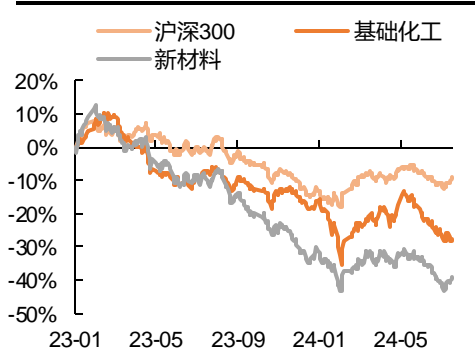


## 化工新材料周报

## “特朗普交易”或令国际油价承压

## 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：“特朗普交易”或令国际油价承压。**截至7.19，据 ifind 数据，本周 WTI 原油期货收盘价(连续)环降 2.51%。地缘政治方面，红海危机和巴以冲突虽仍在持续，但以色列谈判团队正在起草停火协议新条款，地缘风险对油价的支撑减弱。供应端，OPEC+成员国三季度继续执行减产计划，超产国伊拉克、俄罗斯、哈萨克斯坦纷纷提出减产补偿计划；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持续去化，三季度海外原油供需基本面向好，而国内炼厂开工率仍较低迷。金融市场方面，7月13日共和党总统候选人特朗普在宾夕法尼亚州竞选现场遭遇枪击，遇袭后特朗普的支持度继续冲击新高，保证美国能源独立、打压油价将是特朗普胜选后的一大诉求，“特朗普交易”使国际原油价格承压。
- **磷化工：原料磷矿仍偏紧，磷肥市场稳价保供为主。**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、库存偏低，国内磷矿稳中看涨，成本端支撑强劲。磷肥方面，因秋季保供政策指引，磷肥市场稳价保供为主，当前企业待发订单充足，市场价格整体高位整理；印度半岛和南美磷铈库存依然偏低，采购需求持续性较强。国内磷铈稳价保供，预计近期价格稳定运行为主。
- **化纤：淡季博弈阶段，供需呈现双弱。**据化纤头条，6月以来涤纶现货收紧、库存偏低、加工费走强，长丝大厂集中利用“锚定加工费反向调整开工率”的新模式进行挺价保利润，但本周部分聚酯工厂涤纶长丝出现降价，随着上游PX、PTA价格持续走低，涤纶长丝利润实际已经回到较为合理的区间，加上淡季和高温影响下，下游织造行业开机率持续下滑。虽然秋冬季织造订单有启动迹象，但市场未全面落实，当前上下游仍在淡季博弈阶段，重点关注后市金九银十到来后的实际供需情况。

## 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。

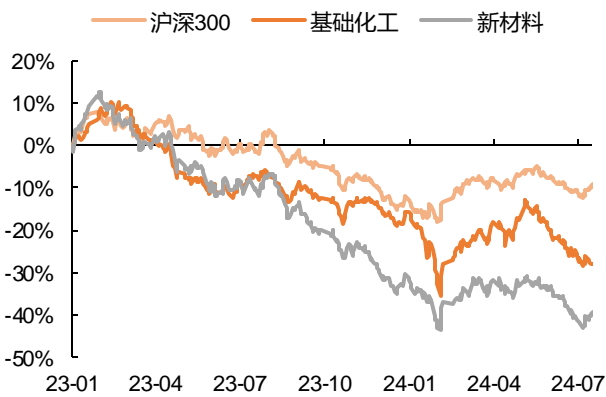
# 正文目录

一、	化工新材料市场行情概览.....	4
二、	石油化工：“特朗普交易”或令国际油价承压.....	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 开工率高位回落，价格持稳.....	7
四、	氟化工：萤石价格有所回落，主流制冷剂价格坚挺.....	8
五、	化肥：原料磷矿仍偏紧，磷肥市场稳价保供为主.....	9
六、	化纤：淡季博弈阶段，供需呈现双弱.....	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

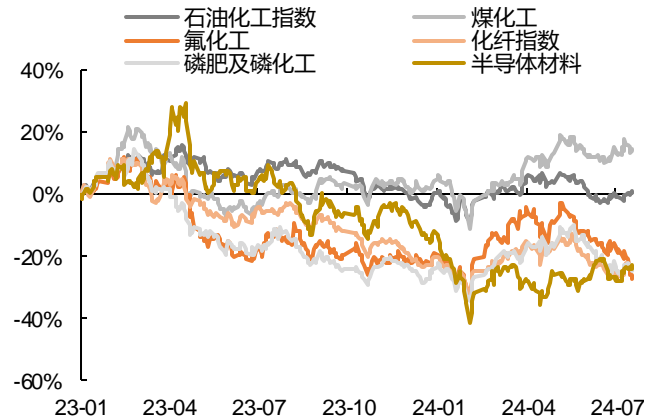
截至 2024 年 7 月 19 日，基础化工指数 (801030.SL) 收于 2,964.90 点，较上周下跌 2.50%；新材料指数 (H30597.CSI) 收于 2,640.22 点，较上周上涨 2.07%；其中，石油化工指数 (CI005102.CI) 较上周上涨 0.83%，煤化工指数 (850325.SL) 下跌 1.59%，氟化工指数 (850382.SL) 下跌 8.34%，化纤指数 (CN6047.SZ) 下跌 2.09%，磷肥及磷化工指数 (850332.SL) 下跌 2.50%，半导体材料指数 (850813.SL) 上涨 0.90%；同期，沪深 300 指数较上周上涨 1.92%。本周，新材料指数跑赢大盘。

