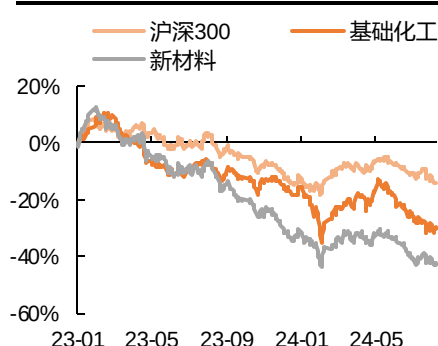


化工新材料周报

地缘局势紧张化，美国增加战略石油储备，油价支撑尚强

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：地缘局势紧张化，美国宣布购买战略石油储备，油价再次反弹。**截至 8 月 9 日，据 ifind 数据，本周 WTI 原油期货收盘价(连续)环涨 3.76%，周内油价呈现先跌后涨走势。地缘政治方面，中东局势再度紧张化，哈马斯前任领导人哈尼亚遇袭身亡后，伊朗誓言报复以色列，在哈马斯确定由辛瓦尔担任新任政治局领导人后，以色列回应立刻对辛瓦尔发出所谓将其“清除”的威胁，地缘风险升温对油价起到一定支撑。供应端，利比亚国家石油公司表示，受当地居民抗议活动影响，沙拉拉油田将逐步减产，该油田产量约为 30 万桶/日，利比亚油田停产或使短期内欧洲供应收紧；需求端，随着北半球出行旺季接近尾声，海外汽油需求或将逐渐回落，但美国能源部宣布购买战略石油储备，提振原油需求。金融市场方面，7 月 31 日日本央行宣布加息，日元套息交易退出引发资产抛售，叠加美国经济衰退预期导致周初油价下跌，但新公布的美国上周(截至 8 月 3 日的一周)初请失业金人数降幅超预期，美国经济衰退担忧有所平息，油价重新反弹。
- **化纤：秋冬备货启动，纺织市场缓慢复苏。**据化纤头条，近期部分市场动态也反映出了一些积极信号，由于少量秋冬季订单下达，市场订单略有增加，延缓了企业开机率下滑的趋势。6 月以来涤丝现货收紧、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，但近期部分聚酯工厂开始回调涤丝价格，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，下游坯布库存也在增长。目前秋冬季织造订单有启动迹象，江浙织机 PTA 产业链开工率显著走高，但市场尚未全面落实，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。
- **磷化工：磷肥稳价保供为主，备货库存充足。**近期北方地区部分磷矿生产恢复，河北一带后续将陆续恢复生产，磷矿石整体供应稳定。磷肥方面，因秋季保供政策指引，磷肥市场稳价保供为主，磷酸一铵企业当前待发订单充足，下游复合肥大企业一铵库存备货已经过 5 成；海外方面，南美需求放缓，东南亚仍有补货空间，印度与摩洛哥大单商谈未果，卖方市场可商谈空间有限，国际二铵价格持续高位整理。

投资建议：

- 本周，我们建议关注石油化工、磷化工、化纤、半导体材料板块。石油化工：地缘局势尚在紧张延续，美国经济仍有一定韧性，叠加国内海域休渔期逐渐结束、柴油需求存在向好预期，短期内油价仍有较为坚挺的多方支撑因素。建议关注一体化布局的“三桶油”盈利韧性：中国石油、中国石化、中国海油。磷化工：磷矿供需偏紧，磷肥保供稳价。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：秋冬备货逐渐启动，纺织市场缓慢复苏，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：地缘局势紧张化，美国宣布购买战略石油储备

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，价格震荡持稳.....

7

四、

氟化工：萤石价格阶段性回落，主流制冷剂价格持续走强

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：秋冬备货启动，纺织市场缓慢复苏

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

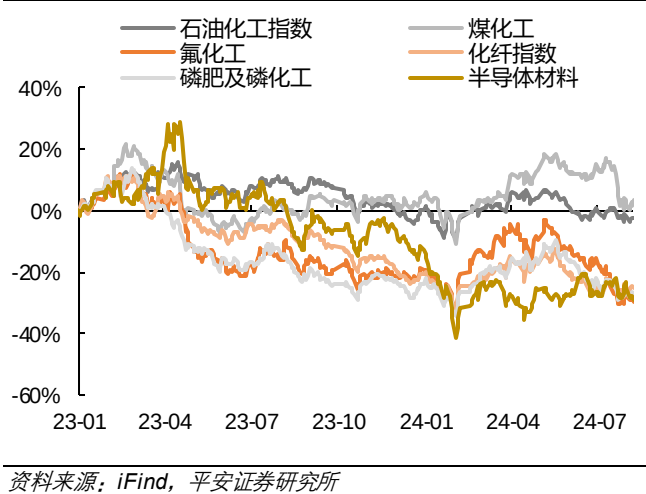
一、 化工新材料市场行情概览

截至 2024 年 8 月 2 日，基础化工指数（801030.SL）收于 2,849.50 点，较上周下跌 1.00%；新材料指数（H30597.CSI）收于 2,474.17 点，较上周下跌 1.89%；其中，石油化工指数（CI005102.CI）较上周下跌 0.55%，煤化工指数（850325.SL）上涨 2.39%，氟化工指数（850382.SL）下跌 2.65%，化纤指数（CN6047.SZ）下跌 0.75%，磷肥及磷化工指数（850332.SL）下跌 0.30%，半导体材料指数（850813.SL）下跌 5.12%；同期，沪深 300 指数较上周下跌 1.56%。本周，基础化工、磷肥及磷化工、石油化工、煤化工、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

