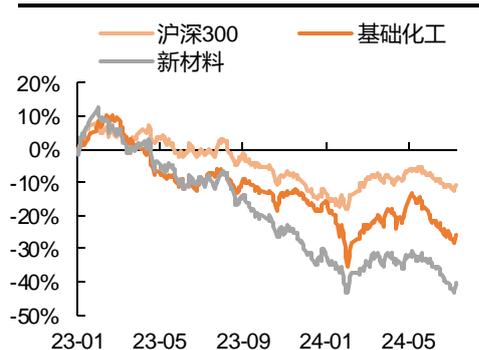


化工新材料周报

原料磷矿稳中看涨，秋季磷肥需求陆续跟进

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

马书蕾 投资咨询资格编号
S1060524070002
mashulei362@pingan.com.cn



核心观点：

- **石油化工：飓风贝丽尔对供应影响减弱，美国商业原油库存减少。**截至7.12，据ifind数据，本周WTI原油期货收盘价(连续)环降1.42%，周内油价呈现高位回落走势。供应端，飓风“贝丽尔”减弱为热带风暴后，美国墨西哥湾沿岸的主要炼油厂受影响较小，市场对墨西哥湾沿岸炼厂停工的担忧解除导致油价承压下跌，此外，部分OPEC+成员国仍未能完全遵守减产协议规定的日产量上限；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，美国原油与汽油库存超预期减少，三季度原油供需基本面预期向好，支撑油价仍偏强震荡。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张，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，据广东、江浙等地部分织布厂、面料/服装企业反馈，进入7月份以来陆续有少量秋冬季订单下达，市场需求有缓慢启动迹象，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。

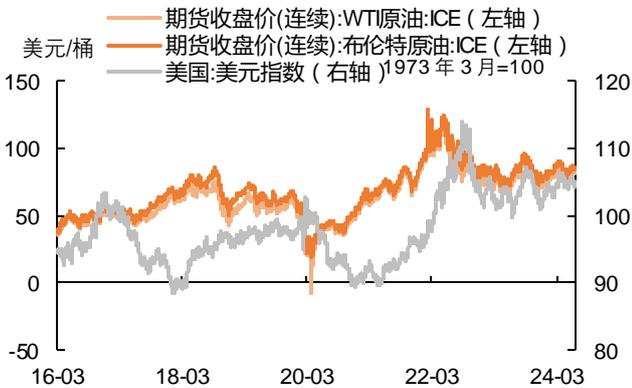
正文目录

一、	化工新材料市场行情概览.....	4
二、	石油化工：飓风贝丽尔对供应影响减弱，美国商业原油库存减少.....	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 开工率走高，价格继续回落.....	7
四、	氟化工：汽车产销环比增加，R134a 价格小幅反弹.....	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.....	14
十、	风险提示.....	14

二、 石油化工：飓风贝丽尔对供应影响减弱，美国商业原油库存减少

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)



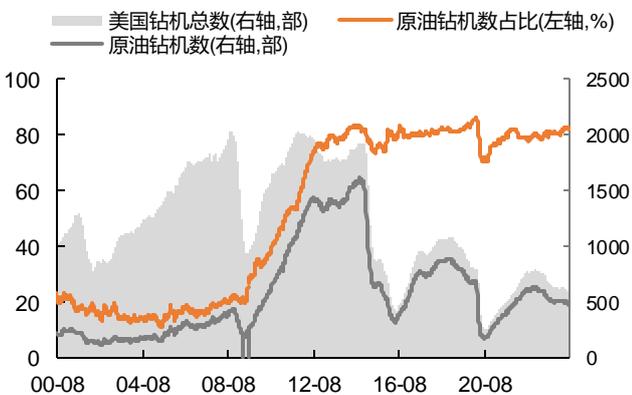
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表7 全球原油需求量及预测



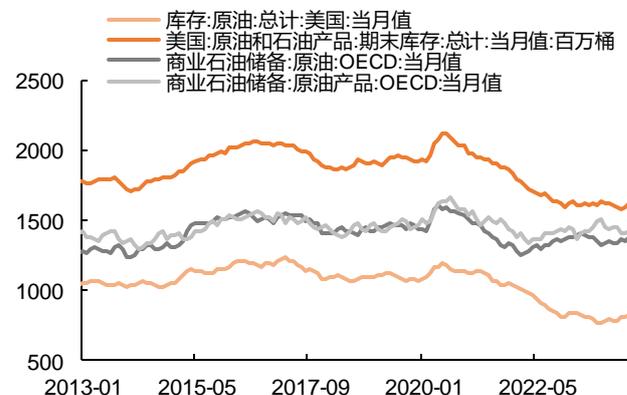
资料来源: ifind, OPEC, 平安证券研究所

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

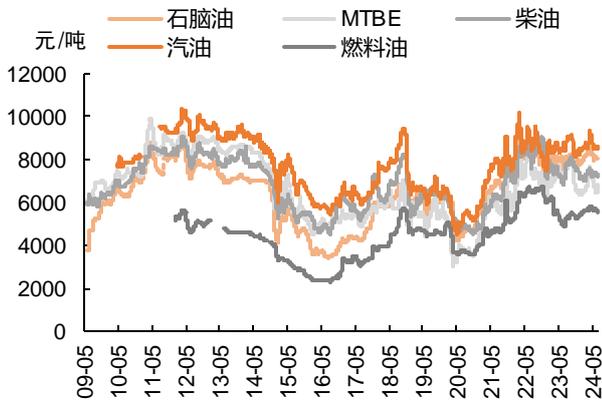
图表9 美国 and OECD 原油和油品库存(百万桶)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

