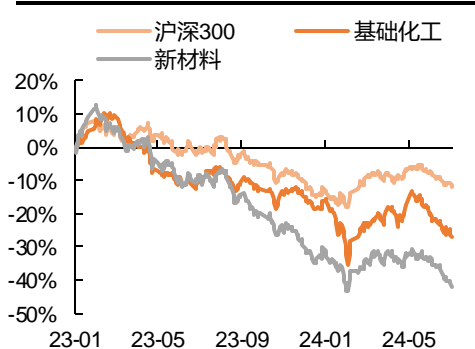


化工新材料周报

地缘紧张局势和美联储降息预期增强提振油价

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：旺季基本面向好、地缘紧张局势和美联储降息预期增强提振油价。**截至 7.5，据 ifind 数据，本周 WTI 原油期货收盘价(连续)环涨 2.31%。地缘政治方面，哈马斯和以色列仍在边打边谈，本周以军继续袭击加沙地带多地区，并和真主党矛盾升级，以黎冲突加剧，短期内中东局势紧张推涨油价，但随着停火谈判持续推进，支撑力度或有限。供应端，近期飓风 Bery 席卷东加勒比海国家，对美国墨西哥湾附近油气田生产造成影响，同时三季度 OPEC+继续执行减产协议，减产执行率较差的俄罗斯和伊拉克重申补偿减产；需求端，北半球正处于夏季出行高峰，海外汽油和航空煤油消费增加、冶炼厂开工回升有望提振原油需求，三季度原油供需基本面预期向好，支撑油价偏强震荡。宏观方面，据 ISM，美国 6 月服务业 PMI 从 5 月的 53.8 降至 48.8，创四年新低，ADP 就业数据超预期下滑，据美国劳工部，失业率升至 4.1%(市场原预计维持 4%不变)，美国经济数据走弱、失业率走高增强市场对美联储 9 月降息预期，提振国际油价。
- **磷化工：原料磷矿稳中看涨，秋肥需求陆续跟进。**因环保问题，河北一带磷矿山预计停一个月左右，近期北方磷矿货源紧俏，高镁矿供应偏紧，国内磷矿稳中看涨，成本端支撑强劲。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逐步释放；国内磷酸一铵秋肥需求陆续跟进，价格高位整理有向上趋势，磷酸二铵西南地区检修将陆续结束，后期用量将陆续上行。重点关注秋季磷肥旺季启动下的市场采购节奏和国际市场价动向。
- **化纤：涤纶长丝价格续涨，秋冬季织造订单稍有升温。**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，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正处销售淡季，据隆众资讯统计，织造行业开工负荷已连续六周震荡下行，订单偏弱僵持运行，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。

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。

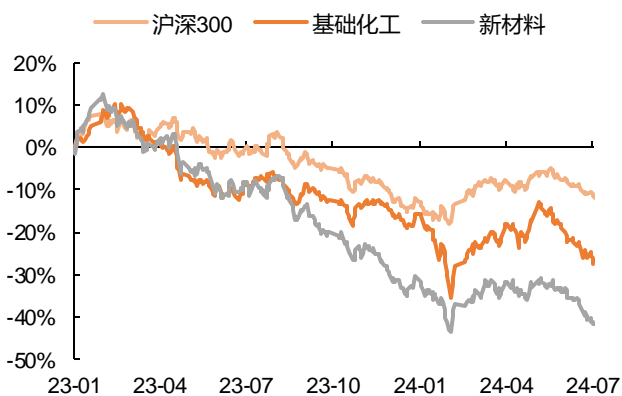
正文目录

一、	化工新材料市场行情概览.....	4
二、	石油化工：地缘紧张局势和美联储降息预期增强提振油价.....	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，价格小幅回落.....	7
四、	氟化工：生产配额受限，制冷剂 R32 价格反弹.....	8
五、	化肥：原料磷矿稳中看涨，秋季磷肥旺季需求跟进.....	9
六、	化纤：大厂涤纶价格继续走高，淡季织机开工率下行.....	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.....	13
十、	风险提示.....	14

一、化工新材料市场行情概览

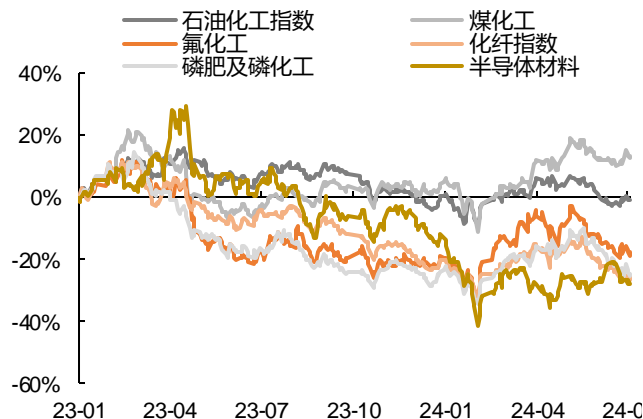
截至 2024 年 7 月 5 日，基础化工指数 (801030.SL) 收于 3,009.00 点，较上周下跌 0.86%；新材料指数 (H30597.CSI) 收于 2,526.04 点，较上周下跌 2.24%；其中，石油化工指数 (CI005102.CI) 较上周下跌 0.15%，煤化工指数 (850325.SL) 上涨 0.54%，氟化工指数 (850382.SL) 下跌 0.79%，化纤指数 (CN6047.SZ) 上涨 0.91%，磷肥及磷化工指数 (850332.SL) 上涨 0.69%，半导体材料指数 (850813.SL) 下跌 1.31%；同期，沪深 300 指数较上周下跌 0.88%。本周，基础化工、氟化工、磷肥及磷化工、煤化工、石油化工、化纤指数均跑赢大盘。

