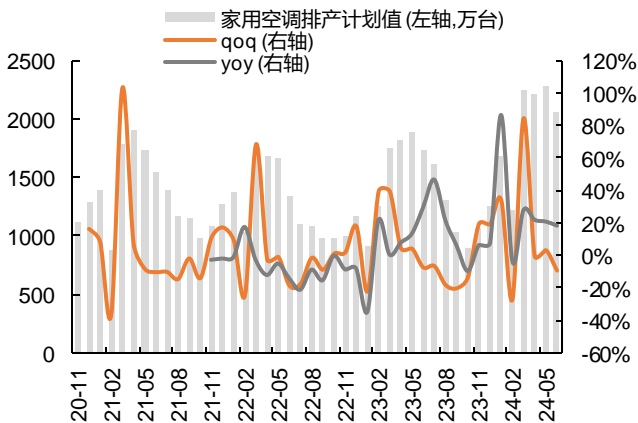
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R32 价差=R32 主流价格-1.8*二氯甲烷-0.8*无水氢氟酸

图表25 本周制冷剂 R134a 价格价差持稳



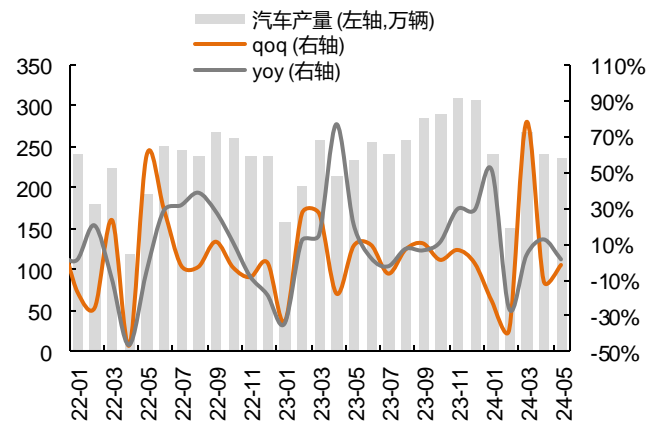
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R134a 价差=R134a 主流价格-1.35*三氯乙烯-0.88*无水氢氟酸

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

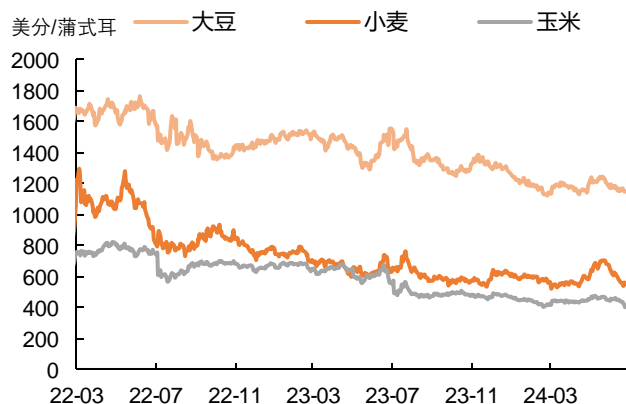
图表27 5月我国汽车产量同比增加 1.67%



资料来源：ifind，平安证券研究所

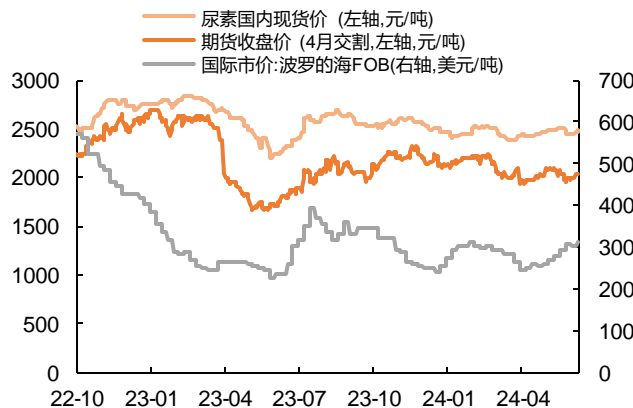
五、化肥：原料磷矿挺价看涨，磷肥需求稳中向好

图表28 农产品CBOT期货收盘价(连续)走势



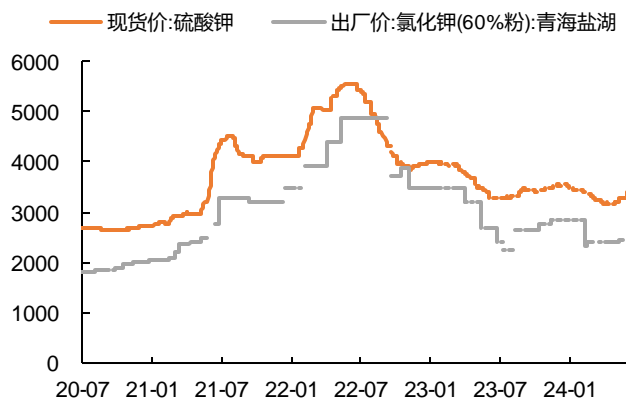
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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)