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

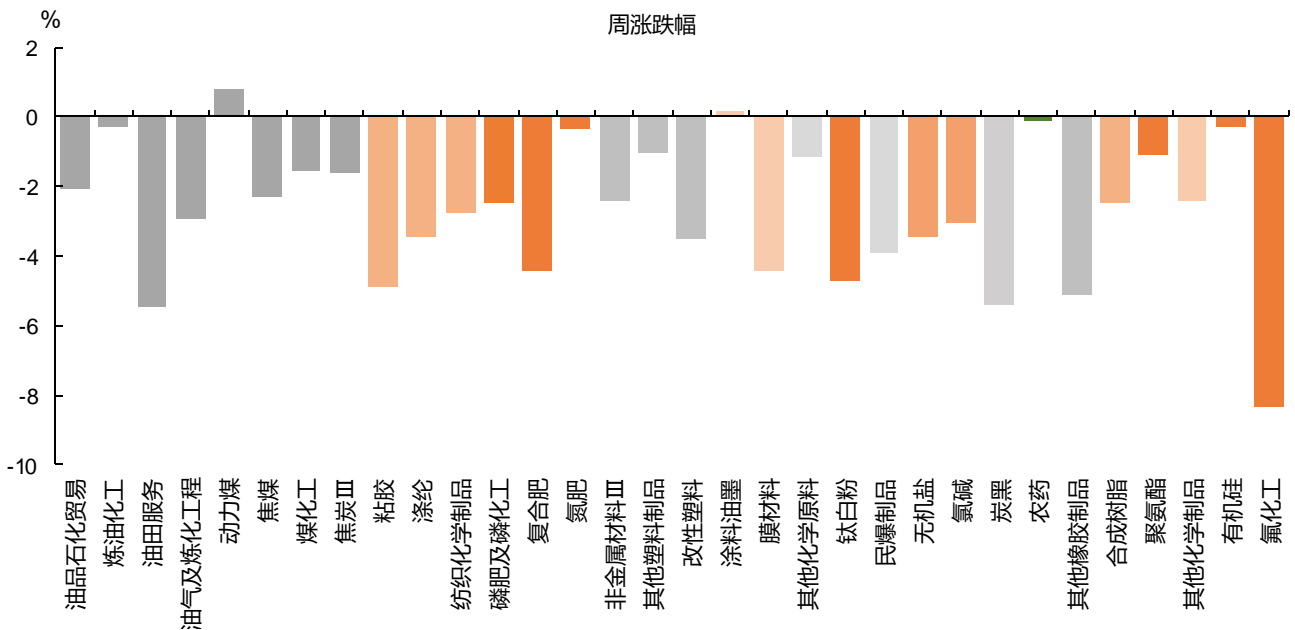
图表2 化工细分板块指数累计涨跌幅



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动力煤 (+0.80%)、涂料油墨 (+0.17%)、农药 (-0.10%)。

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：“特朗普交易” 或令国际油价承压

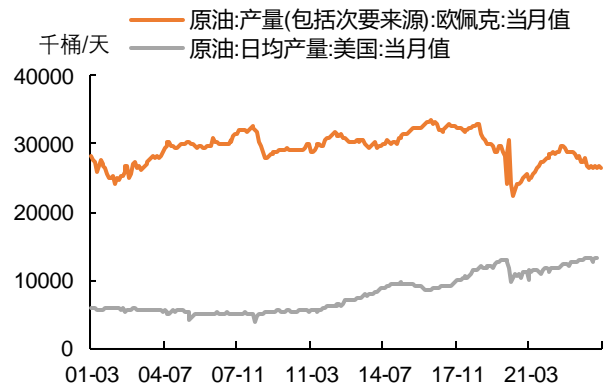
### 2.1 原油基本面数据跟踪

图表4 国际原油期货价和美元指数走势



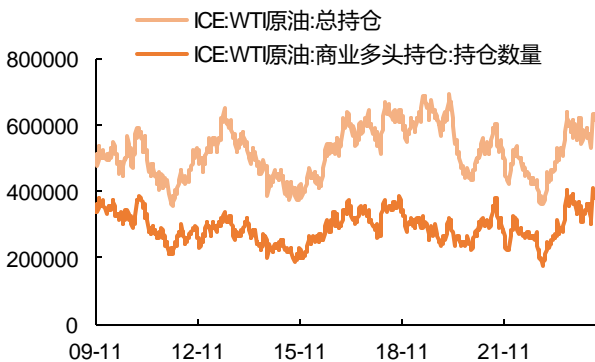
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表5 OPEC 和美国原油日均产量 ( 当月值 )



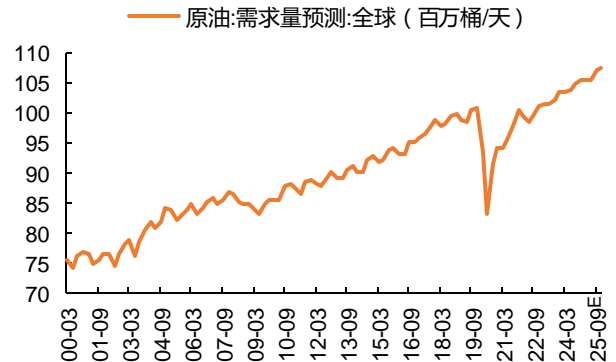
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表6 ICE:WTI 原油持仓情况 ( 张 )



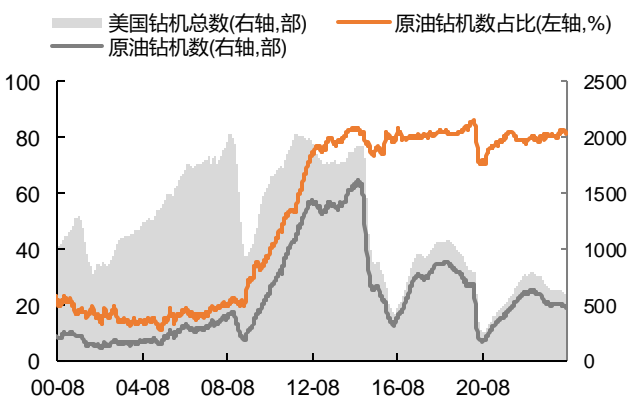
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表7 全球原油需求量及预测



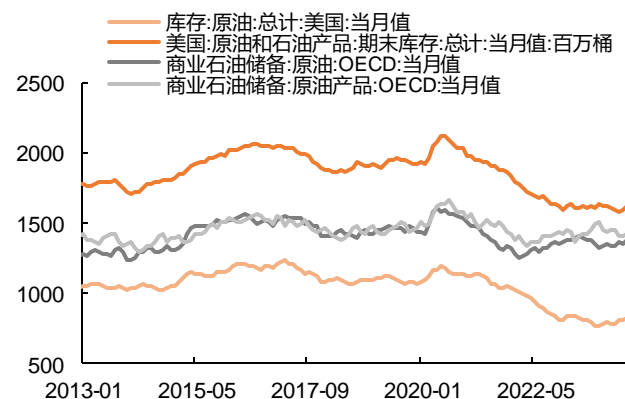
资料来源: ifind, OPEC, 平安证券研究所

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

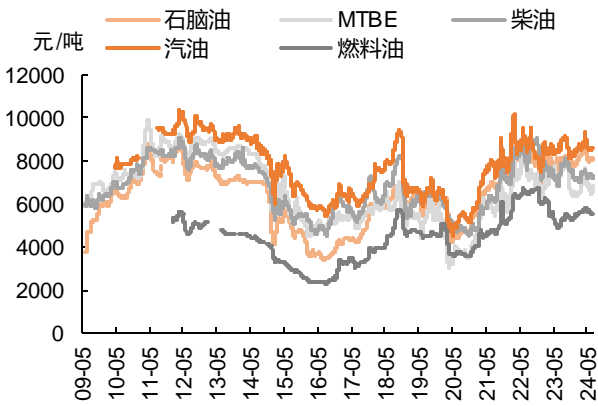
图表9 美国 and OECD 原油和油品库存 ( 百万桶 )