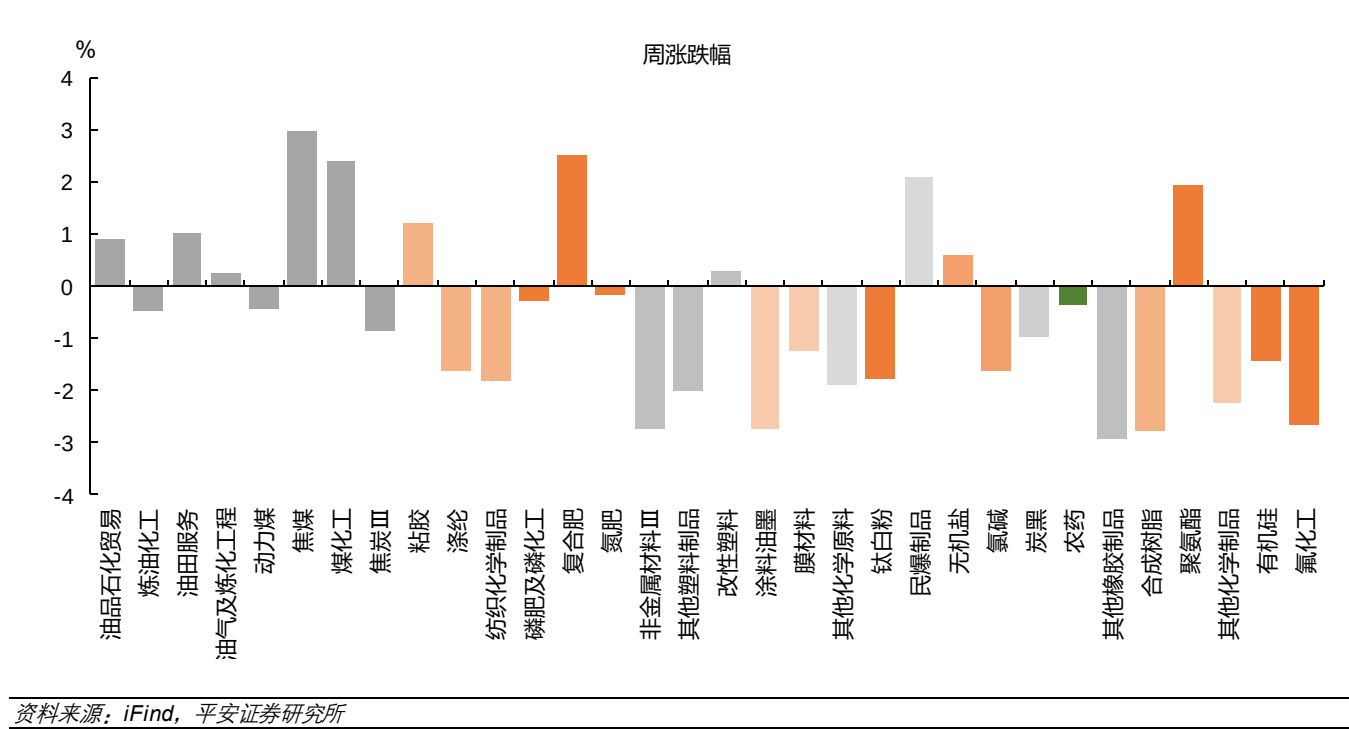


图表2 化工细分板块指数累计涨跌幅



本周，申万三级化工细分板块中，涨跌幅排名前三的是焦煤（+2.98%）、复合肥（+2.49%）、煤化工（+2.39%）。

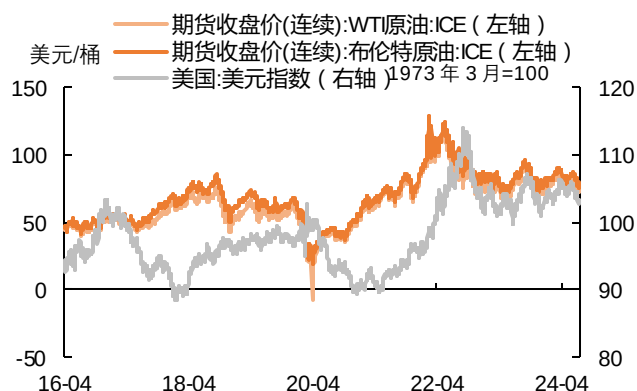
图表3 化工细分板块周涨跌幅（%）



二、 石油化工：地缘局势紧张化，美国宣布购买战略石油储备

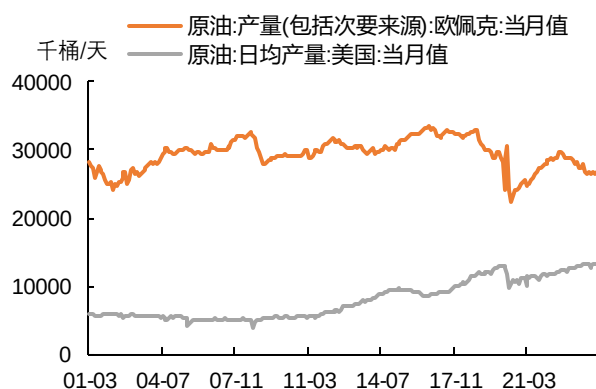
2.1 原油基本面数据跟踪

图表4 国际原油期货价和美元指数走势



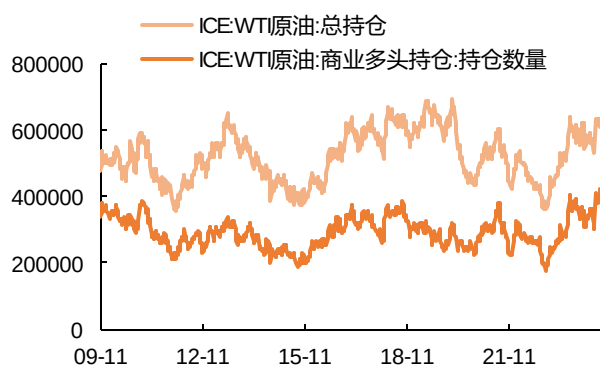
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表5 OPEC和美国原油日均产量(当月值)



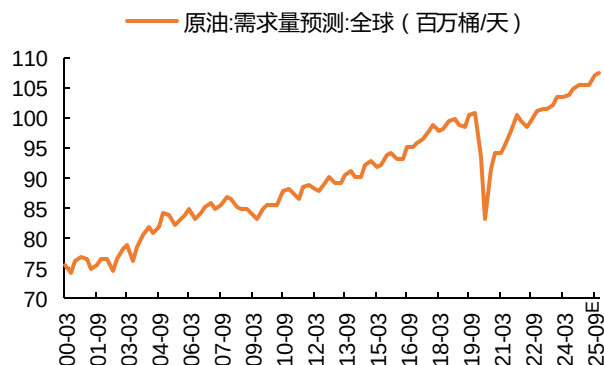
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表6 ICE:WTI 原油持仓情况(张)



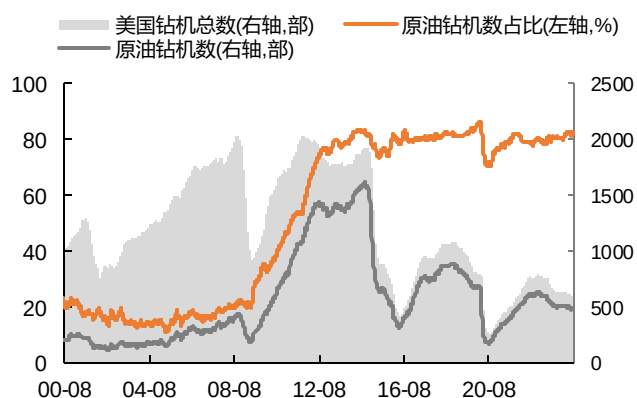
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表7 全球原油需求量及预测



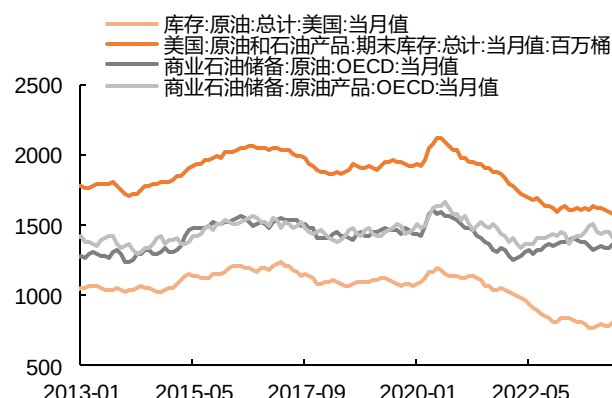
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