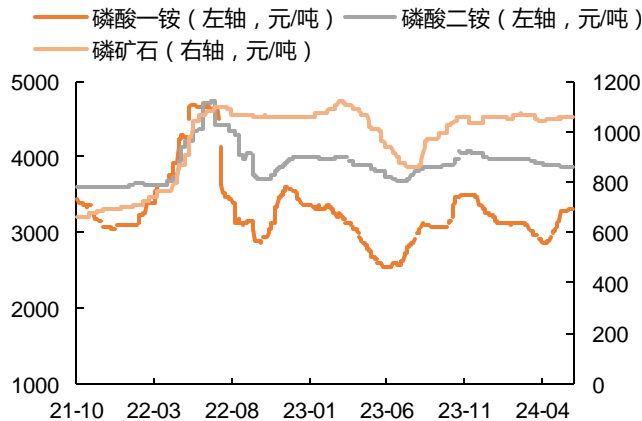
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表31 国产复合肥价格走势(元/吨)



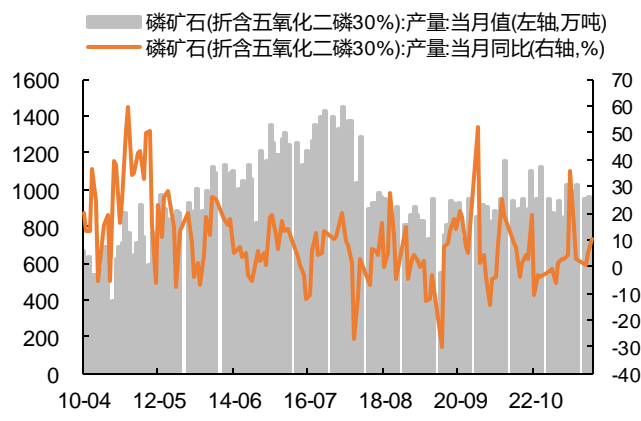
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表32 磷矿石和磷酸一铵/磷酸二铵现货价格走势



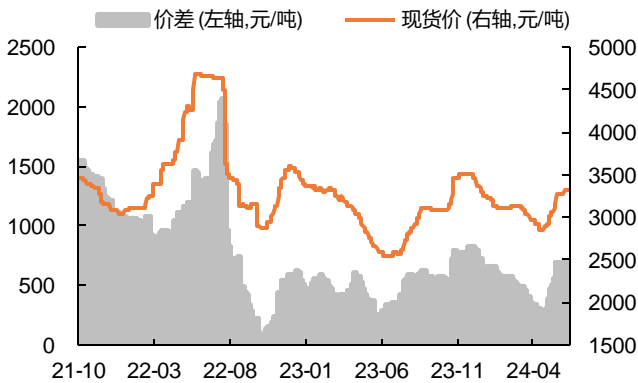
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表33 磷矿石月产量及同比增速



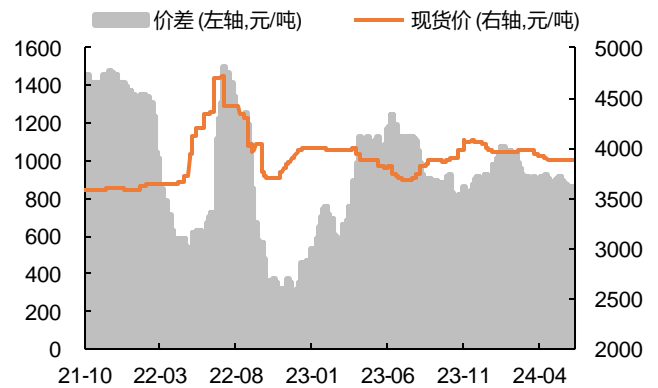
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