资料来源: ifind, 平安证券研究所

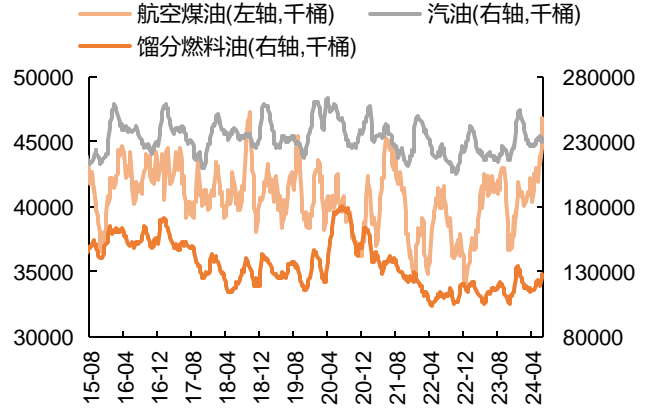
## 2.2 炼化产业链数据跟踪

图表10 几大类成品油现货价走势



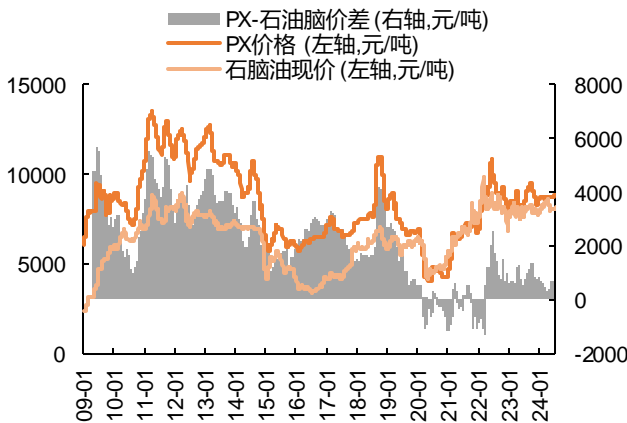
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表11 美国成品油库存走势



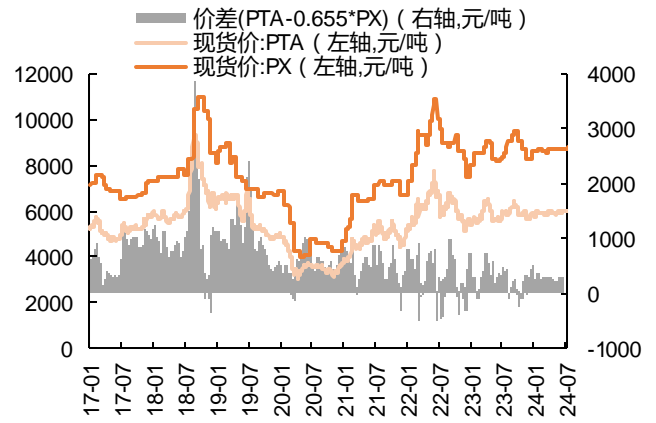
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表12 PX 价格价差走势



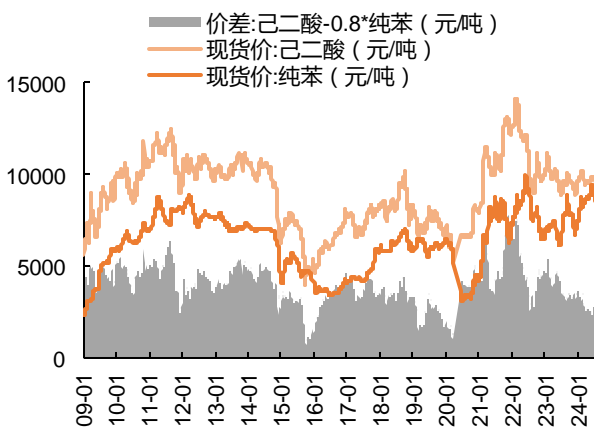
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表13 PTA 价格价差走势



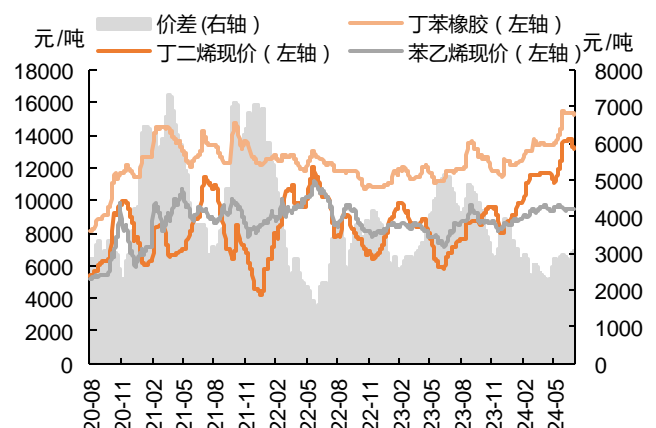
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表14 己二酸价格价差



资料来源: ifind, 平安证券研究所

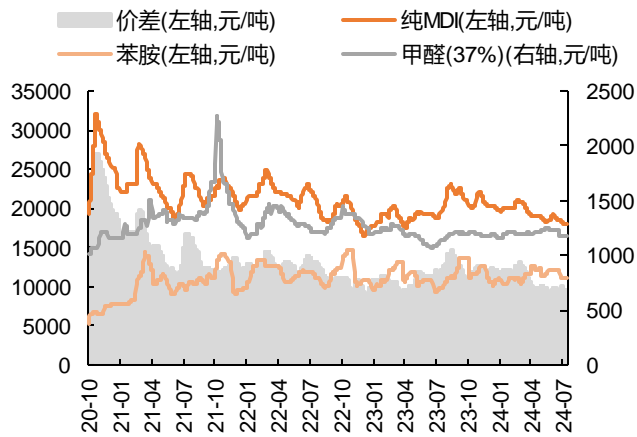
图表15 丁苯橡胶价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