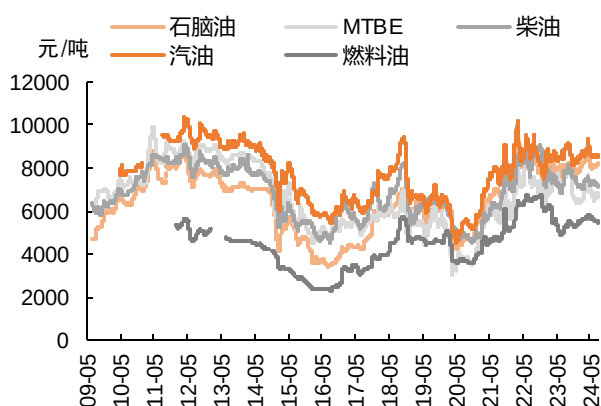
图表9 美国 and OECD 原油和油品库存(百万桶)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

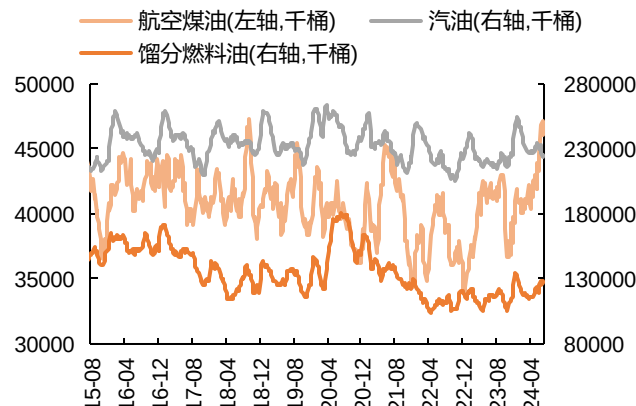
2.2 炼化产业链数据跟踪

图表10 几大类成品油现货价走势



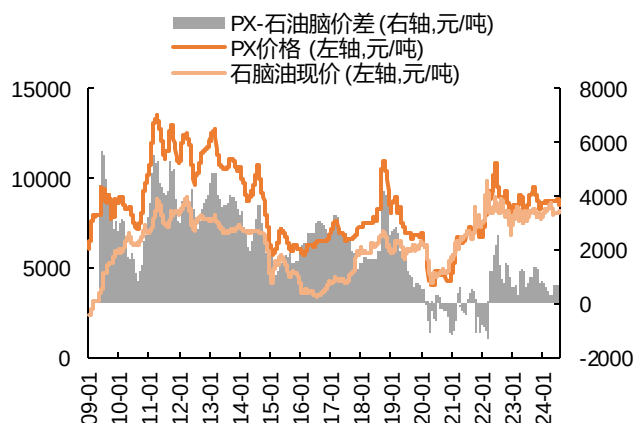
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表11 美国成品油库存走势



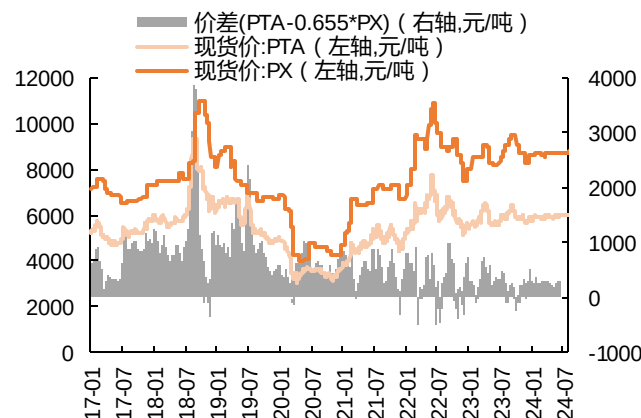
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表12 PX 价格价差走势



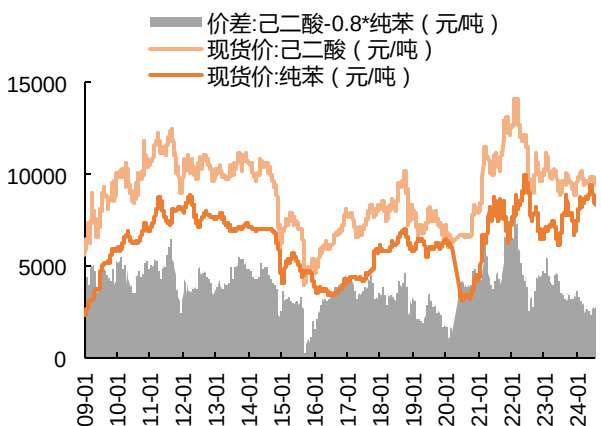
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表13 PTA 价格价差走势



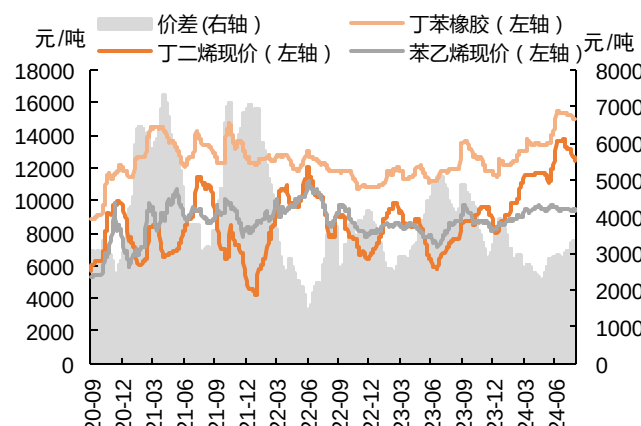
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表14 己二酸价格价差



资料来源: ifind, 平安证券研究所

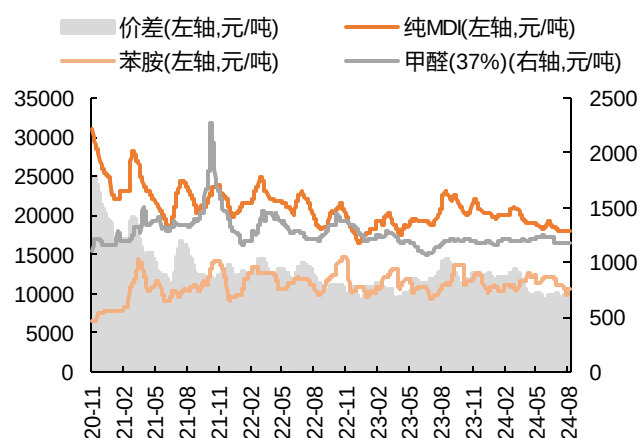
图表15 丁苯橡胶价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