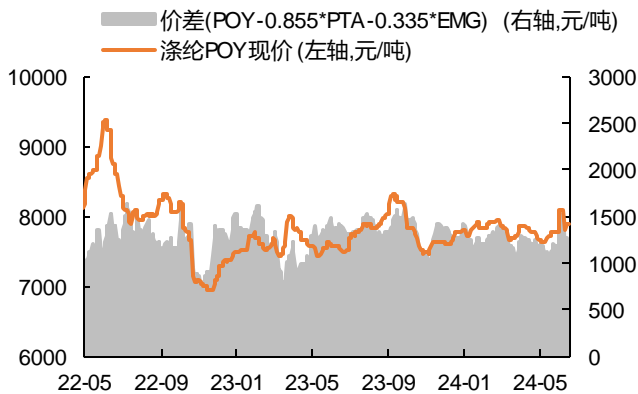
图表35 磷酸二铵价格及价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

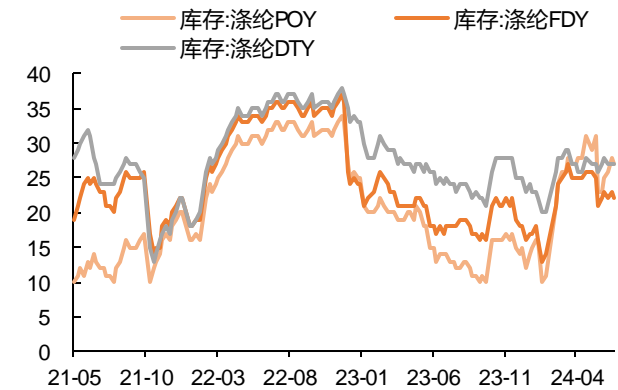
六、 化纤：大厂涤纶价格走高，小厂促销去库为主

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)



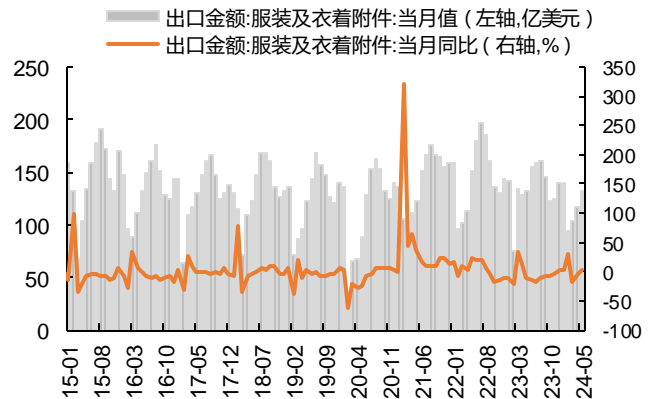
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表38 江浙织机 PTA 产业链开工率 (%)



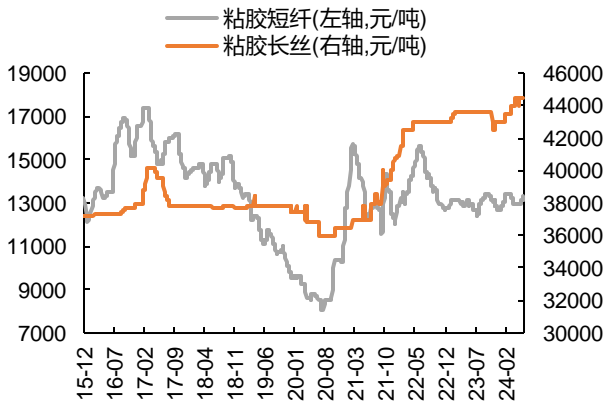
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表39 我国服饰及衣着附件出口金额及同比增速



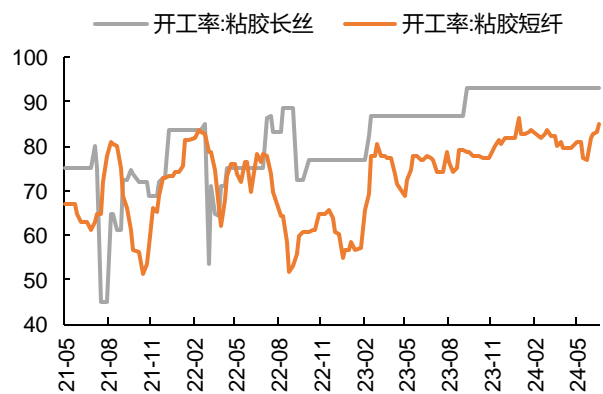
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