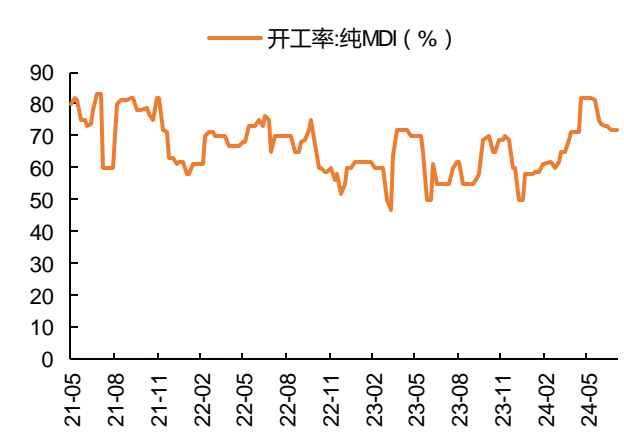
### 三、 聚氨酯： 聚合 MDI 开工率高位回落， 价格持稳

图表16 纯 MDI 价格价差



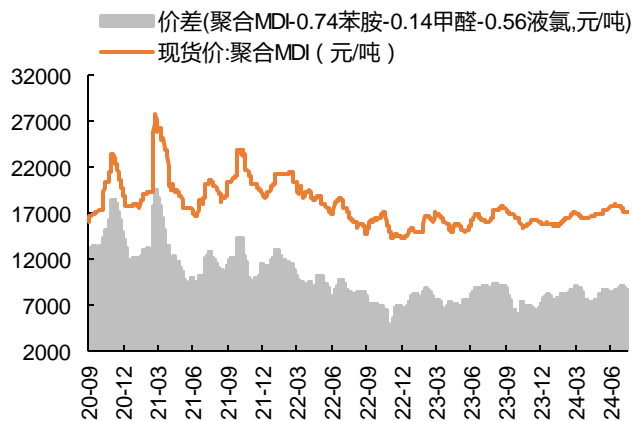
资料来源: ifind, 平安证券研究所, 注: 价差计算公式同聚合 MDI

图表17 纯 MDI 开工率



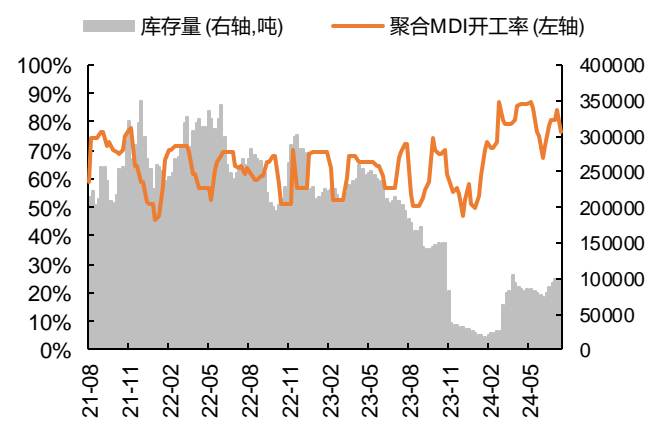
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表18 聚合 MDI 价格价差



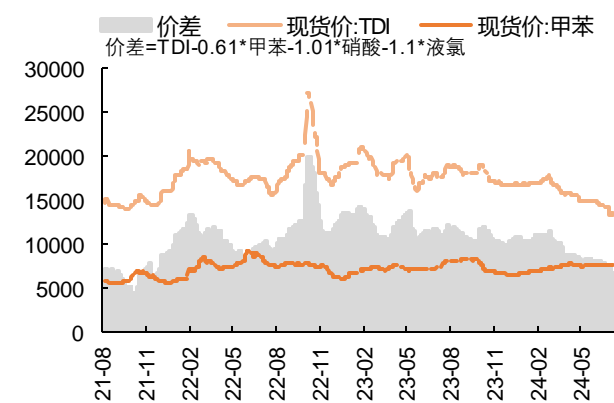
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表19 聚合 MDI 开工率和库存走势



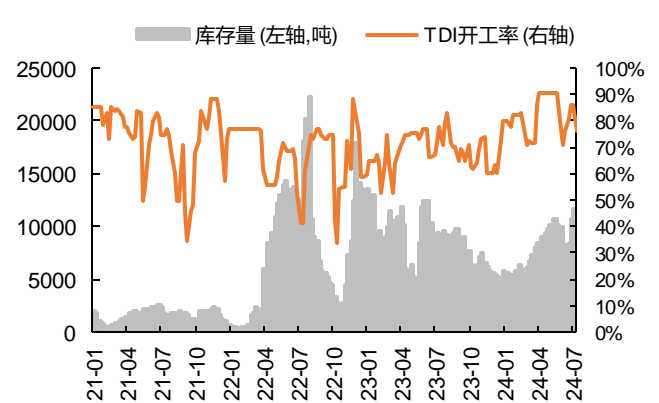
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

图表20 TDI 价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

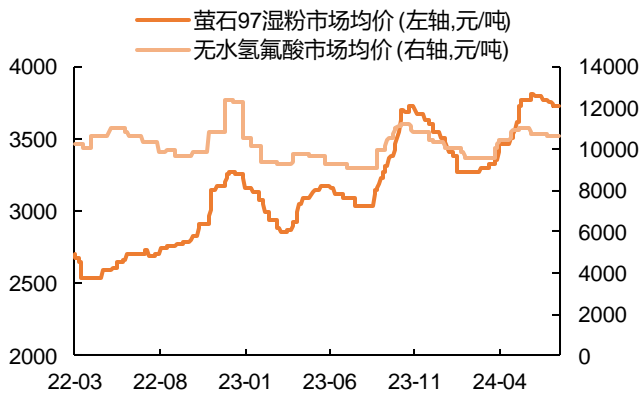
图表21 TDI 开工率和库存走势



资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

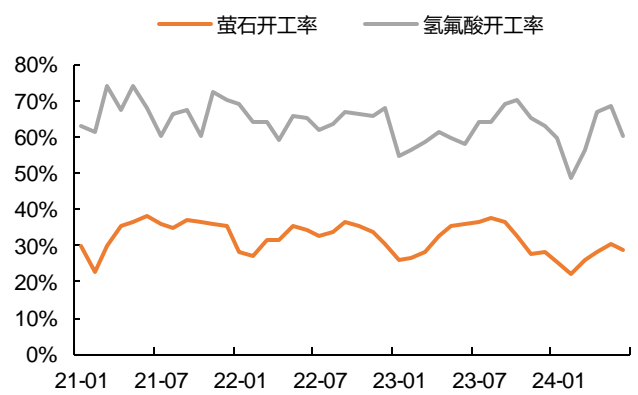
## 四、氟化工：萤石价格有所回落，主流制冷剂价格坚挺

图表22 本周萤石 97 湿粉和氢氟酸价格上行



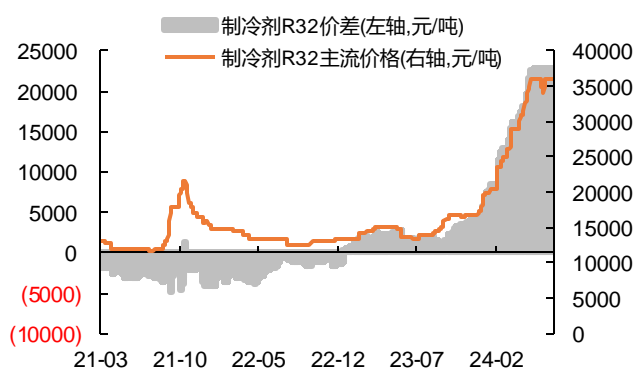
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 6月萤石和无水氢氟酸月度开工率回落