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

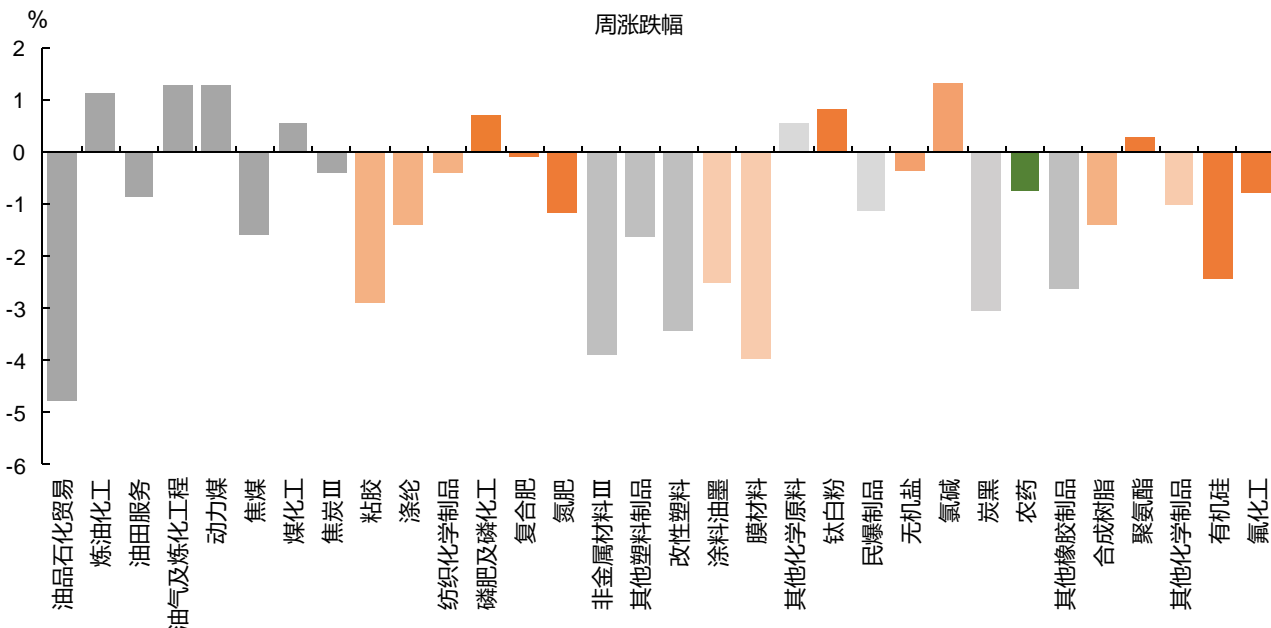
图表2 化工细分板块指数累计涨跌幅



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氯碱 (+1.31%)、动力煤 (+1.28%)、油气及炼化工程 (+1.27%)。

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：地缘紧张局势和美联储降息预期增强提振油价

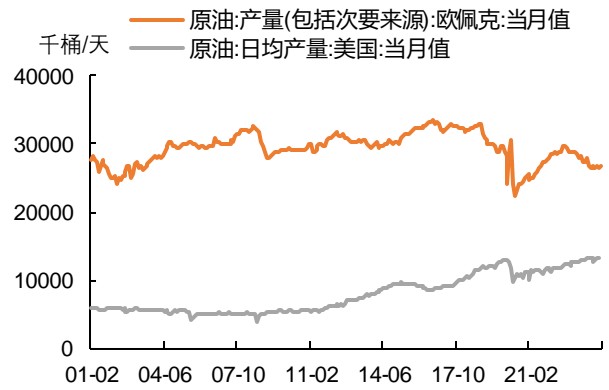
2.1 原油基本面数据跟踪

图表4 国际原油期货价和美元指数走势



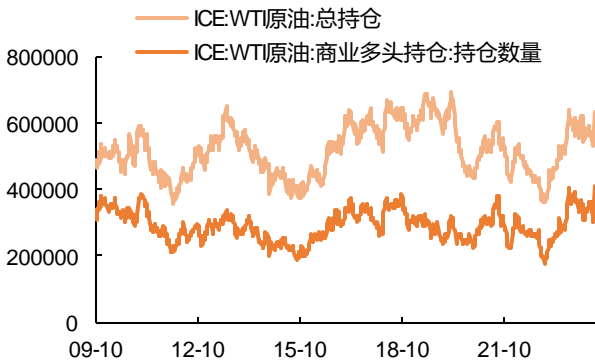
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表5 OPEC和美国原油日均产量(当月值)



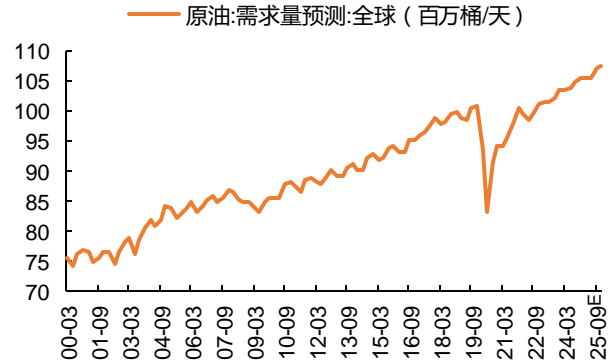
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表6 ICE:WTI 原油持仓情况(张)



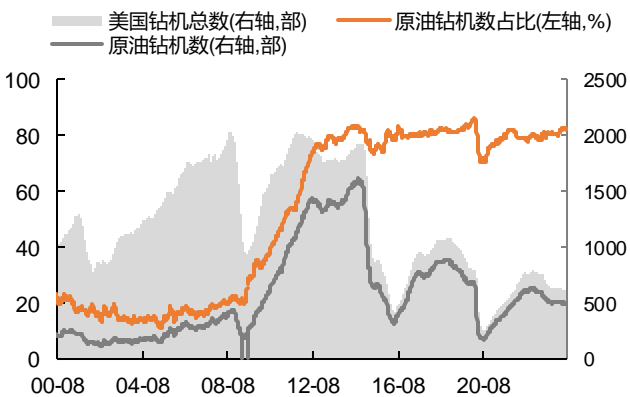
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表7 全球原油需求量及预测



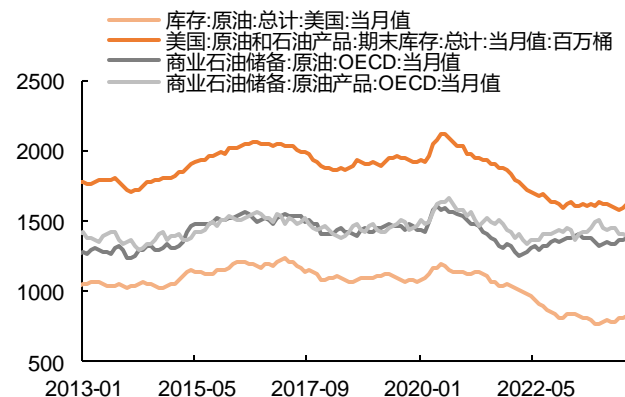
资料来源: ifind, OPEC, 平安证券研究所

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

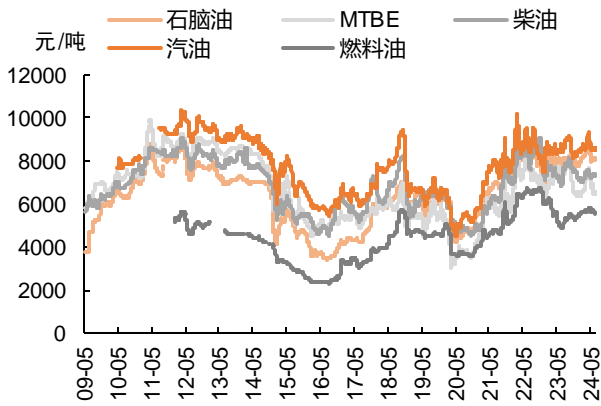
图表9 美国和OECD原油和油品库存(百万桶)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