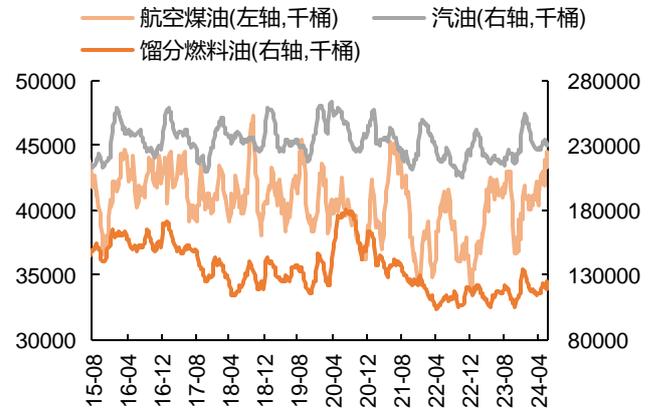
2.2 炼化产业链数据跟踪

图表10 几大类成品油现货价走势



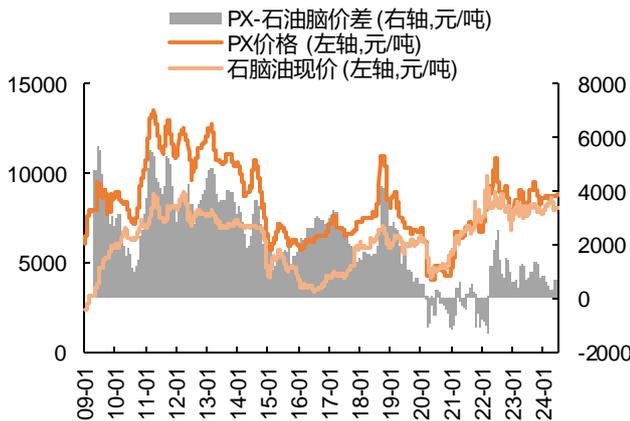
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表11 美国成品油库存走势



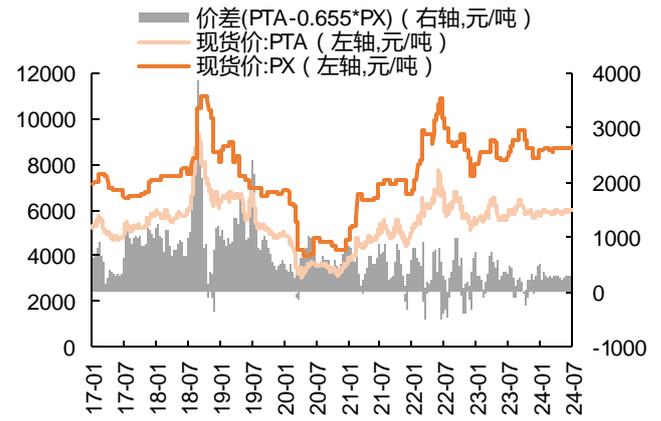
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表12 PX 价格价差走势



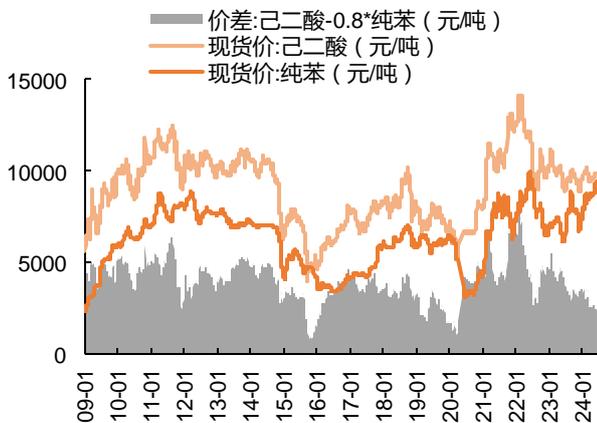
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表13 PTA 价格价差走势



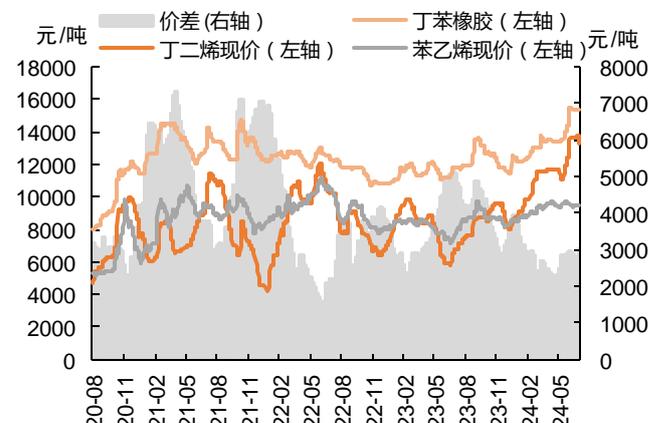
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表14 己二酸价格价差