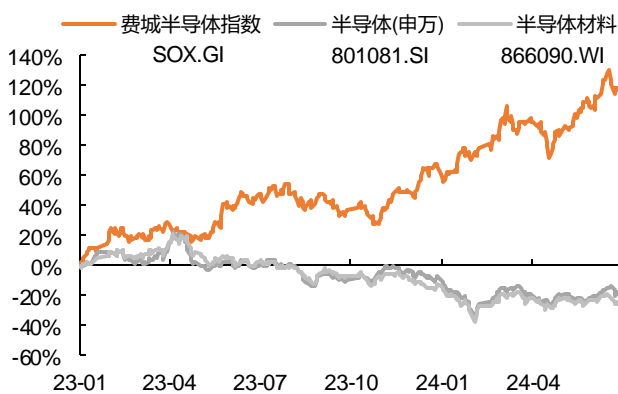
图表43 粘胶长丝和短纤价差走势 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

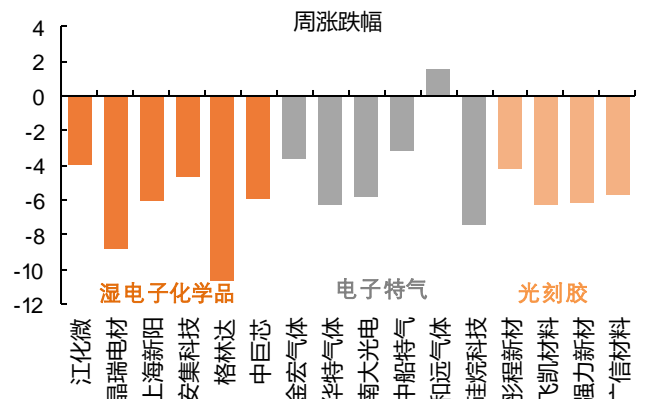
七、 半导体材料：终端需求渐回暖，上行周期有望开启

图表44 国内外半导体指数走势



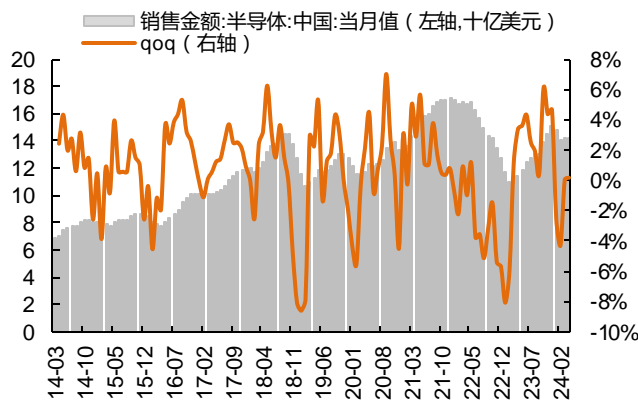
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表45 半导体材料相关股票周涨跌幅 (%)



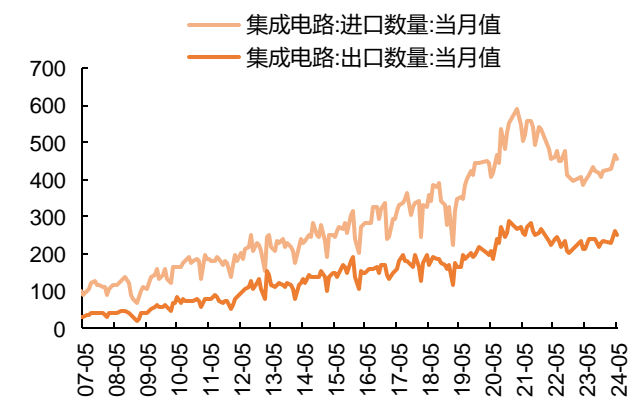
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表46 中国半导体月度销售额及环比增速



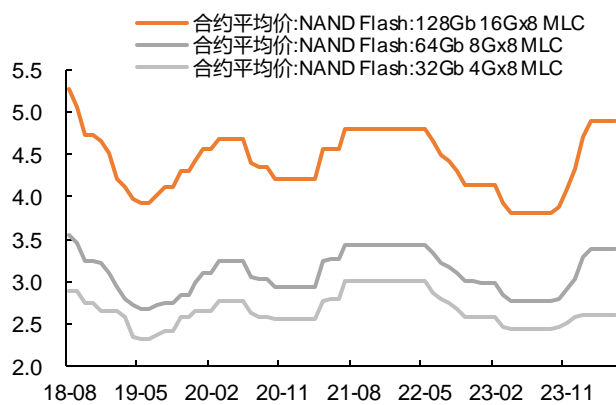
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表47 我国集成电路进出口数量 (亿个)