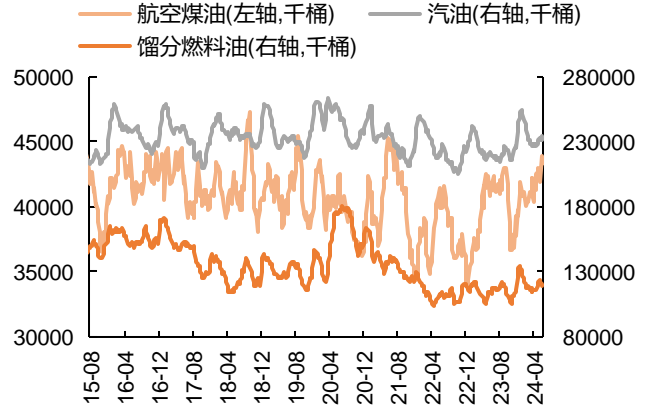
2.2 炼化产业链数据跟踪

图表10 几大类成品油现货价走势



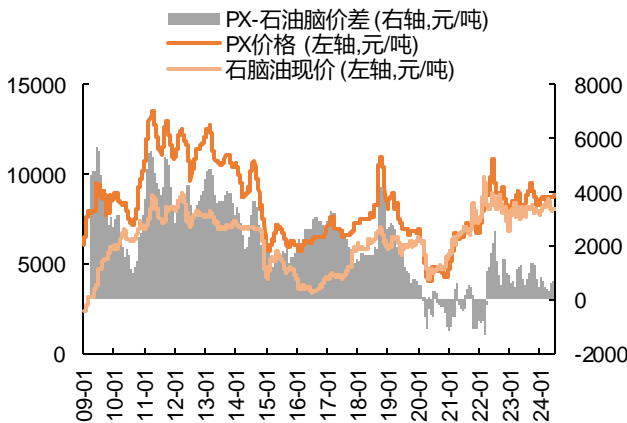
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表11 美国成品油库存走势



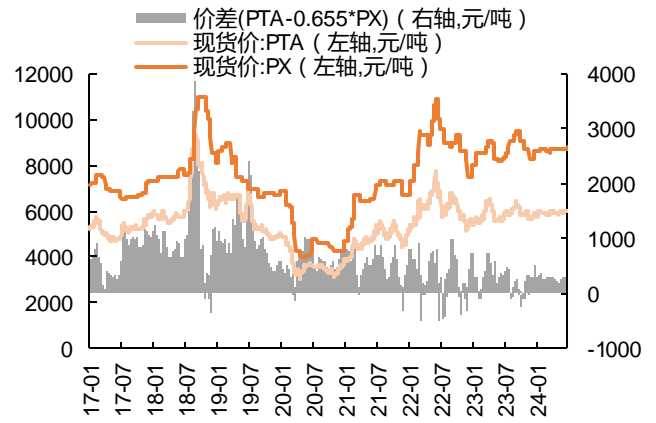
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表12 PX价格价差走势



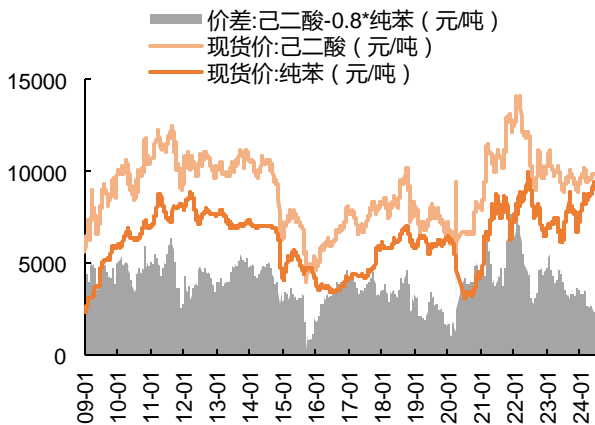
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表13 PTA价格价差走势



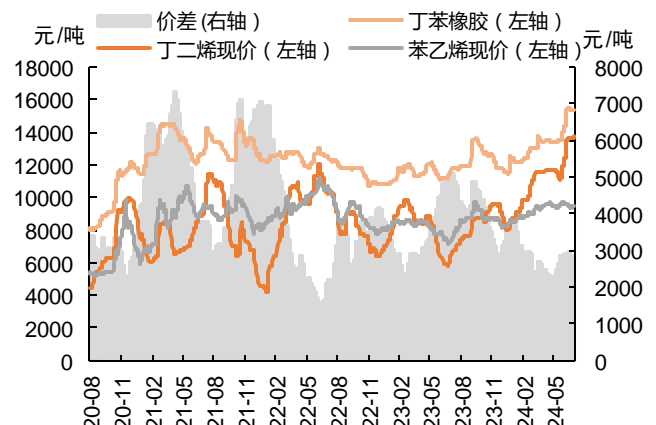
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表14 己二酸价格价差



资料来源: ifind, 平安证券研究所

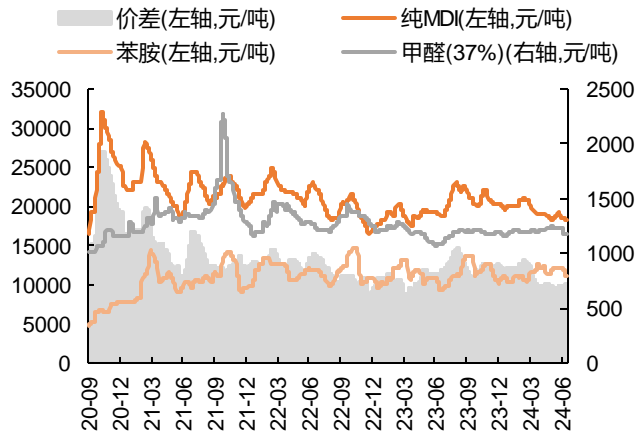
图表15 丁苯橡胶价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