资料来源: ifind, 平安证券研究所

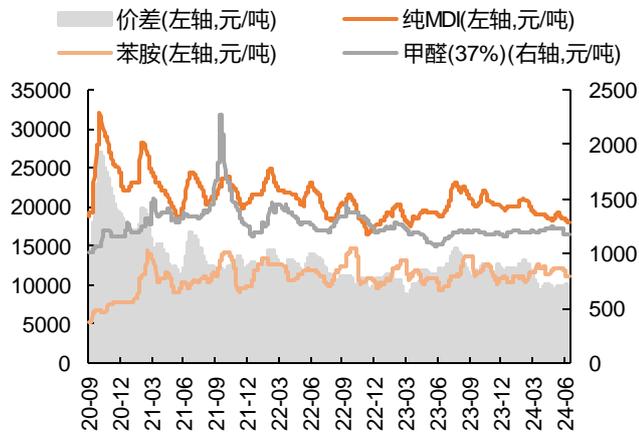
图表15 丁苯橡胶价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

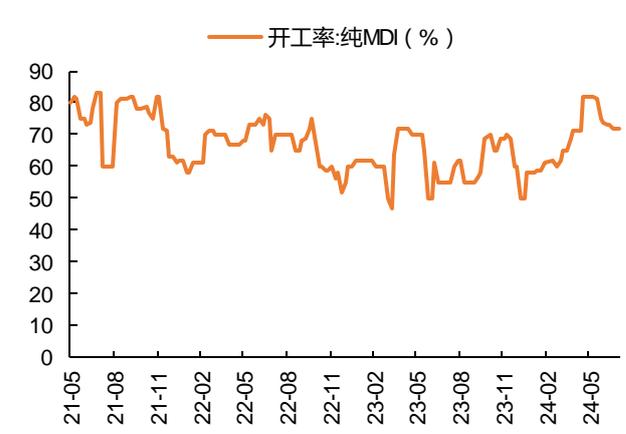
三、 聚氨酯： 聚合 MDI 开工率走高， 价格继续回落

图表16 纯 MDI 价格价差



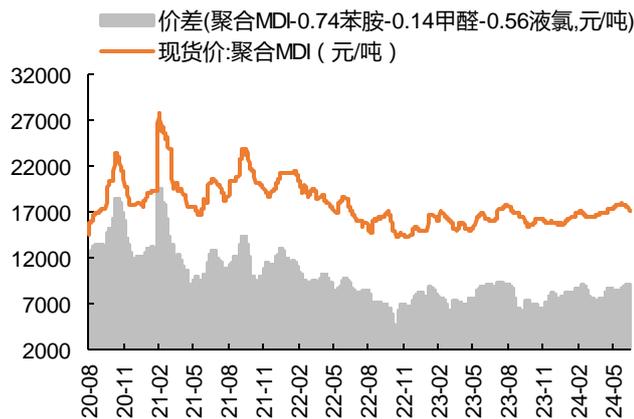
资料来源: ifind, 平安证券研究所, 注: 价差计算公式同聚合 MDI

图表17 纯 MDI 开工率



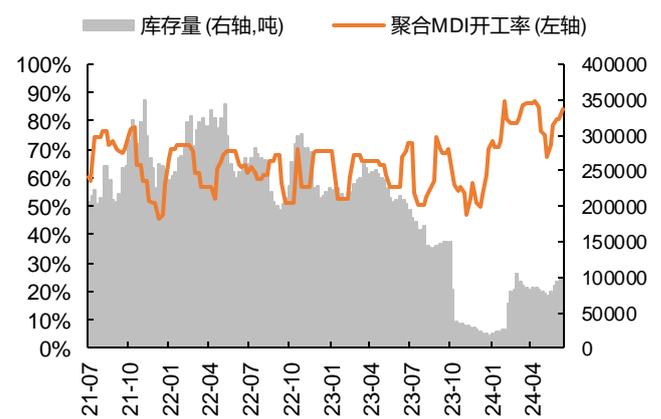
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表18 聚合 MDI 价格价差



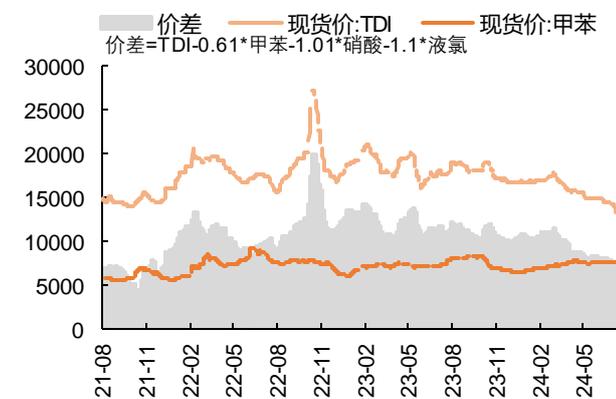
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表19 聚合 MDI 开工率和库存走势



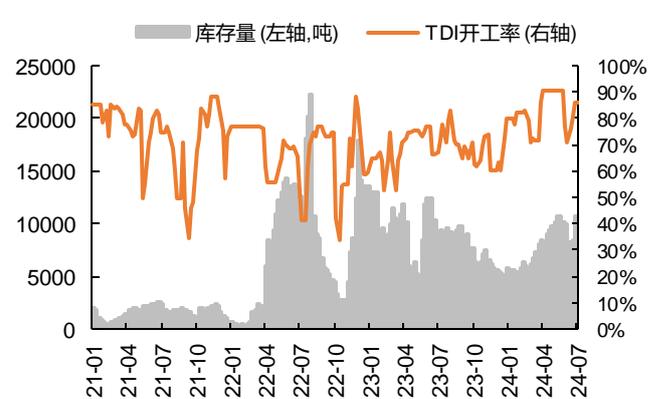
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