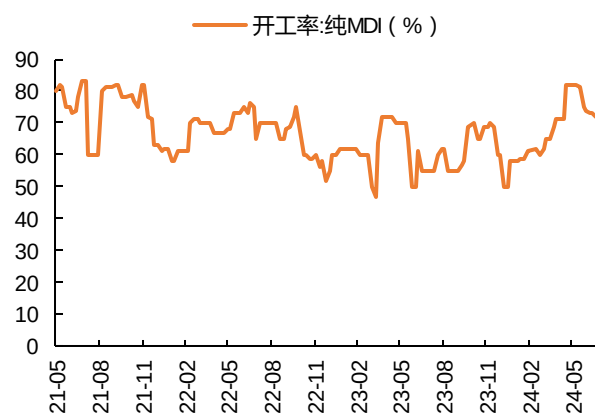
三、 聚氨酯：聚合 MDI 开工率高位回落，价格震荡持稳

图表16 纯 MDI 价格价差



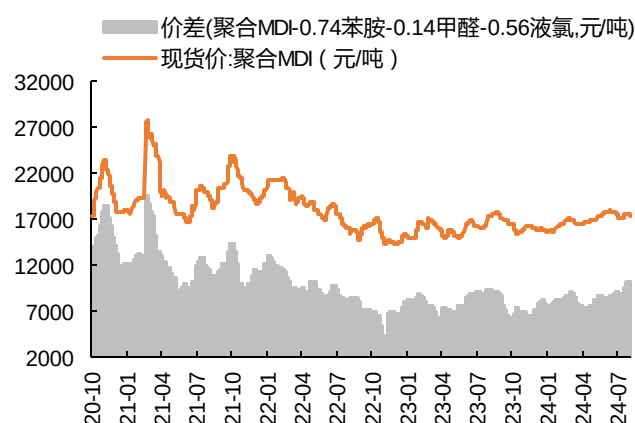
资料来源: ifind, 平安证券研究所, 注: 价差计算公式同聚合 MDI

图表17 纯 MDI 开工率



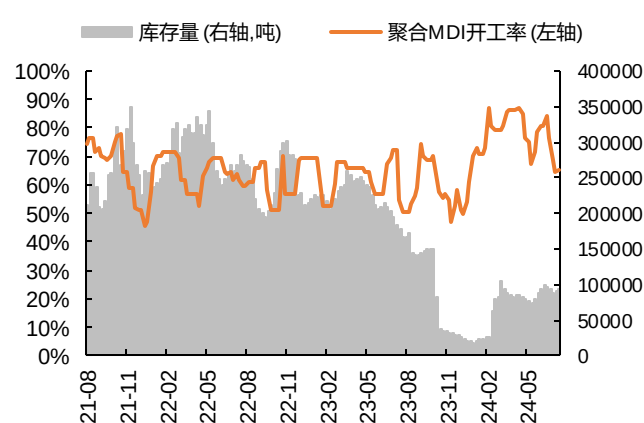
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表18 聚合 MDI 价格价差



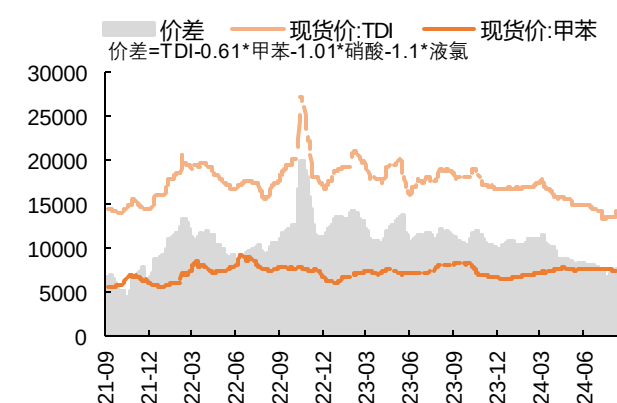
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表19 聚合 MDI 开工率和库存走势



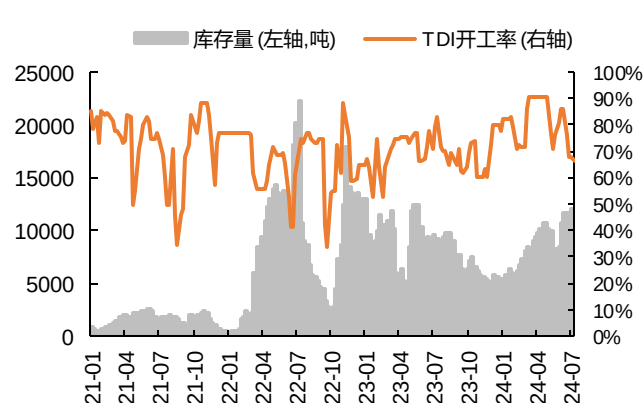
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

图表20 TDI 价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

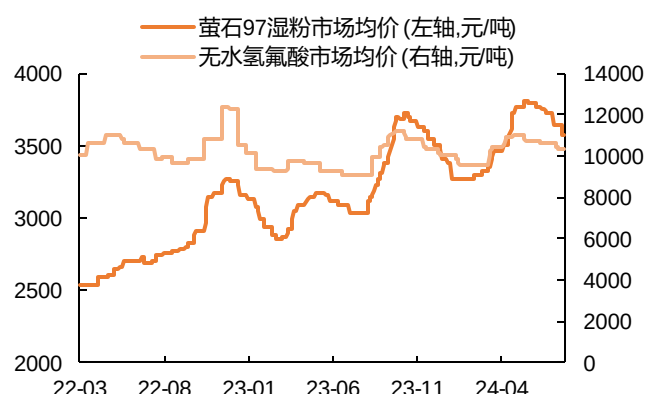
图表21 TDI 开工率和库存走势



资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

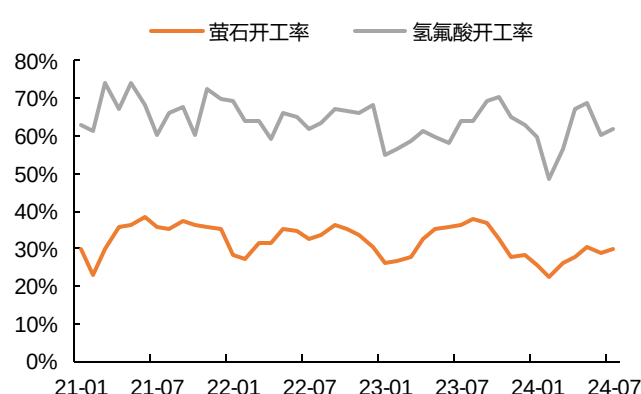
四、氟化工：萤石价格阶段性回落，主流制冷剂价格持续走强

图表22 本周萤石 97 湿粉和氢氟酸价格上行



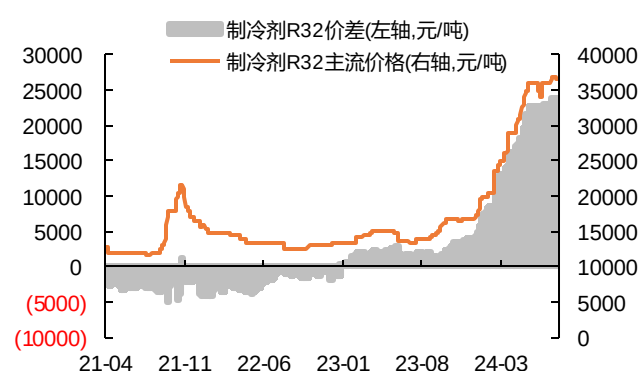
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 7月萤石和无水氢氟酸月度开工率小幅反弹