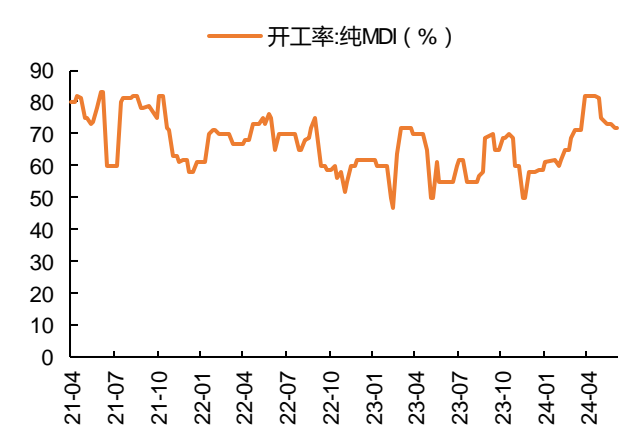
三、 聚氨酯： 聚合 MDI 开工率反弹， 价格小幅回落

图表16 纯 MDI 价格价差



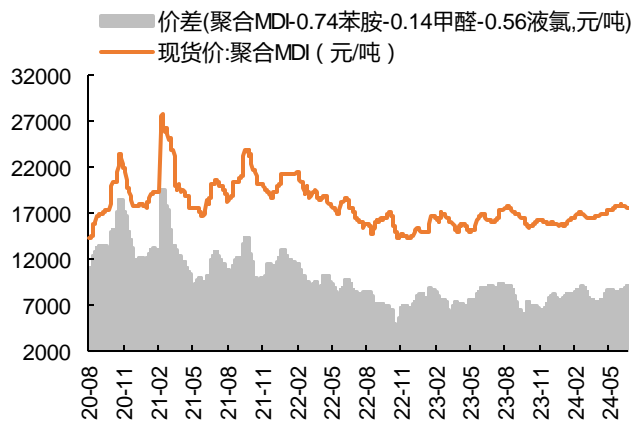
资料来源: ifind, 平安证券研究所, 注: 价差计算公式同聚合 MDI

图表17 纯 MDI 开工率



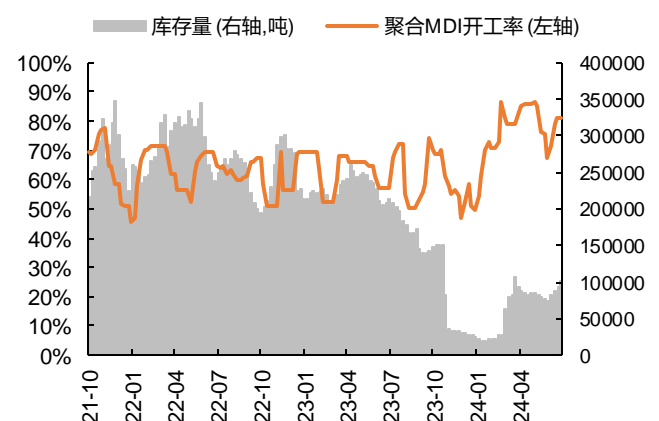
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表18 聚合 MDI 价格价差



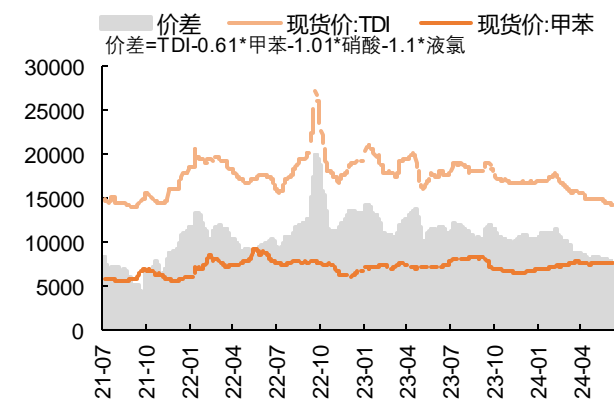
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表19 聚合 MDI 开工率和库存走势



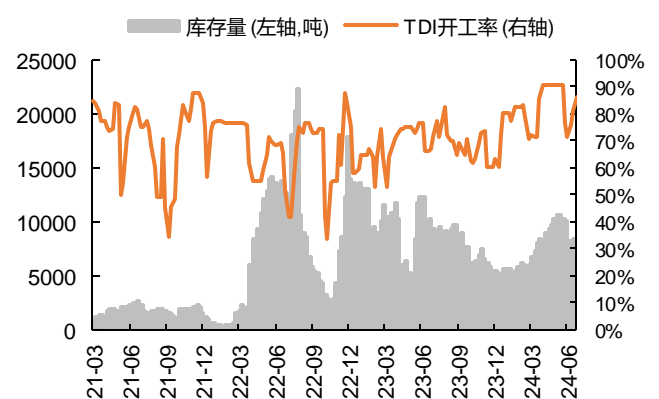
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

图表20 TDI 价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

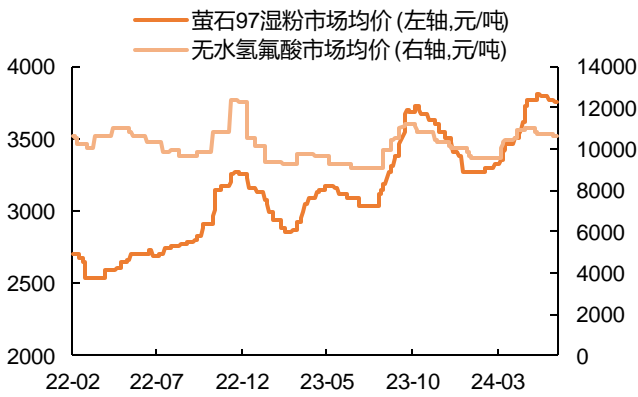
图表21 TDI 开工率和库存走势



资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

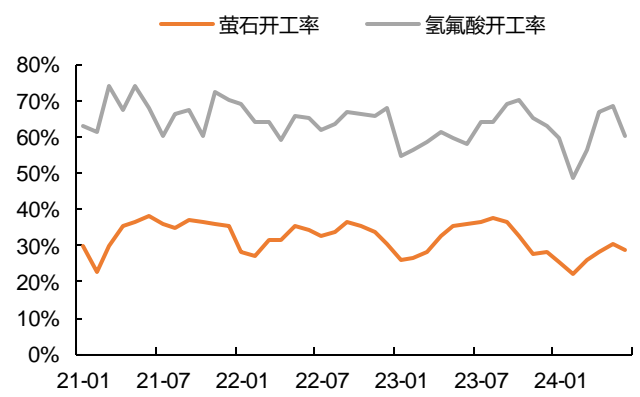
四、氟化工：生产配额受限，制冷剂 R32 价格反弹

图表22 本周萤石 97 湿粉和氢氟酸价格上行



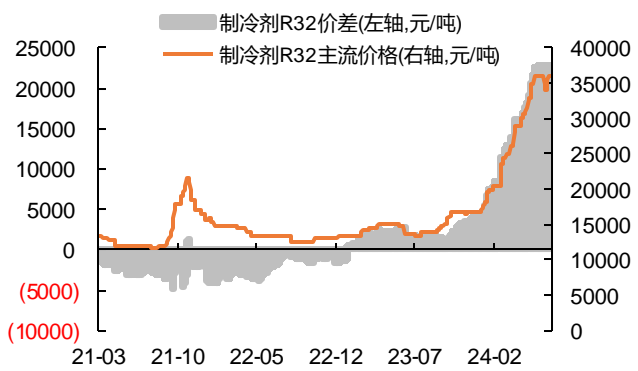
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 6月萤石和无水氢氟酸月度开工率回落