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

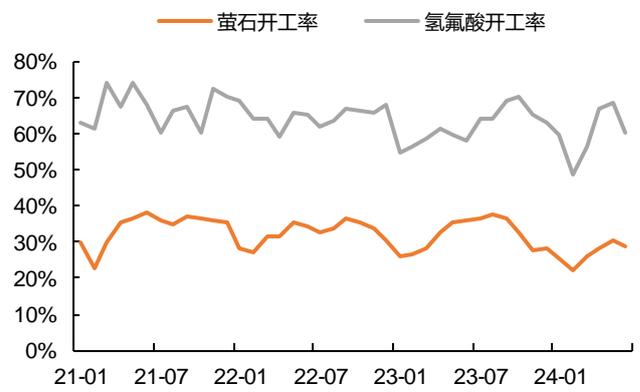
四、氟化工：汽车产销环比增加，R134a 价格小幅反弹

图表22 本周萤石 97 湿粉和氢氟酸价格上行



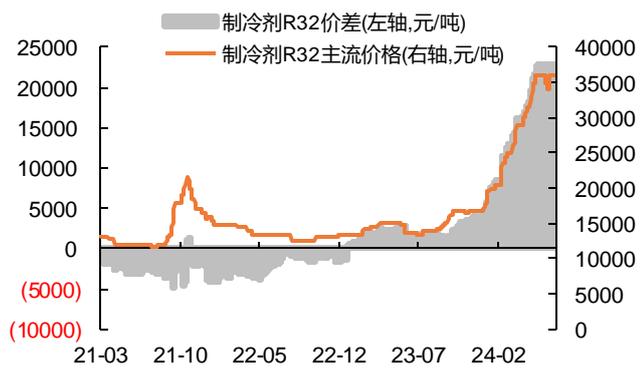
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 6月萤石和无水氢氟酸月度开工率回落



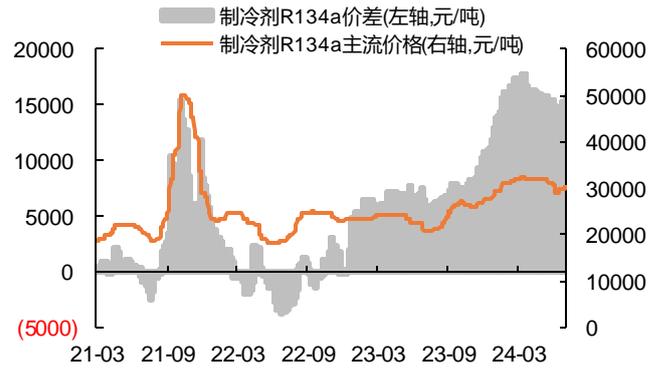
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周制冷剂 R32 价格价差持续走高



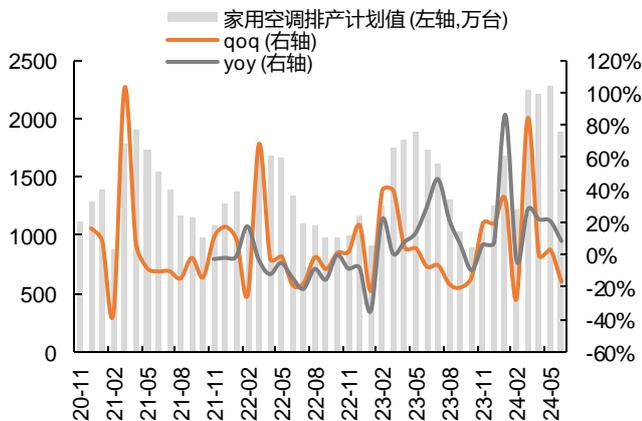
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R32 价差=R32 主流价格-1.8*二氯甲烷-0.8*无水氢氟酸

图表25 本周制冷剂 R134a 价格价差持稳



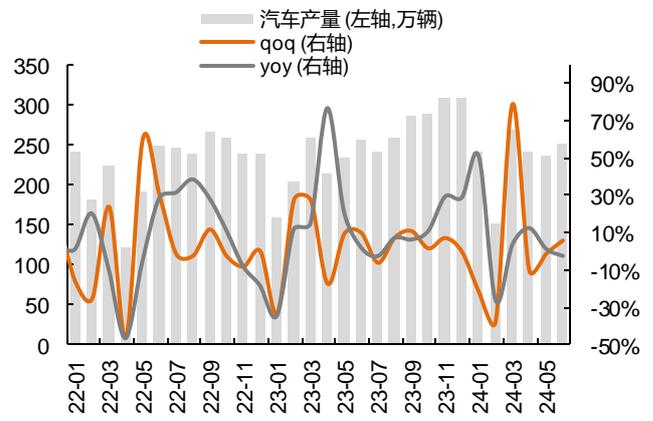
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R134a 价差=R134a 主流价格-1.35*三氯乙烯-0.88*无水氢氟酸