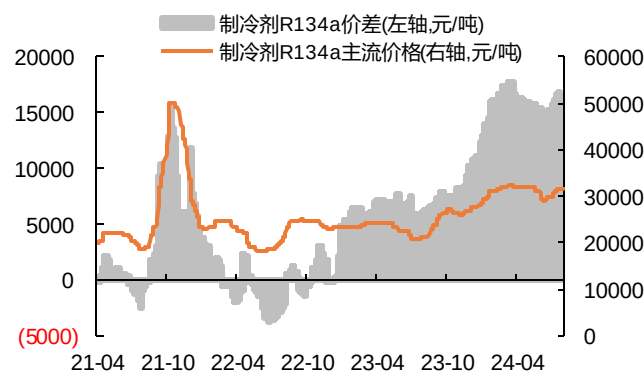
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周制冷剂 R32 价格价差持续走高



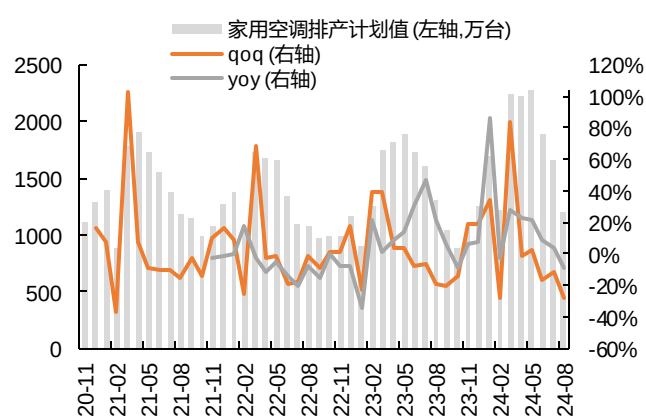
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R32 价差=R32 主流价格-1.8*二氯甲烷-0.8*无水氢氟酸

图表25 本周制冷剂 R134a 价格价差持稳



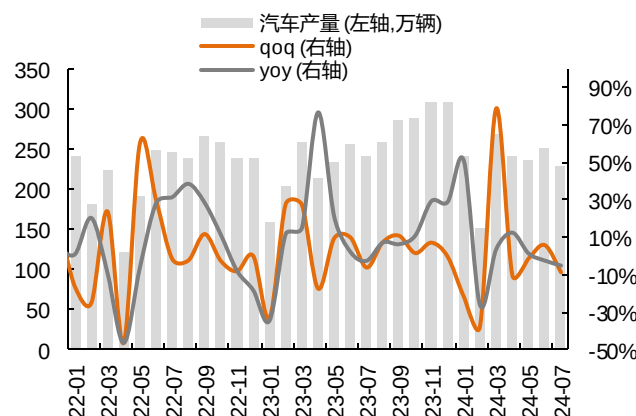
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R134a 价差=R134a 主流价格-1.35*三氯乙烯-0.88*无水氢氟酸

图表26 8月我国家用空调计划排产量同比减少8.6%



资料来源：ifind，平安证券研究所

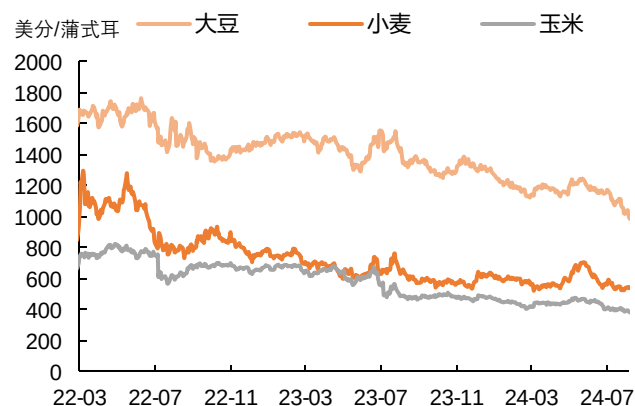
图表27 7月我国汽车产量环减8.8%、同减4.8%



资料来源：ifind，平安证券研究所

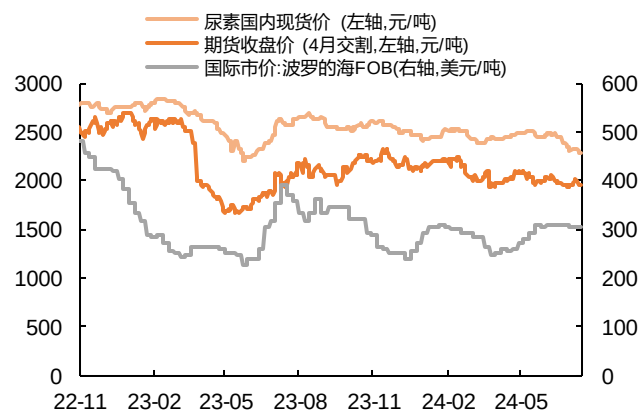
五、化肥：原料磷矿仍偏紧，磷肥市场稳价保供为主

图表28 农产品CBOT期货收盘价(连续)走势



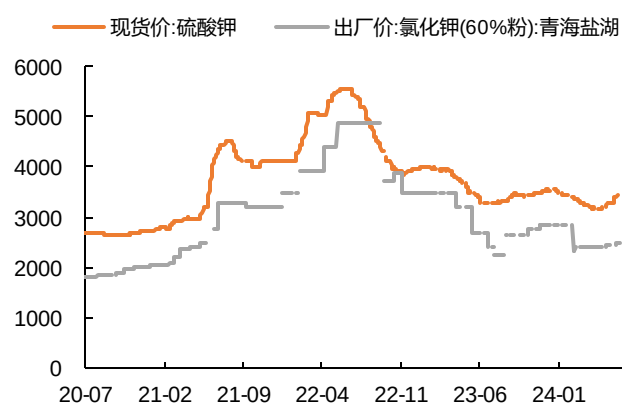
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表29 尿素国内外价格走势



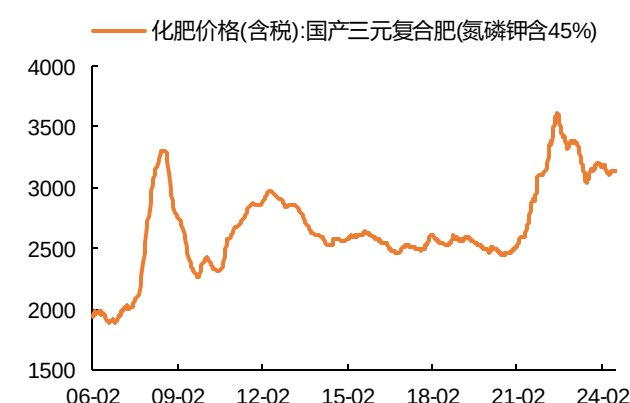
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表30 国内钾肥价格走势(元/吨)