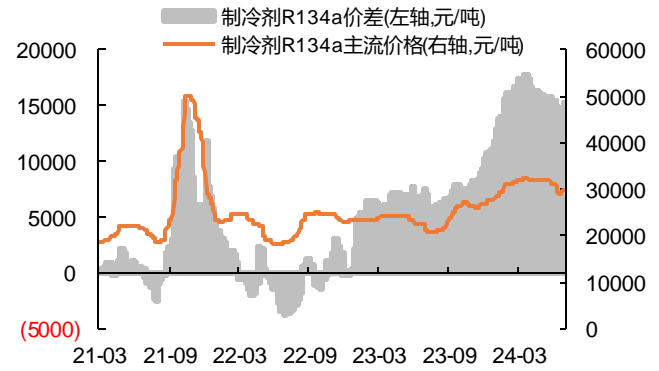
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周制冷剂 R32 价格价差持续走高



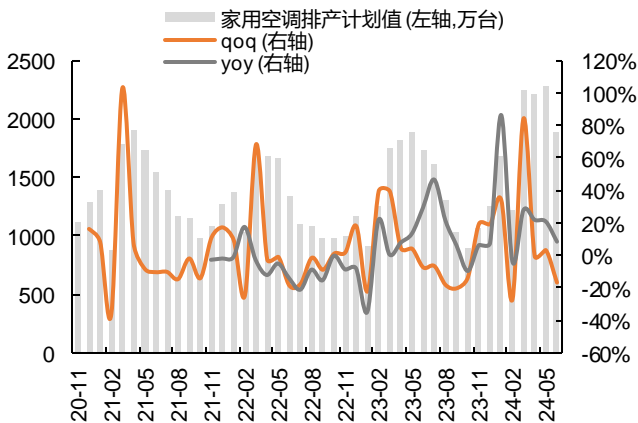
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R32 价差=R32 主流价格-1.8*二氯甲烷-0.8*无水氢氟酸

图表25 本周制冷剂 R134a 价格价差持稳



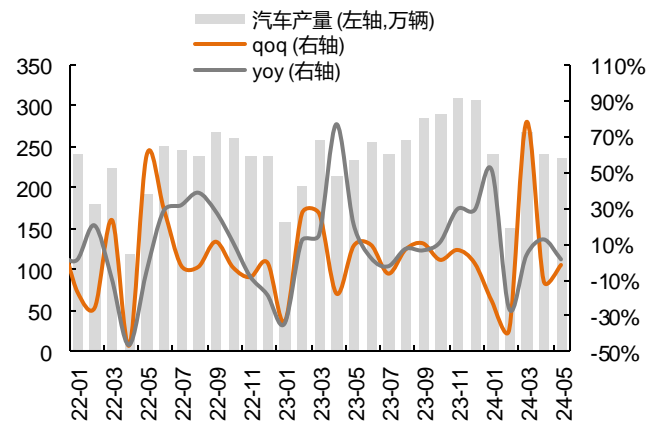
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R134a 价差=R134a 主流价格-1.35*三氯乙烯-0.88*无水氢氟酸

图表26 7月我国家用空调计划排产量同比增加 3.4%



资料来源：ifind，平安证券研究所

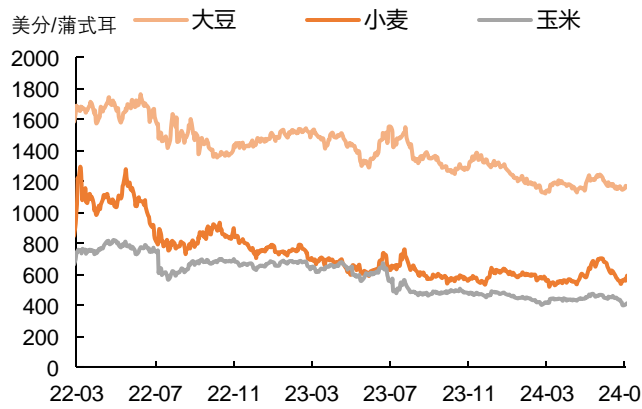
图表27 5月我国汽车产量同比增加 1.67%



资料来源：ifind，平安证券研究所

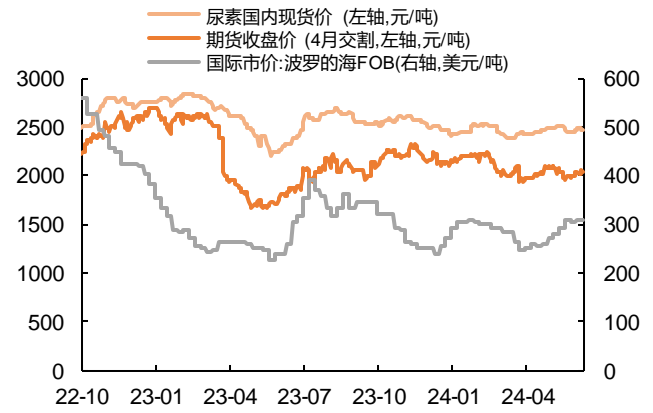
五、化肥：原料磷矿稳中看涨，秋季磷肥旺季需求跟进

图表28 农产品CBOT期货收盘价(连续)走势



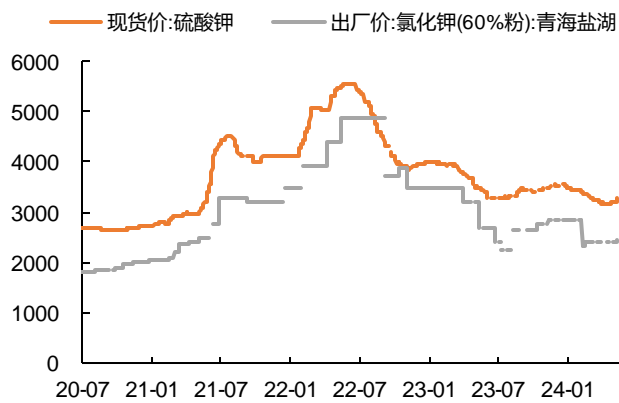
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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)



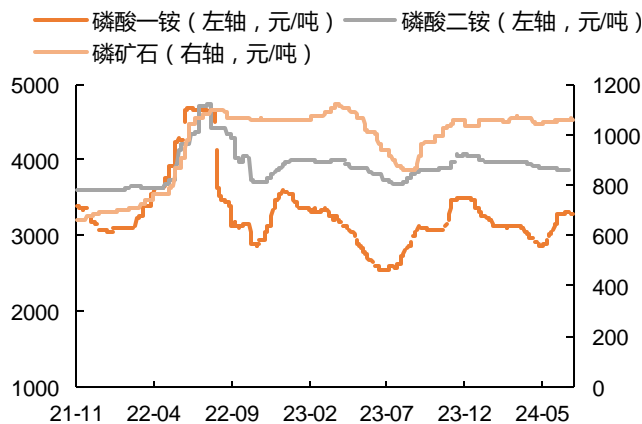
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表31 国产复合肥价格走势(元/吨)