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

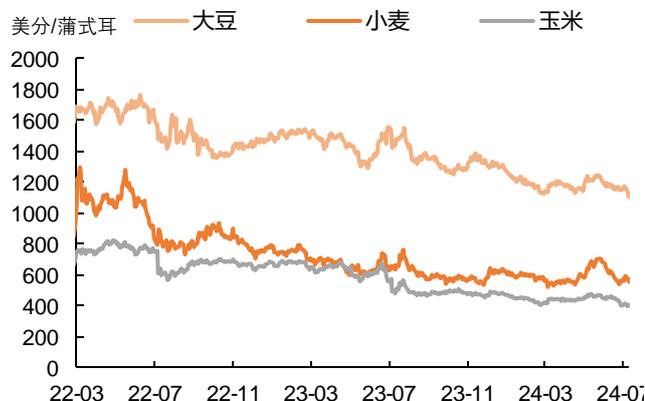
图表27 6月我国汽车产量环增 5.7%、同减 2.1%



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



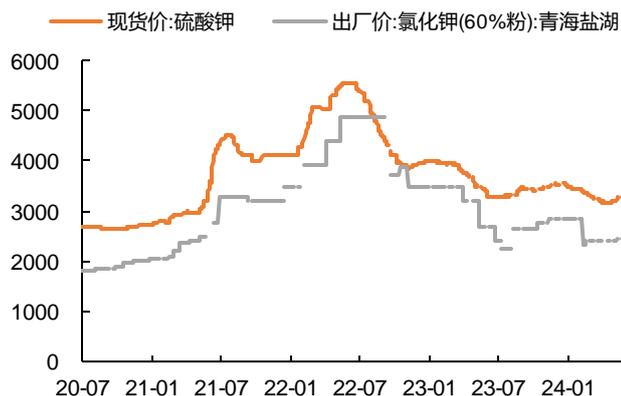
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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)



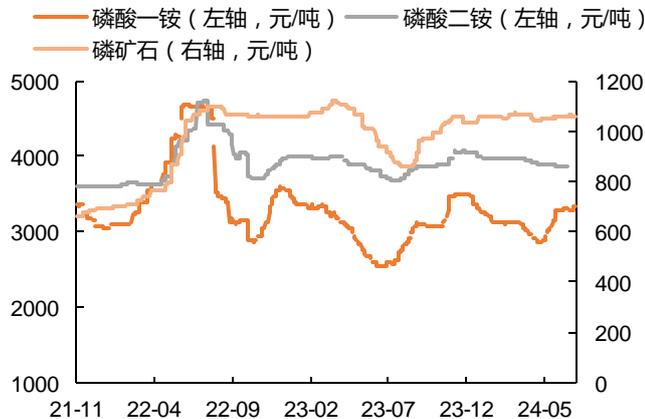
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表31 国产复合肥价格走势(元/吨)



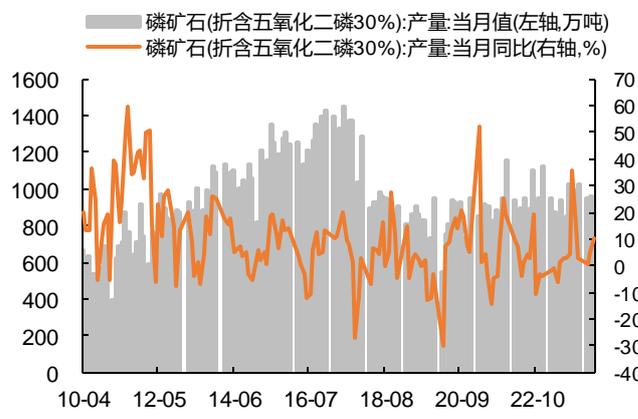
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

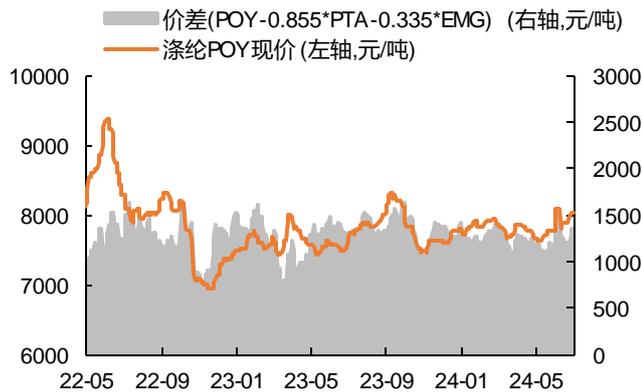
图表35 磷酸二铵价格及价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

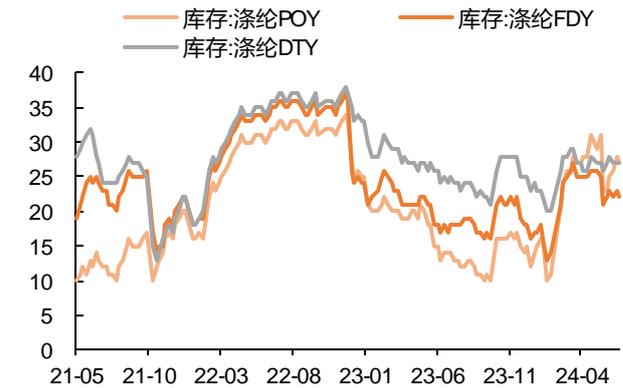
六、 化纤：大厂涤纶价格继续走高，淡季织机开工率下行

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)