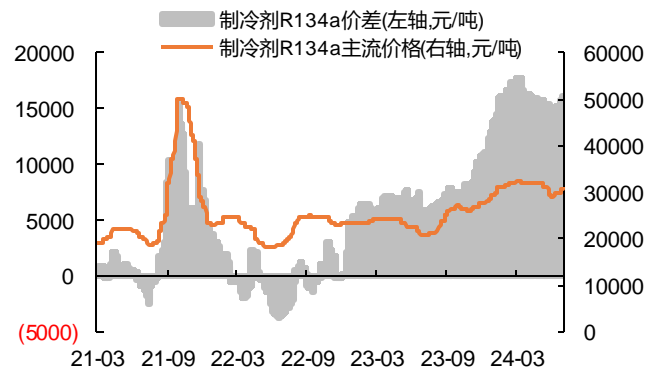
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周制冷剂 R32 价格价差持续走高



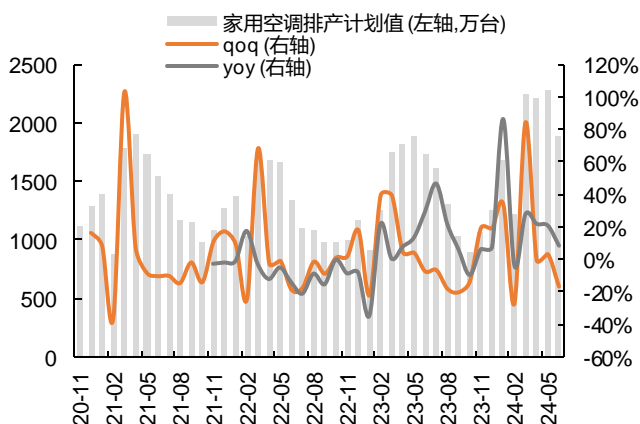
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R32 价差=R32 主流价格-1.8\*二氯甲烷-0.8\*无水氢氟酸

图表25 本周制冷剂 R134a 价格价差持稳



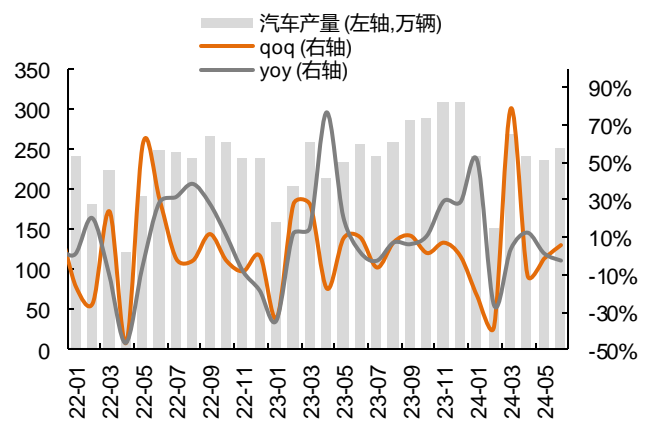
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R134a 价差=R134a 主流价格-1.35\*三氯乙烯-0.88\*无水氢氟酸

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



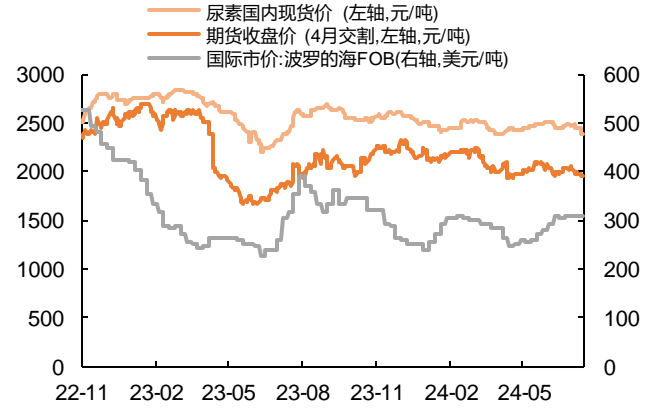
## 五、化肥：原料磷矿仍偏紧，磷肥市场稳价保供为主

图表28 农产品CBOT期货收盘价(连续)走势



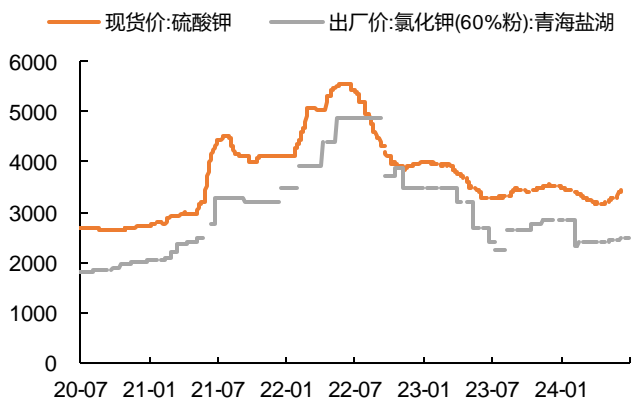
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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)



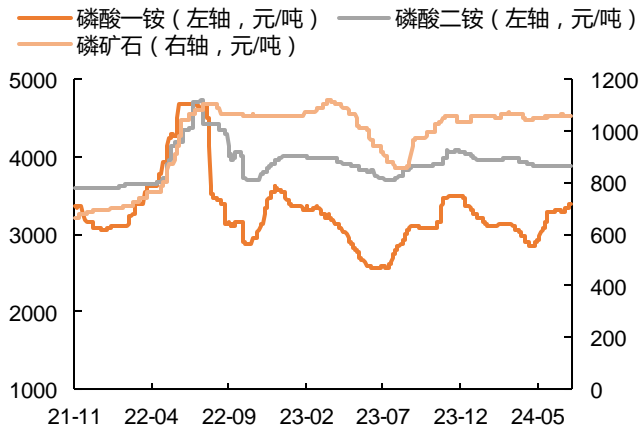
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表31 国产复合肥价格走势(元/吨)