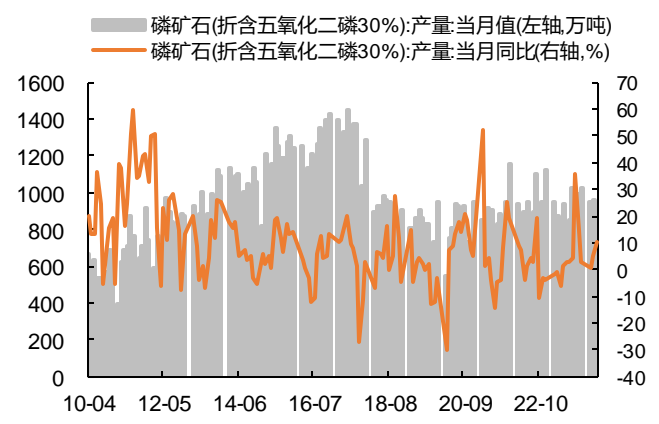
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表32 磷矿石和磷酸一铵/磷酸二铵现货价格走势



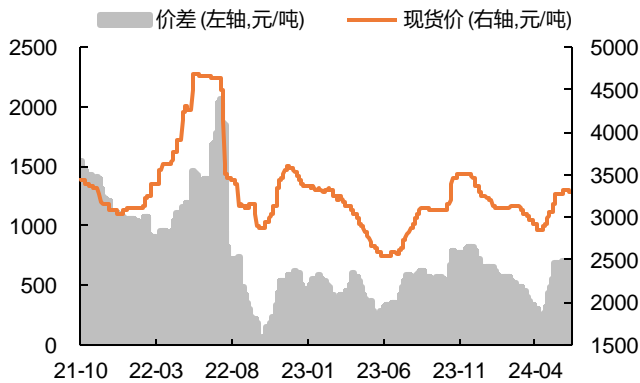
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表33 磷矿石月产量及同比增速



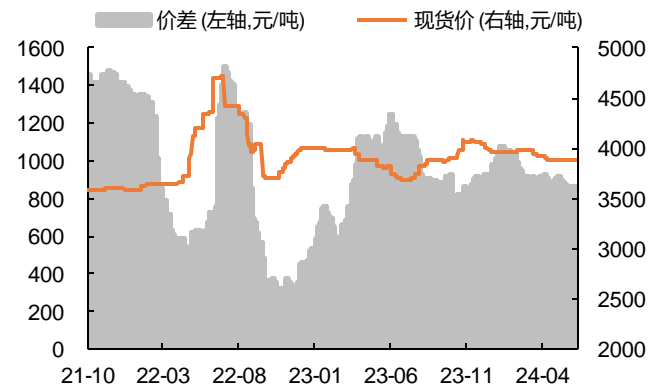
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

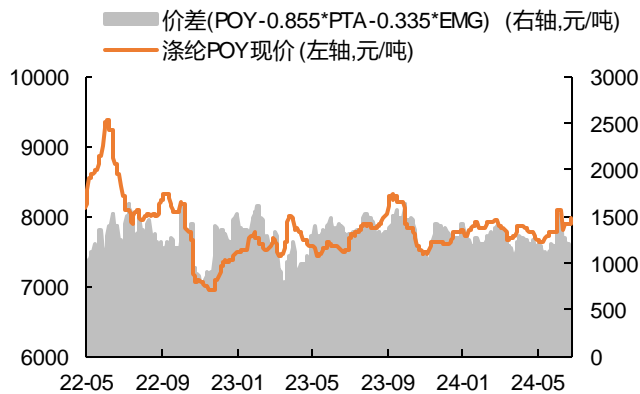
图表35 磷酸二铵价格及价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

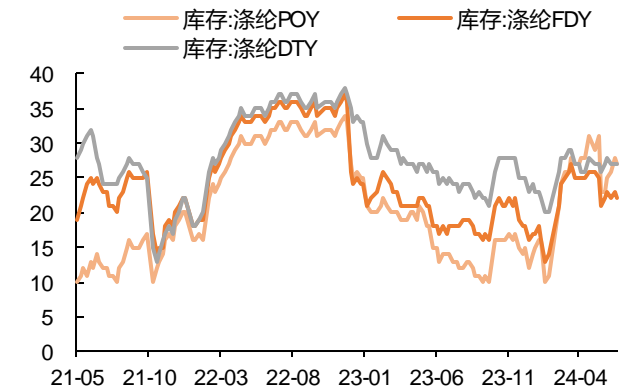
六、 化纤：大厂涤纶价格继续走高，淡季织机开工率下行

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)



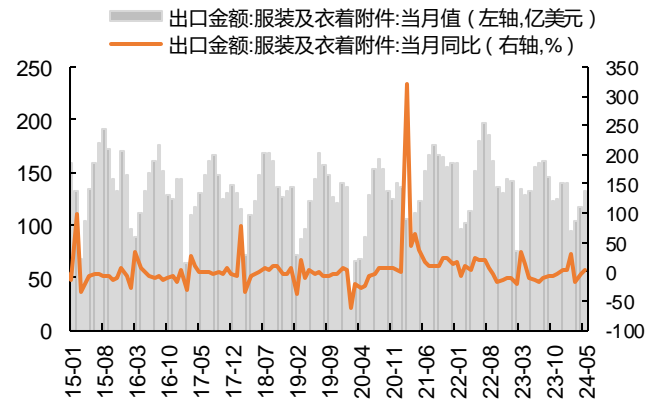
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表38 江浙织机 PTA 产业链开工率 (%)



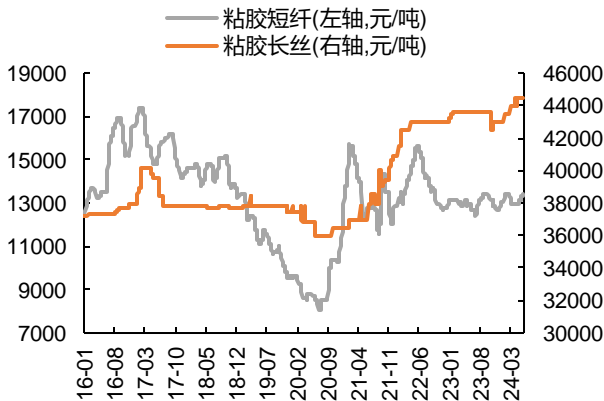
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表39 我国服饰及衣着附件出口金额及同比增速