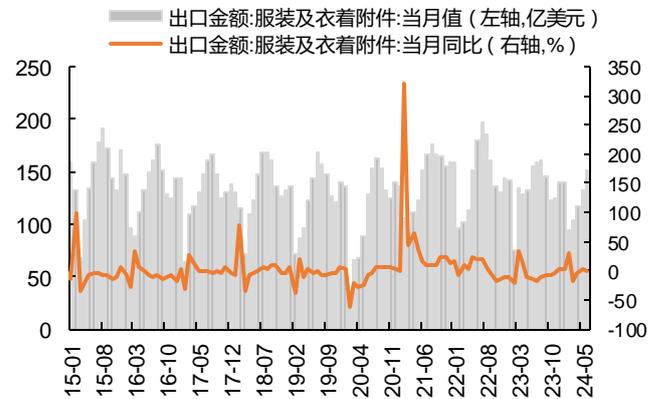
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表38 江浙织机 PTA 产业链开工率 (%)



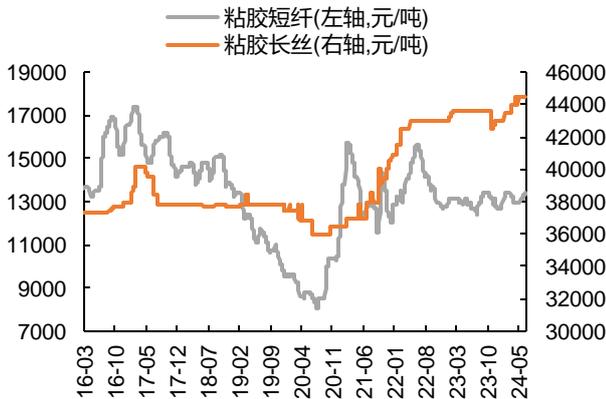
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表39 我国服饰及衣着附件出口金额及同比增速



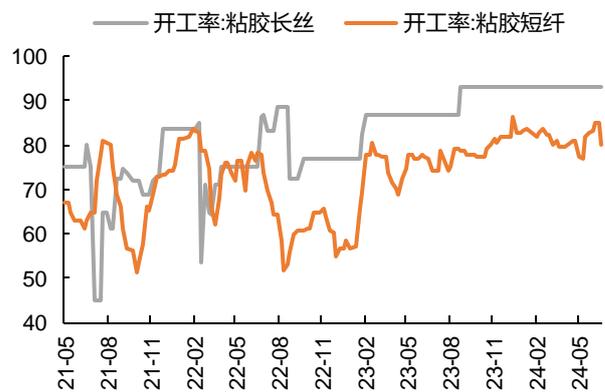
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

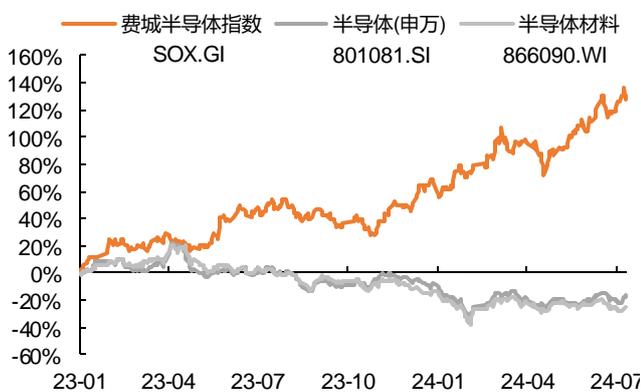
图表43 粘胶长丝和短纤价差走势 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

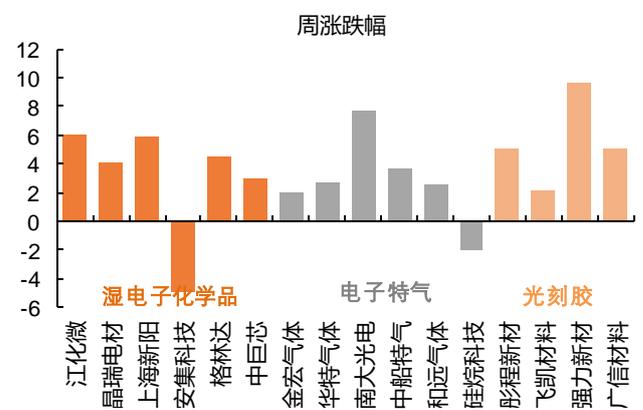
七、 半导体材料：终端需求渐回暖，上行周期有望开启

图表44 国内外半导体指数走势



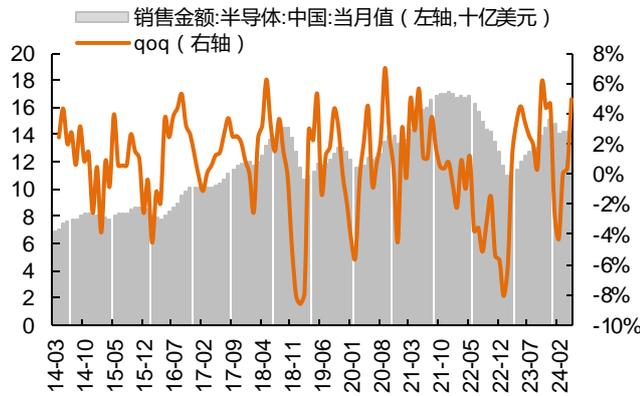
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表45 半导体材料相关股票周涨跌幅 (%)