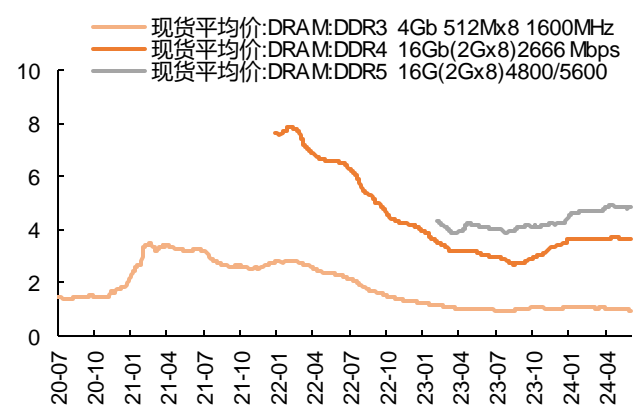
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表48 Nand-flash 存储器价格走势 (美元)



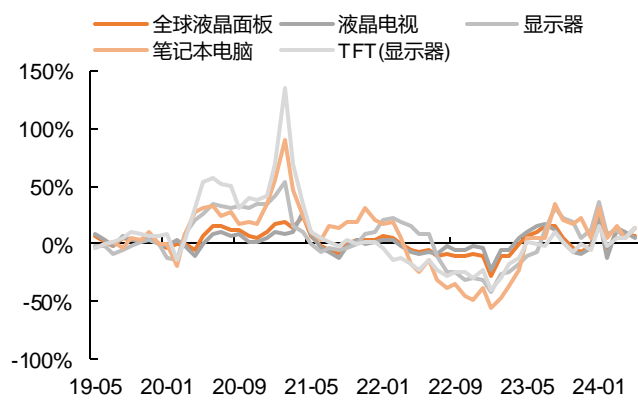
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表49 DRAM DDR 现货均价走势 (美元)



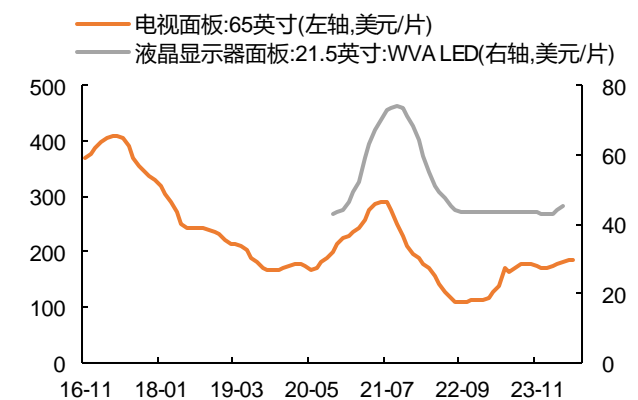
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

哈马斯高级官员：与以色列就停火谈判未取得进展。当地时间6月29日，巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）高级官员乌萨马·哈姆丹向外界表示，该组织近期与以色列方面就交换被扣押人员和停火进行的谈判没有取得进展。他在发言中谴责以军对加沙的封锁政策，呼吁允许更多的人道主义援助进入加沙。他还表示，哈马斯对任何旨在实现加沙永久停火和以色列完全撤军的倡议持积极开放的态度。（光明网，06/30）

以军称袭击加沙地带多个目标 巴武装组织称袭击以士兵及车辆。以色列军方28日表示，以军当天继续对加沙地带发动袭击，其中在加沙地带北部，以军对加沙城东部的舒贾亚地区展开有针对性的地面和空袭行动。在加沙地带南部，以军对拉法的西部地区展开军事行动，打击巴武装人员并摧毁其军事基础设施。此外以军称，根据情报以军还在27日夜间空袭了加沙地带中部代尔拜拉赫的一处巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）的据点。（环球网，06/29）

欧盟向乌克兰提供19亿欧元援助。当地时间6月27日，欧盟委员会执行副主席东布罗夫斯基斯表示，欧盟当天向乌克兰提供了19亿欧元紧急援助基金，以满足其最紧急的资金需求。东布罗夫斯基斯称，其他款项将采用分期付款的方式在夏季后交付。2024年欧盟预计为乌克兰提供总额为159亿欧元的款项。（东南网，06/28）

国内成品油迎第六次上调。根据国家发改委消息，新一轮成品油调价窗口将于今天（6月27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（6月13日-6月26日），受供需关系偏紧预期、地缘政治冲突加剧等因素影响，国际油价上涨，其中汽、柴油零售限价每吨分别上调210元、200元。（中国石油石化，06/27）