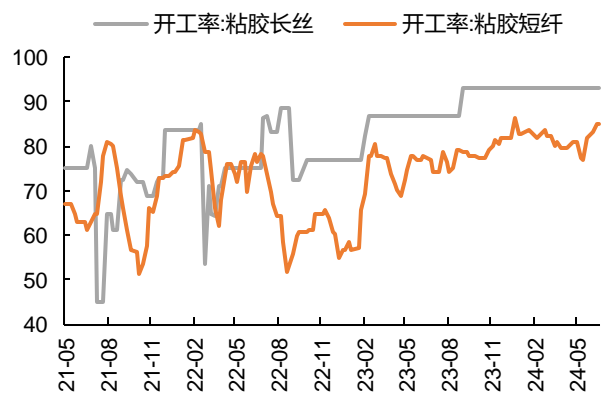
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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 (%)



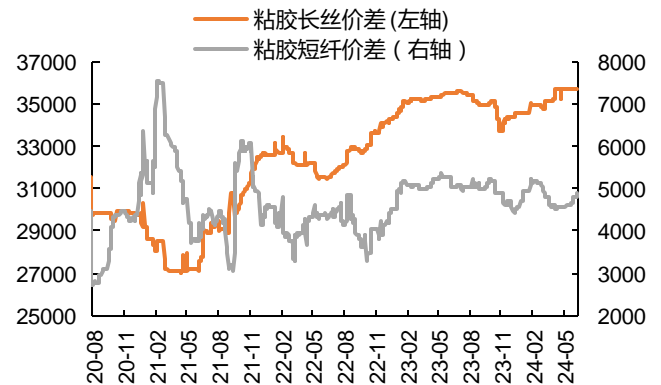
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

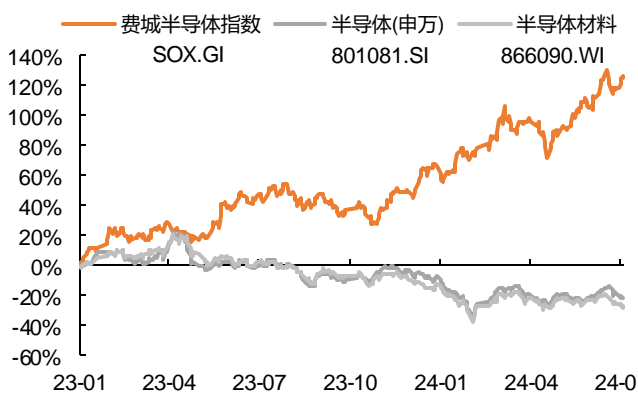
图表43 粘胶长丝和短纤价差走势 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

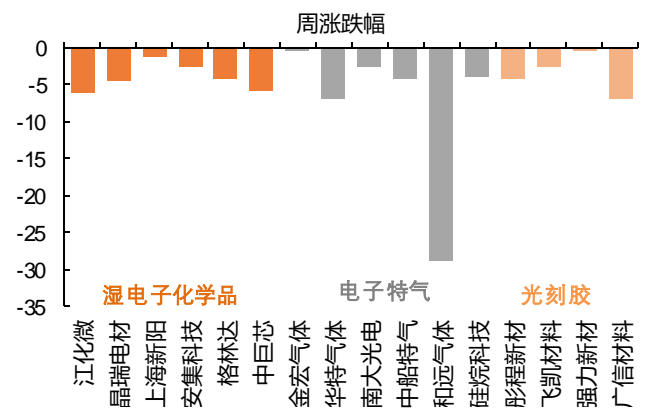
七、 半导体材料：终端需求渐回暖，上行周期有望开启

图表44 国内外半导体指数走势



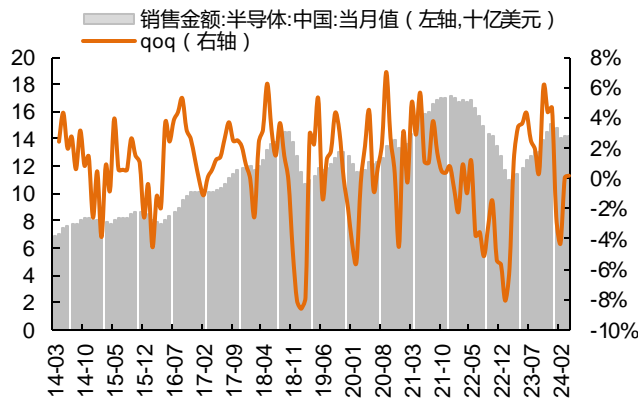
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表45 半导体材料相关股票周涨跌幅 (%)



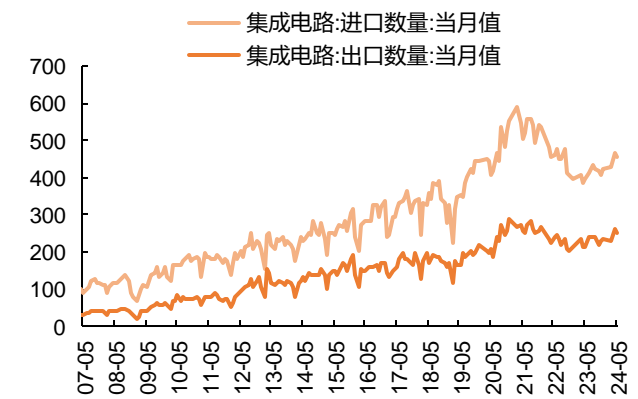
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表46 中国半导体月度销售额及环比增速



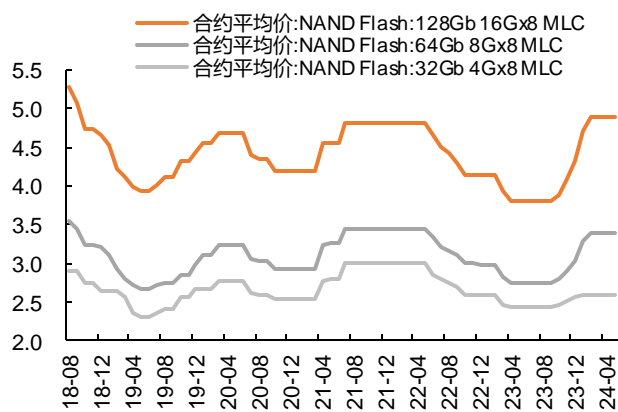
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表47 我国集成电路进出口数量(亿个)



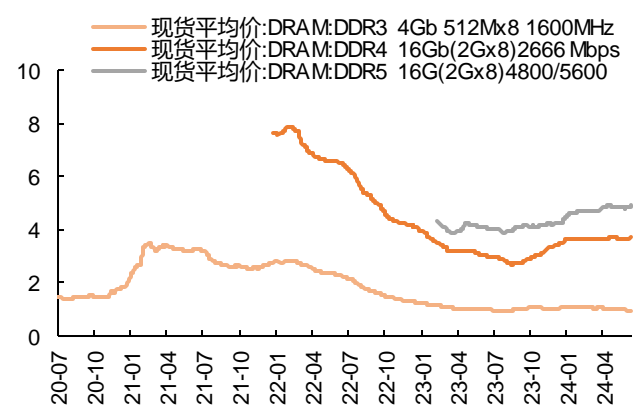
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表48 Nand-flash 存储器价格走势(美元)