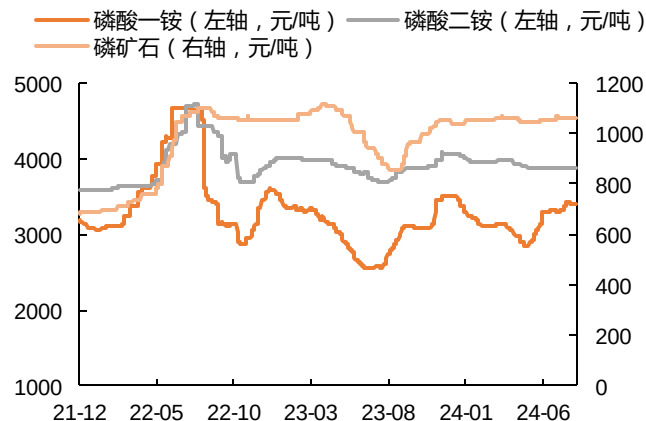
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表31 国产复合肥价格走势(元/吨)



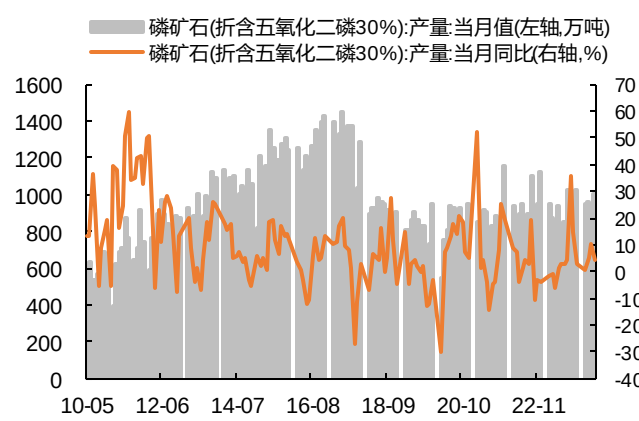
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表32 磷矿石和磷酸一铵/磷酸二铵现货价格走势



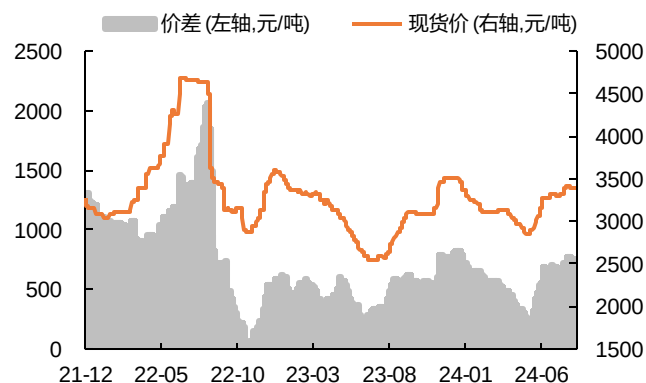
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表33 磷矿石月产量及同比增速



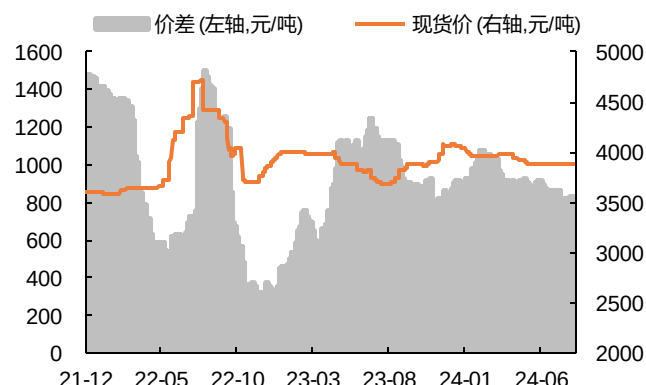
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

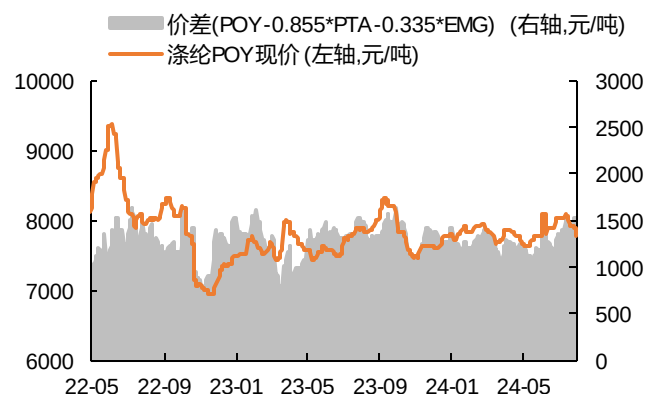
图表35 磷酸二铵价格及价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

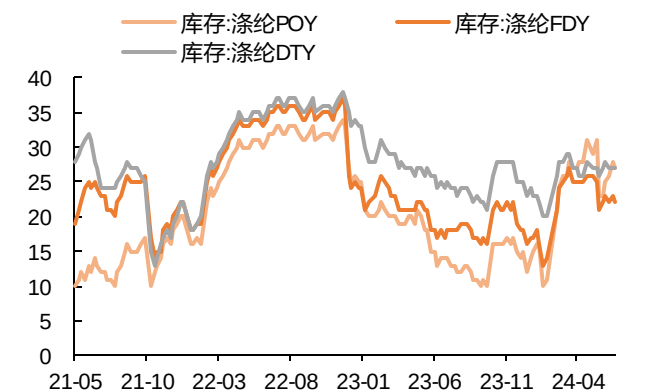
六、 化纤：秋冬备货启动，纺织市场缓慢复苏

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)



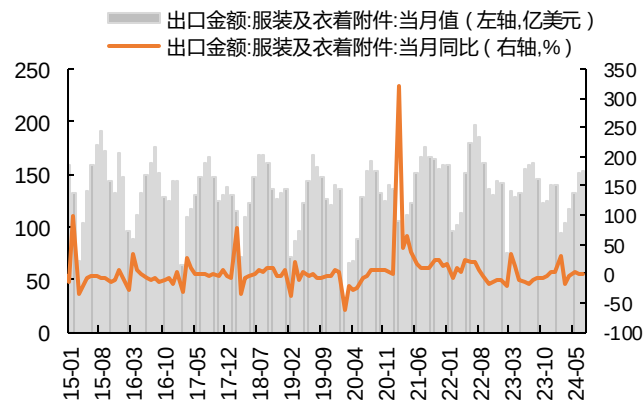
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表38 江浙织机 PTA 产业链开工率 (%)