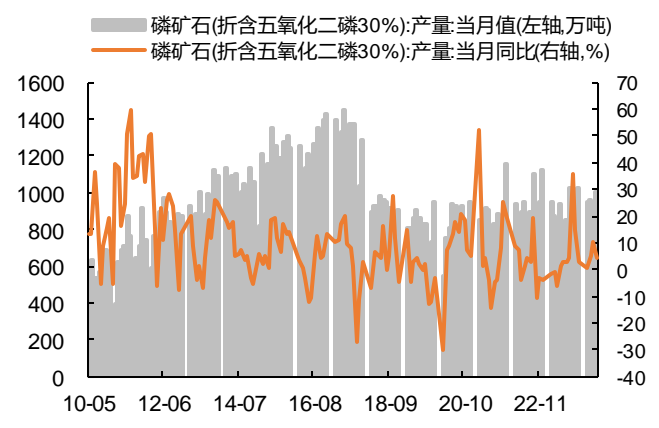
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表32 磷矿石和磷酸一铵/磷酸二铵现货价格走势



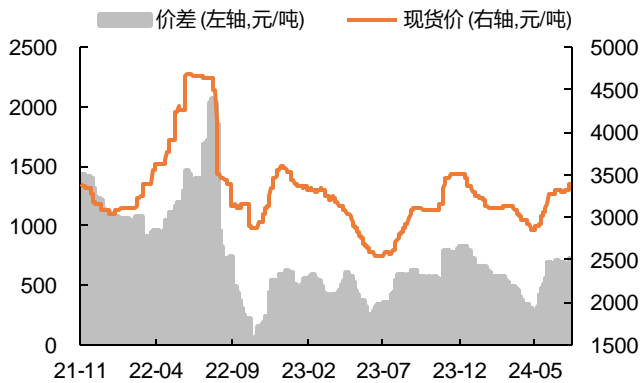
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表33 磷矿石月产量及同比增速



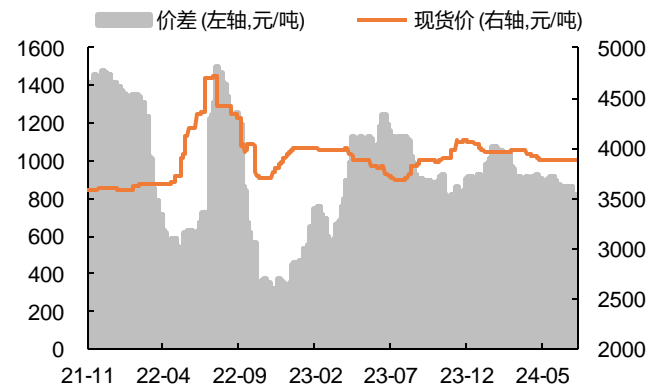
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

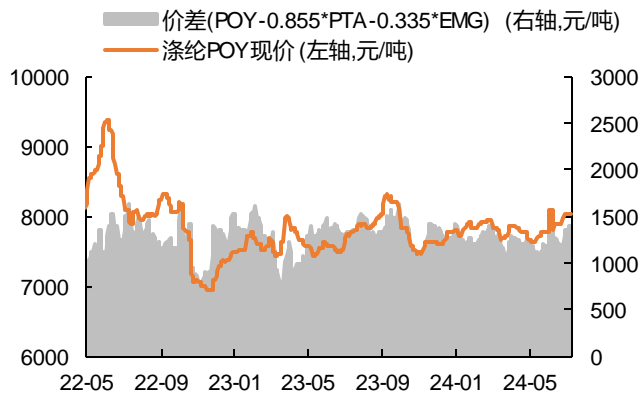
图表35 磷酸二铵价格及价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

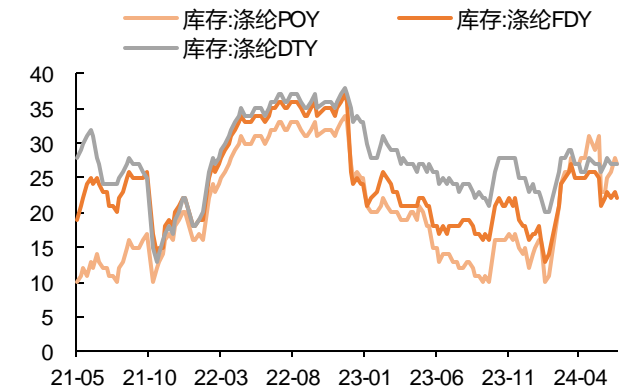
## 六、 化纤：淡季博弈阶段，供需呈现双弱

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)



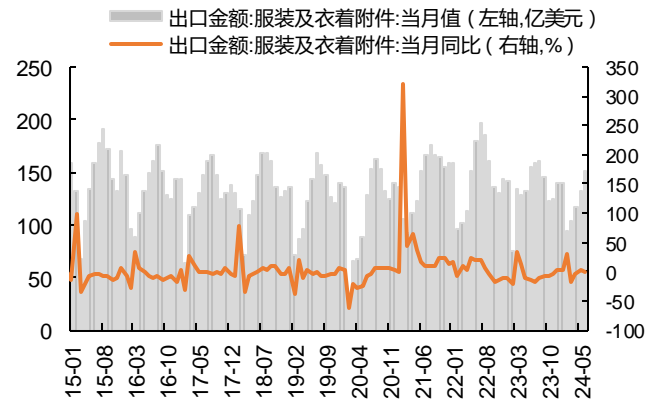
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表38 江浙织机 PTA 产业链开工率 (%)



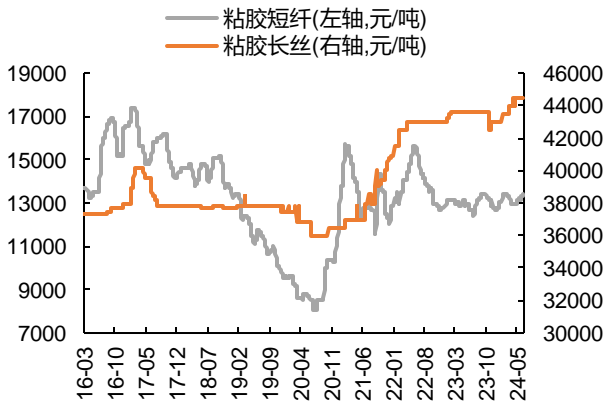
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表39 我国服饰及衣着附件出口金额及同比增速