我国首个海上超深大位移井全面投产。6月28日，从中国海油获悉，由我国自主开发的首个海上超深大位移井项目——恩平21-4油田在珠江口盆地全面投产，日产轻质原油可达740吨。恩平21-4油田位于深圳西南方约200公里的海域，平均水深约89米，属于小型砂岩边际油田。中国海油进行技术和管理模式创新，依托8公里外的恩平20-5无人平台，实施2口超深大位移井，经济高效地开发油气资源。其中最大井深达到9508米，不仅创造了我国海上最深钻井纪录，也刷新了我国海上钻井的水平长度纪录。（中国石油石化，06/28）

铁路运输问题影响，俄罗斯喷吹煤供应或将明显下降。据称，由于俄罗斯铁路公司（RZD）运输网络的一系列问题，煤炭出口减少（特别是通过西北部和南部港口的运输），预计在不久的将来，包括低挥发喷吹煤和中挥发喷吹煤在内的俄罗斯优质煤种的供应将大幅下降。CAA消息指出，5月份俄罗斯煤炭去往港口的运输形势恶化，导致运往远东码头的运输时间延长至43天，而库兹巴斯煤炭的平均交期不超过20天。（煤炭资源网，06/28）

山西发文规范煤矿生产能力管理和核定工作，严格煤矿安全准入。山西省进一步加强矿山安全生产工作措施，严格煤矿安全准入：1.停止审批新建和改扩建冲击地压煤矿。停止审批新建和改扩建后产能低于120万吨/年的煤矿、产能高于500万吨/年的煤与瓦斯突出煤矿、产能高于800万吨/年的高瓦斯煤矿。停止审批新建开采深度超1000米和改扩建开采深度超1200米的煤矿。2.新建煤矿（含生产煤矿水平延深）必须按照智能化要求进行设计、审查、施工、验收。加快矿山升级改造：2024年年底，120万吨/年及以上和灾害严重生产煤矿智能化改造全部开工，累计建成200座智能化煤矿；2025年年底，其他各类煤矿智能化改造全部开工，大型和灾害严重煤矿及其他具备条件的生产煤矿基本实现智能化；2027年年底，全省各类煤矿基本实现智能化。（CCTD中国煤炭市场网，06/27）

中国印度需求疲软，6月亚洲海运动力煤进口预计环比微降。6月份，东北亚地区买家对海运高品质动力煤需求强劲，而相比之下，中国和印度买家对低卡煤需求疲软，当月亚洲海运动力煤进口量预计较前一月小幅下降。根据Kpler船舶追踪数据显示，6月份，亚洲地区海运动力煤进口量有望达到7500.8万吨，略低于前一月的7864.4万吨，高于上年同期的7480.75万吨。亚洲地区动力煤进口下降，很大程度是由于中国进口需求疲软。中国是世界上最大的煤炭进口国，6月份中国海运动力煤进口量预计为2778.23万吨，环比下降9.61%。（煤炭资源网，06/26）

5月我国炼焦煤进口量环比收缩，进口澳煤减量居首。海关总署数据显示，2024年5月，我国炼焦煤进口量967.9万吨，同比增295.4万吨，增幅43.9%；环比减少127万吨，降幅11.6%。当月，蒙煤和俄煤继续占据主导地位，在我国炼焦煤进口中分别占比51%和29%。5月中国炼焦煤进口额为14.4亿美元，同比增19.5%，环比降13.8%；据此推算进口均价为148.7美元/吨，同比降30.5美元/吨，环比降3.7美元/吨。（煤炭资源网，06/24）

2024年上半年国内新增聚酯产能320万吨，其中涤纶长丝已不足1/10。据金联创数据统计，2024年1-6月国内聚酯共计新增产能320万吨，与2023年同期相比，下滑26.61%。经历去年聚酯行业的集中投产后，行业新增产能的脚步较去年明显放缓，今年上半年的这个投产产能，接近2018-2022年的平均投产产能。新增的聚酯产能中，聚酯瓶片新增产能第一，

共投产 187 万吨，占总投产的 81%，成为今年上半年的主力投产产品；涤纶长丝在经历去年的高速扩张后，今年产能增速明显放缓，上半年仅嘉通能源一套装置投产，且为 2023 年底投产，2024 年初正常生产产品运行，国内聚酯行业投产产能明显逐渐向聚酯瓶片转移。（化纤头条，06/29）

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