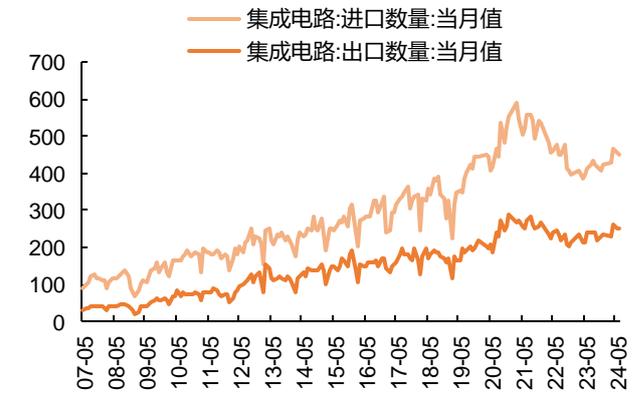
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表46 中国半导体月度销售额及环比增速



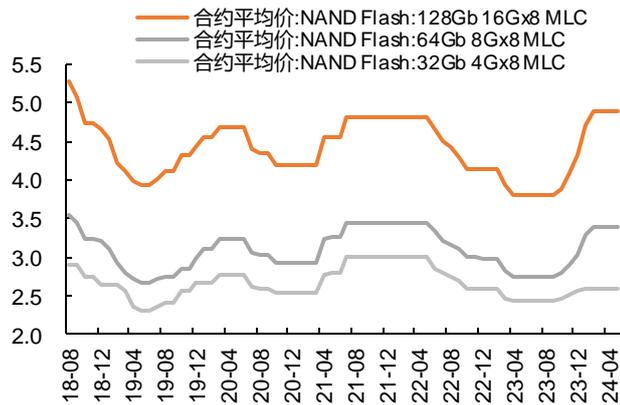
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表47 我国集成电路进出口数量 (亿个)



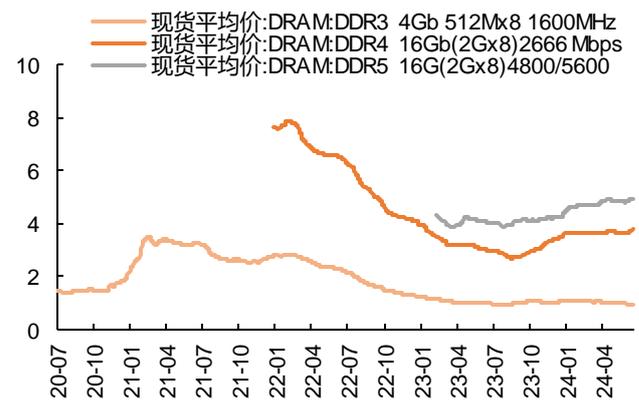
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表48 Nand-flash 存储器价格走势 (美元)



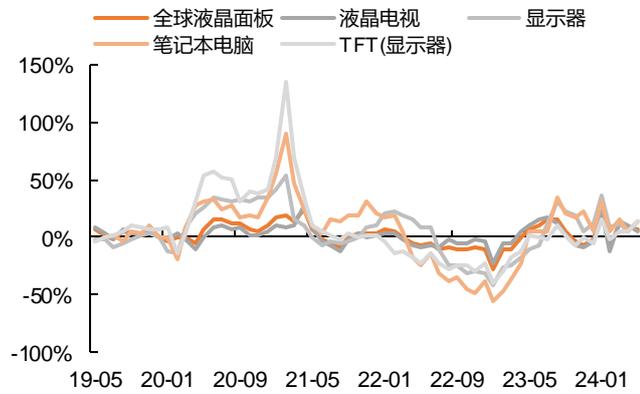
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表49 DRAM DDR 现货均价走势 (美元)



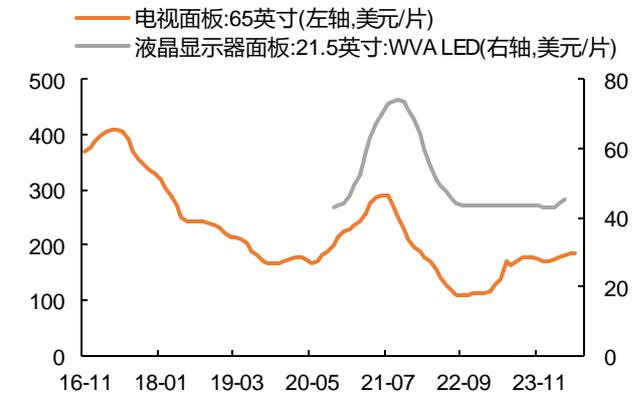
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

以军继续在加沙地带多地进行军事行动。以军 10 日宣布，继续在加沙地带的北部和中部进行军事行动。在加沙城，以军对巴勒斯坦武装人员发动了多次空袭，打死数十名巴勒斯坦武装人员。此外以军称，在加沙城舒贾亚社区为期两周的军事行动中，以军发现并拆除 8 条隧道。以军当天还散发传单，要求所有居民离开加沙城。以色列国防军总参谋长哈莱维表示，以色列的战略是在加沙地带“以各种方式施加军事压力”。（国际在线，07/11）