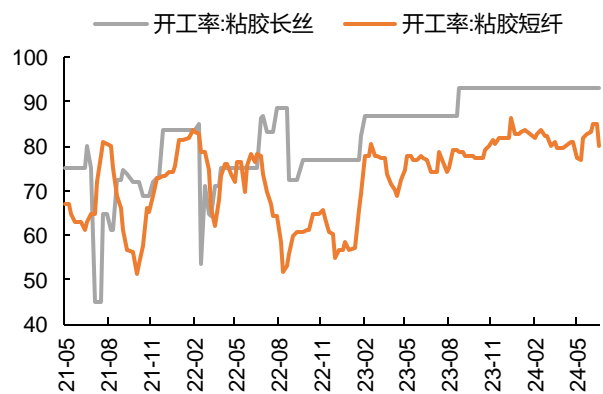
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

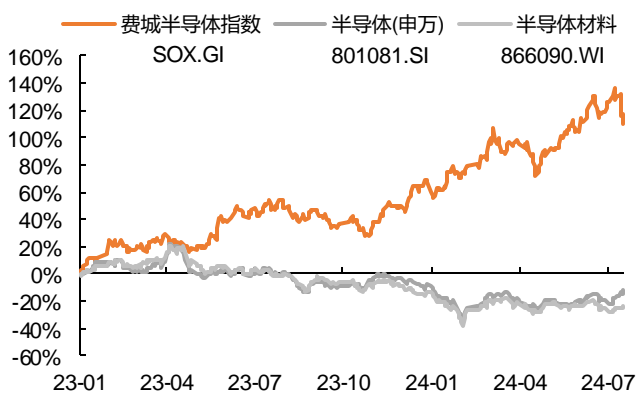
图表43 粘胶长丝和短纤价差走势 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

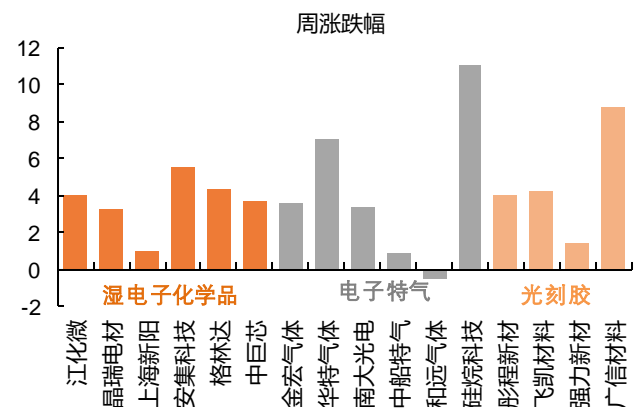
## 七、 半导体材料：终端需求渐回暖，上行周期有望开启

图表44 国内外半导体指数走势



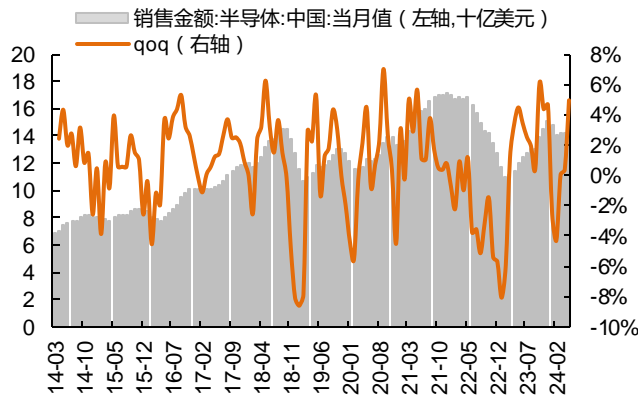
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表45 半导体材料相关股票周涨跌幅 (%)



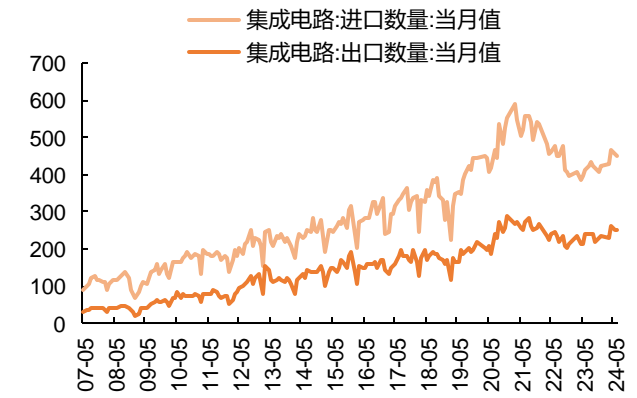
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表46 中国半导体月度销售额及环比增速



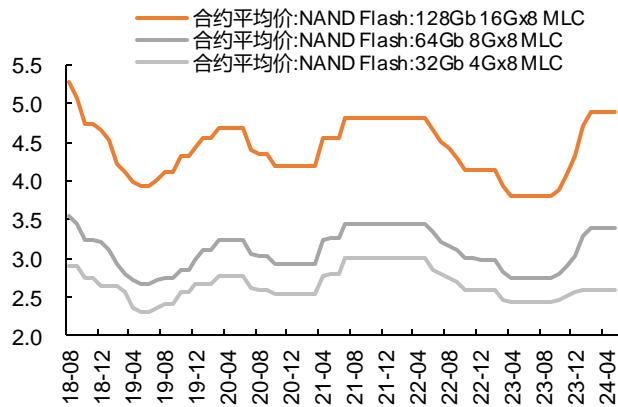
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表47 我国集成电路进出口数量(亿个)



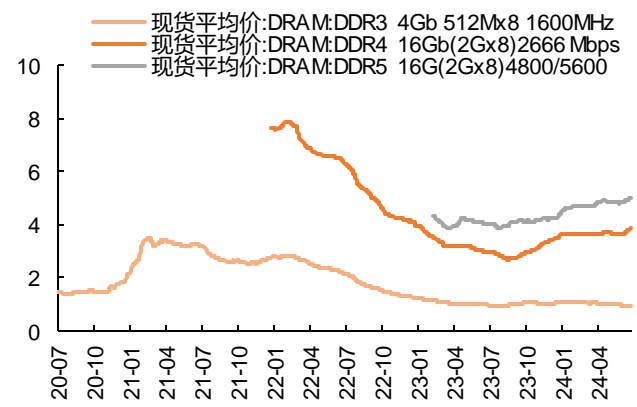
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表48 Nand-flash 存储器价格走势(美元)



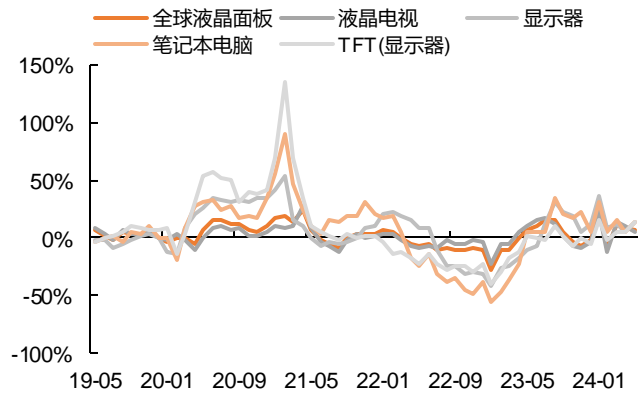
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表49 DRAM DDR 现货均价走势(美元)