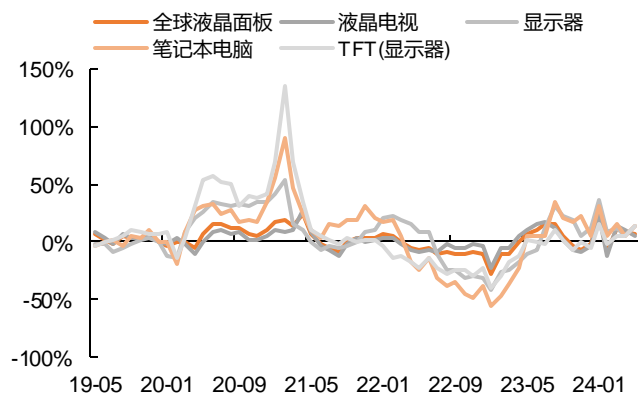
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表49 DRAM DDR 现货均价走势(美元)



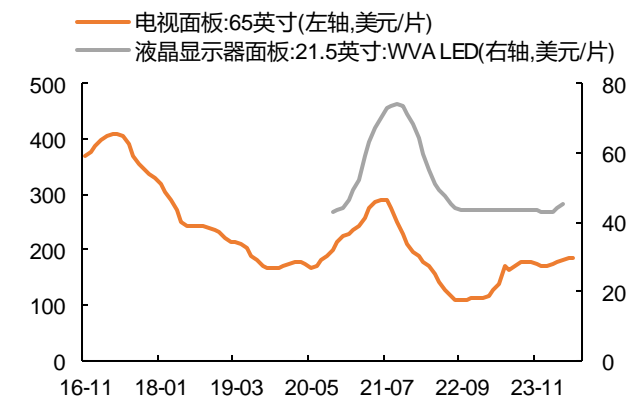
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

消息人士称哈马斯已初步通过停火提议 以哈双方未正式回应。据多家媒体 7 日报道，一名巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）消息人士透露，哈马斯已初步通过了加沙地带停火和交换被扣押人员的提议，并同意在实施加沙地带第一阶段停火的 16 天期间，继续就交换被扣押人员等事项与以色列进行谈判。消息人士称，哈马斯方面已经放弃要求以色列在签署停火协议之前先承诺永久停火。（央视新闻，07/07）

普京：俄罗斯始终支持俄乌谈判并欢迎调停。据央视新闻，当地时间 7 月 4 日，俄罗斯总统普京在哈萨克斯坦首都阿斯塔纳出席上海合作组织成员国元首理事会会议后举行记者会。对于乌克兰总统泽连斯基此前表示乌不排除通过第三方与俄进行谈判的可能性，普京表示，俄罗斯始终支持谈判，从未拒绝过谈判。但他认为，不太可能在调停方的帮助下，特别是仅仅通过调停就最终解决俄乌冲突，因为调停方未必有授权或权力签署最终的文件来解决冲突。普京同时称，俄罗斯本身是欢迎调停的，并指出土耳其总统埃尔多安在 2022 年俄乌在伊斯坦布尔的谈判进程中发挥了作用。（央视新闻，07/04）

欧佩克发布《2024 年欧佩克年度统计公报》。报告显示，2023 年欧佩克 12 个成员国的原油出口量为 19.71 百万桶/日（约合 10.13 亿吨/年），同比减少了约 0.6 百万桶/日（约合 3085 万吨/年），降幅为 2.9%，低于疫情前的水平。OPEC 表示，去年其石油收入下降 18% 至 6,797 亿美元，受制于油价下降以及该集团开始实施新的减产措施以平衡全球市场。沙特承担了大部分额外供应限制，其收入下降 24% 至 2,484 亿美元；赤道几内亚的收入降幅最大，产量骤减导致其收入下降 44%。布伦特原油期货在 2023 年平均下跌 17%，约为每桶 82 美元。（中国石油石化，07/04）

中国石化在北部湾盆地获高产油气井。7 月 3 日，记者从中国石化新闻办获悉，中国石化部署在南海北部湾盆地涠西探区的海 3 斜井测试获高产工业油气流，折算日产原油 738 立方米，天然气 28 万立方米，油气当量达 1010 立方米，创北部湾海中凹陷油气日产最高纪录。（中国石油石化，07/03）

马克矿（西矿）：7 月 4 日起暂停煤炭销售，预计影响策克口岸通关量。据 Mysteel，那林苏海图煤田的马克矿（西矿）将于 2024 年 7 月 4 日至 7 月 31 日暂停煤炭销售，8 月 1 日起恢复正常。矿方因自身开采原因，预计停止销售 1 个月左右。马克西原煤为 1/3 焦原煤，近期市场成交价 1000-1010 元/吨。7 月份策克口岸通关量保守估计将减少 50 万吨，整体供应偏紧张。据统计，2024 年上半年策克口岸过货 1172.84 万吨，日均通关 557 车，同比上涨 56.46%。（Mysteel，07/05）

我国最大的淡水湖鄱阳湖水位快速上涨。央视 7 月 4 日消息，受前期持续强降雨影响，连日来，我国最大的淡水湖鄱阳湖水位快速上涨。截至 7 月 4 日上午 8 时，鄱阳湖都昌站水位上涨至 21.28 米，鄱阳湖标志性水文站星子站水位上涨至 21.55 米，湖区通江水体面积扩大至 4030 平方公里，今年首次突破 4000 平方公里。（煤炭资源网，07/04）

生态环境部发布关于公开征求《中国履行〈关于消耗臭氧层物质的蒙特利尔议定书〉国家方案（2024-2030）（征求意见稿）》意见的函。主要目标：HCFCs：2025 年 HCFCs 受控用途生产量和使用量分别淘汰基线值（2009—2010 年我国 HCFCs 受控用途的年平均生产量和使用量，以消耗臭氧潜能值为单位计算）的 67.5% 和 73.2%。2030 年 HCFCs 受控用途生产量和使用量均淘汰基线值的 97.5%，保留的 2.5% 用于满足制冷空调维修等用途的需求。HFCs：2024 年 HFCs 受控用途生产量和使用量分别冻结在基线值（2020—2022 年我国 HFCs 受控用途的年平均生产量和使用量，再分别加上 HCFCs 基线值的 65%，以 100 年全球升温潜能值为单位计算）18.53 亿和 9.05 亿吨二氧化碳当量。2029 年 HFCs 受控用途生产量和使用量均削减基线值的 10%。禁止 CFCs、哈龙、CTC、甲基氯仿、含氢溴氟烃、溴氯甲烷、甲基溴等国家已明确淘汰的消耗臭氧层物质受控用途的生产和使用，豁免受控用途和原料用途除外。（氟化工，07/03）

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