美国宣布向乌克兰提供额外 2.25 亿美元安全援助。据央视新闻消息，当地时间 7 月 11 日，美国国防部发布声明，宣布向乌克兰提供额外 2.25 亿美元的安全援助，以满足乌克兰关键安全和国防需求。据悉，这是拜登政府自 2021 年 8 月以来从国防部库存中向乌克兰提供的第 61 批装备。该计划将为乌克兰提供防空系统和拦截器、火箭系统和火炮弹药以及反坦克武器等。（新京报，07/12）

欧尔班赴海湖庄园会见特朗普，讨论“实现和平途径”引北约多国不满。路透社 11 日报道称，正在美国出席北约峰会的匈牙利总理欧尔班在社交平台 X 上发表了上述信息，证实了他于当地时间 11 日与美国前总统特朗普进行了会面。欧尔班表示，二人“讨论了和平的可能性”。报道称，目前欧尔班正在推动俄乌停火。（环球网，07/13）

IEA：OPEC 或失去对全球油价的控制。近日，国际能源署(IEA)发布预测称，随着全球石油供给过剩的迫近，石油输出国组织(OPEC)成员国与俄罗斯等其他主要产油国采取协调行动，削减产量并支撑价格。这一战略有可能使 OPEC 失去对全球油价的控制。（中国石油石化，07/12）

新疆三大煤制天然气项目通过发改委预审。近日，在新疆维吾尔自治区发展改革委积极推动下，准东煤制油气战略基地支撑项目新疆天池能源、国家能源集团、新疆新业集团 3 个煤制天然气项目全部通过国家发改委预审。其中，国家能源集团新疆公司准东一期 20 亿立方米/年煤制天然气项目位于新疆准东经济技术开发区西黑山产业园区内，总投资约 170.61 亿元，占地约 223.85 公顷；新疆新业国有资产经营(集团)有限责任公司准东 20 亿立方米/年煤制天然气项目位于新疆昌吉回族自治州准东经济技术开发区芨芨湖产业园内，投资估算 155 亿元；新疆天池能源有限责任公司准东 20 亿立方米/年煤制天然气项目选择碎煤熔渣气化工艺。这些项目的实施将依托新疆准东地区丰富的煤炭资源，规划建设年产 60 亿立方米煤制天然气、年产 60 万吨合成氨、年产 500 万吨甲醇及甲醇下游新材料项目，做大做强煤化工产业板块。（中国石油石化，07/11）

长江上游出现编号洪水，三峡出入库流量猛增。长江中下游从 6 月 18 日入梅后，三峡水库累计拦蓄洪水 83.4 亿立方米，其他控制性水库配合拦蓄洪水，有效降低 2024 年第 1 号洪水长江中下游水位，减轻了长江中下游地区防洪压力。但 7 月 8 日以来，长江流域主雨区已由长江中下游转移至长江上游，受强降雨影响，长江上游岷江、嘉陵江及三峡区间来水明显增加，三峡水库入库流量快速上涨，7 月 11 日 18 时涨至 50000 立方米每秒。（煤炭资源网，07/12）

上半年蒙古国煤炭出口量累计同比增幅达 39.14%。蒙古国海关总署最新数据显示，2024 年 1-6 月份，蒙古国煤炭出口量累计 3944.67 万吨，同比增加 1109.60 万吨，增幅 39.14%；出口额 46.75 亿美元，同比增 7.95%。（煤炭资源网，07/11）

巨化股份发布 2024 年半年度业绩预增公告，经财务部门初步测算，公司预计 2024 年上半年度归属于上市公司股东的净利润为 7.4 亿元到 8.8 亿元，与上年同期相比增加 2.5 亿元到 3.9 亿元，同比增长 51%到 80%；预计 2024 年上半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 7.0 亿元到 8.4 亿元，与上年同期相比增加 2.44 亿元到 3.84 亿元，同比增长 53%到 84%。具体来看，2024 年上半年，巨化股份制冷剂产量达到 300435.71 吨，同比增长 21.87%，外销量达到 161355.69 吨，同比增长 11.9%，营业收入达到 392460.65 万元，同比增长 36.5%。此外，巨化股份含氟精细化学品收入也有显著增长。2024 年上半年，巨化股份含氟精细化学品产量达到 2874.44 吨，同比增长 164.82%，外销量达到 2820.22 吨，同比增长 302.59%，营业收入达到 14714.79 万元，同比增长 107.91%。（氟化工，07/09）

运价松动下滑，除欧线、东南亚外，全航线下跌。最新一期的上海集装箱出口运价指数(SCFI)于 7 月 12 日公布，指数显著回落，下跌了 58.94 点至 3674.86 点，周跌幅达到 1.57%，从而终结了此前连续 13 周的上涨趋势。在四大主要航线中，运价表现呈现分化态势，除远东至欧洲航线运价上涨外，其余航线均出现不同程度的下滑。特别是美西航线，由于临时新增运力的投入，运价下滑最为显著，跌幅高达 5.5%，成为四大航线中运价下跌最为震荡的一条。（化纤头条，07/14）

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