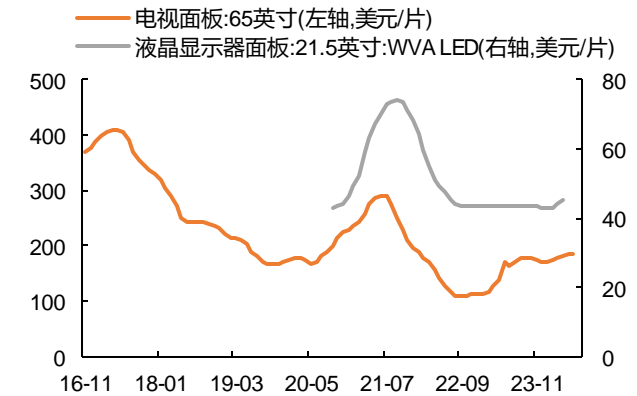
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

**土外长：以色列“毫无和平意愿”。**据法新社7月14日报道，土耳其外长哈坎·费丹14日在伊斯坦布尔与沙特外交大臣的联合新闻发布会上，指责以色列在加沙“毫无和平意愿”。报道称，费丹严肃地说道：“每当出现积极气氛时，以色列和内塔尼亚胡就会实施新的屠杀。这表明他们实际上根本没有和平意愿。在昨天对汗尤尼斯平民的袭击之后我们明白了，以色列并不想结束冲突，而是想继续灭绝巴勒斯坦人。”（海外网，07/15）

**美媒：乌克兰面临“双重打击”，泽连斯基暗示愿意与俄罗斯谈判。**据美国有线电视新闻网（CNN）20日报道，面对艰难的前线现实和特朗普有可能入主白宫的前景，乌克兰总统泽连斯基态度有所变化，暗示将与俄罗斯进行谈判。报道称，泽连斯基本周向全国发表讲话时，语气异常克制，暗示愿意与俄罗斯进行谈判。这是两年多来的首次。泽连斯基建议莫斯科派代表团参加他希望在11月举行的下一次乌克兰和平峰会。俄罗斯没有被邀请参加上个月在瑞士举行的首次和平峰会，因此前泽连斯基表示，任何谈判都只能在俄罗斯从乌克兰撤军后进行。（环球网，07/21）

**科威特宣布油气新发现。**科威特石油公司14日宣布，在科威特东部海上油田发现储量相当于32亿桶石油当量的优质轻质原油和天然气。科威特通讯社当日援引该公司的声明报道，这些油气资源是在该国费莱凯岛东部的海上专属经济区内的努哈扎海上油田发现的。初步估计地层中的碳氢化合物资源储量约为21亿桶轻质原油和5.1万亿立方英尺天然气，合计相当于32亿桶石油当量，大约相当于该国三年内的全部石油产量。（中国石油石化，07/15）

**7月中旬，海运费用迎来拐点，集运市场整体出现回调。**新一期上海出口集装箱综合运价指数（SCFI）终结了13周的连涨。据上海航运交易所7月12日发布的集运市场周报，SCFI周跌幅为1.6%。除远东到欧洲的运价有所上涨，其他几大主要航线（中国至地中海、中国至北美、中国至南美等）全面下跌，尤其是上海港至美西基本港的市场运价，较上期下跌5.5%至7654美元/FEU（国际计量单位的集装箱）。（煤炭资源网，07/19）

**中国煤炭运销协会：7月上旬，30家煤炭企业炼焦精煤库存总量208万吨，旬度环比增加9.4万吨，增幅4.7%；比年初增加75.4万吨，增幅39.4%；同比下降59万吨，降幅22.2%。**（煤炭资源网，07/18）

**据中国煤炭运销协会消息，6月份，重点监测煤炭企业产量完成17534万吨，环比5月份增长2.4%，同比增长0.4%。**从主要区域看，山西省重点监测煤炭企业生产同比增长2.2%，内蒙古下降2.5%，陕西省同比增长6.8%，河南增长8.2%，安徽下降13.1%。（煤炭资源网，07/17）

**中船特气：签订1.15亿元三氟化氮销售合同。**7月17日，中船特气发布公告称，其于近日与境内某知名集成电路客户A签订三氟化氮的销售合同，合计115079,200.00元人民币（含税）。（氟化工，07/17）

**新和成拟在天津建设50万吨己二腈、40万吨尼龙66。**尼龙66作为高端新材料，近年来市场需求大涨，成为了新的风口。今年上半年，国内PA66累涨高达1100元/吨，与此同时，国内聚合企业纷纷加码布局PA66。7月17日晚间，新和成发布一则投资公告，公司于当日召开的董事会会议审议通过《关于对外投资并签署<投资合作协议>的议案》，同意公司与天津经济技术开发区管理委员会签署《投资合作协议》，在天津南港工业区投资建设尼龙新材料项目，总投资约人民币100亿元（以实际投资为准）。一期项目拟占地约20万平米，投资约30亿元，利用企业自主开发技术，建设10万吨/年己二腈-己二胺项目；待一期项目投产后，启动二期项目。二期项目拟投资约70亿元，规划建设40万吨/年己二腈-己二胺，并向下游材料端延伸建设40万吨/年尼龙66项目，具体建设内容及投资根据市场行情由乙方实际确定为准。（化纤头条，07/19）

**2024年6月中国磷肥出口细则发布。**2024年1-6月中国磷酸一铵出口量为93.41万吨，2024年6月中国磷酸一铵出口量为31.96万吨。2024年6月磷酸一铵出口国主要为巴西、阿根廷、日本等。出口至巴西的量为16.03万吨，出口至阿根廷的量为5万吨，出口至日本的量为1.76万吨。2024年6月磷酸一铵出口省份排名依次为湖北、云南、贵州等，其中湖北出口量为10.86万吨，云南出口量为8.96万吨，贵州出口量为3.34万吨。2024年1-6月中国磷酸二铵出口量为151.16万吨，2024年6月中国磷酸二铵出口量为48.33万吨。2024年6月磷酸二铵出口国主要为印度、越南、泰国等。其中出口至印度量为11.45万吨，出口至越南的量为10.66万吨，出口至泰国的量为5.25万吨。2024年6月磷酸二铵出口省份排名依次为湖北、云南、贵州等，其中湖北出口量为18.08万吨，云南出口量为17.9万吨，贵州出口量为8.52万吨。（中国海关，07/20）

## 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