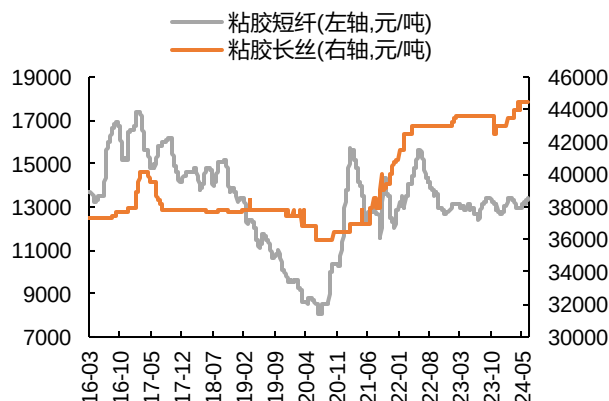
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表39 我国服饰及衣着附件出口金额及同比增速



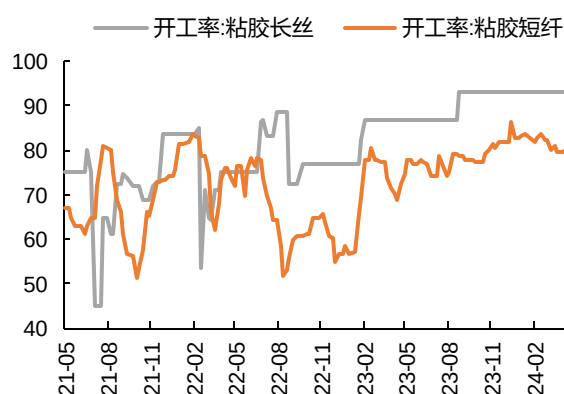
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

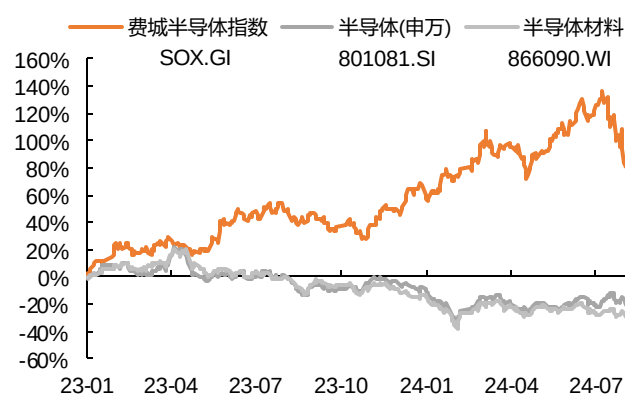
图表43 粘胶长丝和短纤价差走势 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

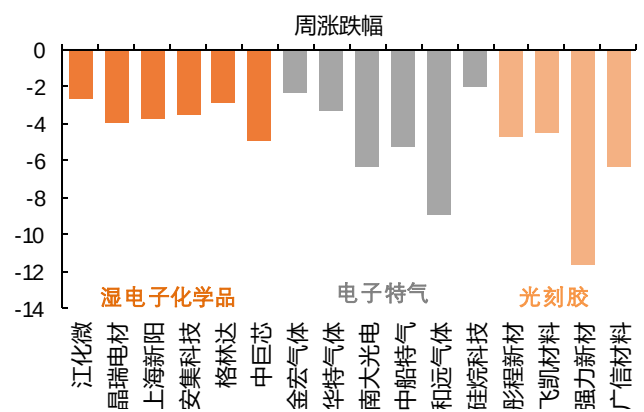
七、 半导体材料：终端需求渐回暖，上行周期有望开启

图表44 国内外半导体指数走势



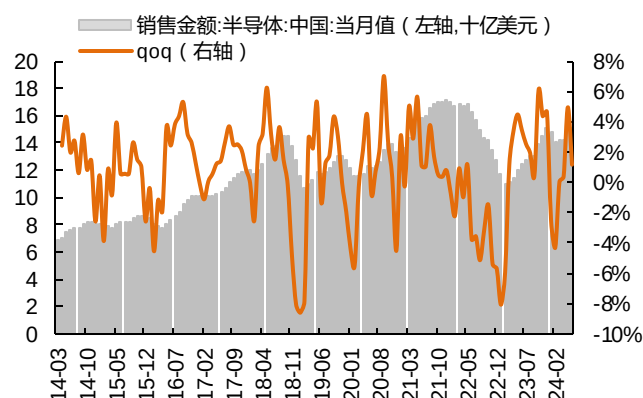
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表45 半导体材料相关股票周涨跌幅 (%)



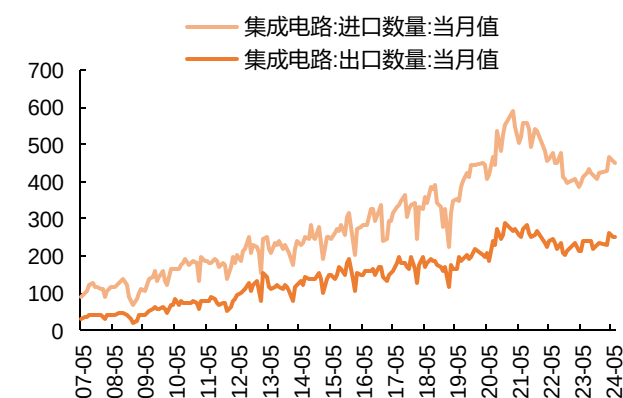
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表46 中国半导体月度销售额及环比增速



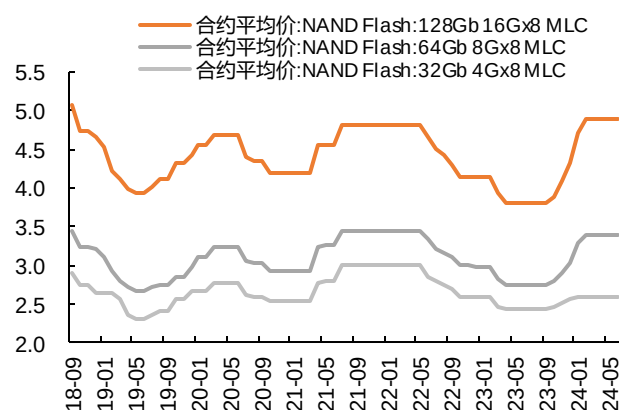
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表47 我国集成电路进出口数量 (亿个)



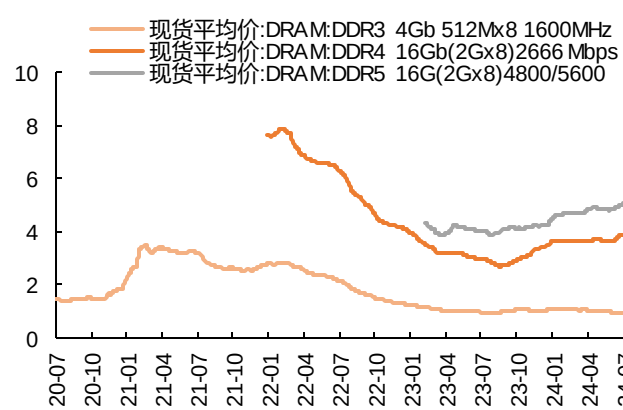
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表48 Nand-flash 存储器价格走势 (美元)



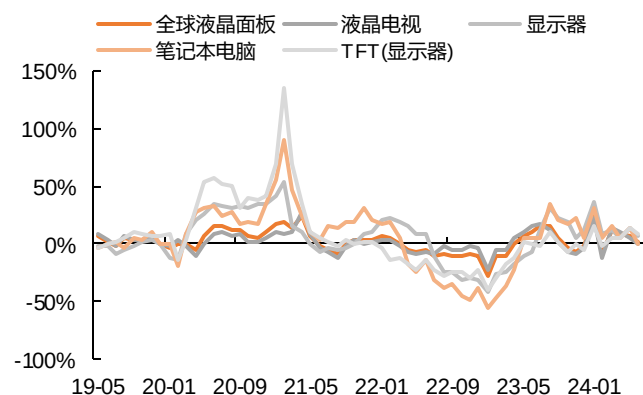
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表49 DRAM DDR 现货均价走势 (美元)



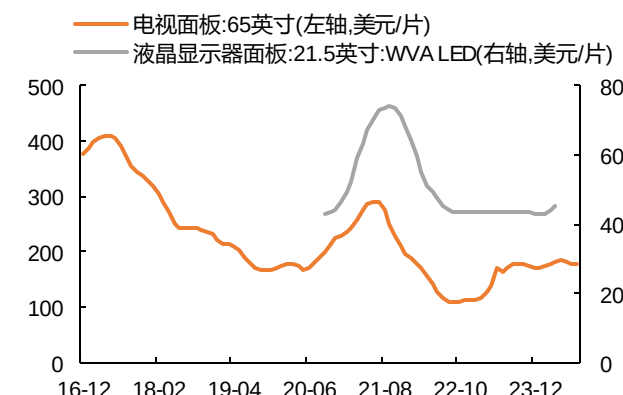
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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面板价格走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

八、市场动态

巴勒斯坦总统：以色列暗杀哈尼亚意在延长加沙冲突。巴勒斯坦总统阿巴斯 5 日在接受俄罗斯媒体采访时表示，以色列暗杀哈马斯领导人哈尼亚，是为了延长加沙地带冲突，扩大战争规模，使解决危机的谈判复杂化。阿巴斯还称杀害哈尼亚是懦弱的行为，是以色列政治朝着危险的方向发展。他指出以色列当局必须放弃野心，停止侵略，立即停火并从加沙地带撤军。（央视新闻，08/06）

哈马斯：辛瓦尔被选为哈马斯政治局领导人。新华社加沙 8 月 6 日电（记者黄泽民）巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）6 日发表声明说，叶海亚·辛瓦尔接替日前遭暗杀身亡的伊斯梅尔·哈尼亚，成为哈马斯政治局领导人。（新华社，08/07）

以色列同意恢复加沙停火谈判。新华社耶路撒冷 8 月 9 日电（记者陈君清）以色列总理办公室 9 日凌晨发表声明说，以方同意恢复加沙停火谈判，并计划于本月 15 日派出谈判代表团。声明说，以色列将派谈判代表团前往待定地点并敲定框架协议实施的细节。卡塔尔、埃及和美国领导人 8 日晚在一份联合声明中表示，三国领导人呼吁以色列和巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）于 15 日在多哈或开罗恢复谈判，以弥合所有剩余分歧并立即开始执行协议。（新华社，08/09）

本轮成品油调价周期内（7 月 25 日—8 月 7 日），国内汽、柴油价格每吨分别下调 305 元和 290 元。根据国家发改委消息，新一轮成品油调价窗口将于今天（8 月 8 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（7 月 25 日—8 月 7 日），美国就业数据低迷加剧经济衰退、需求不振担忧，受此影响，国际油价持续下行。从国家发改委获悉，本次油价调整具体情况如下：国内汽、柴油价格每吨分别下调 305 元和 290 元。（中国石油石化，08/08）

中国海油首次中标巴西 1200 万桶原油贸易长约资源。8 月 6 日，中国海油发布消息，公司成功中标全球第三大盐下超深水油田梅罗油田（Mero）1200 万桶原油贸易长约资源。这是中资企业在巴西首次以现场公开竞价形式中标 PPSA 管理的巴西政府权益产量（份额油），推动“一带一路”沿线国家经贸合作迈上新台阶。PPSA（巴西盐下石油公司）隶属于巴西矿产与能源部，负责代表巴西政府管理生产分成合同，并对所产的原油与天然气进行商业化运营。PPSA 有权直接对巴西政府在生产分成合同中的份额油进行销售。此次招标拍卖涉及的 4 个标的均源自巴西政府在梅罗油田、布兹奥斯油田项目中持有的份额油，合计 3750 万桶。（中国石油石化，08/06）

欧洲天然气价格飙升至年内最高，此前有报道称乌克兰军队占领了位于俄罗斯境内 Sudzha 的一个关键天然气中转站。交易员一直对 Sudzha 中转站可能遭遇的中断保持警惕，因为这是现在唯一能把俄罗斯天然气经乌克兰输往欧洲的天然气进口点。俄罗斯国有天然气公司 Gazprom PJSC 拒绝就此事置评。不过乌克兰天然气传输系统运营商在每日更新中表示，周四的流量将在正常范围内。（煤炭资源网，08/08）

7 月煤炭进口量同比增幅再次扩大。全国煤炭进口量继上半年创下了历史新高后，7 月份进口量仍然维持了同环比双增的态势，且增幅有所扩大，这即意味着超预期的情况还在延续。海关总署最新公布的数据显示，7 月份进口煤炭 4620.9 万吨，同比增长 17.7%，增幅较 6 月份扩大了 5.83 个百分点；环比增长 3.6%，增幅较 6 月份扩大了 1.8 个百分点。中国煤炭资源网数据显示，截至 7 月下旬，澳大利亚 5500 大卡动力煤、印尼 4500 大卡动力煤、印尼 3800 大卡动力煤价格较内贸煤价格每吨分别低 30 元至 40 元、15 元至 30 元、40 元至 55 元，价格优势还是较为明显的。（煤炭资源网，08/08）

五大船公司调涨运价。基于市场机制考量，全球主要 5 大航运公司计划 8 月 15 日起上调美西及美东航线运费 9%-15%。尽管近期运价回调，但旺季箱源船舶短缺依旧，中东局势紧张和 8 月中旬开始货量逐渐增加促成上调运价；不过旺季平淡及巴拿马运河运力恢复也将对运价上涨构成压力。据业内消息，全球主要航运公司，包括中远海运(COSCO)、地中海航运(MSC)、达飞轮船(CMA CGM)、长荣海运(Evergreen)及日本海洋网联船务(ONE)，正筹划自 8 月 15 日起上调其美国西海岸及东海岸航线的运费，预计涨幅介于 9%至 15%之间。（化纤头条，08/08）

九、投资建议

我们建议关注石油化工、磷化工、化纤、半导体材料板块。

石油化工：地缘局势尚在紧张延续，美国经济仍有一定韧性，叠加国内海域休渔期逐渐结束、柴油需求存在向好预期，短期内油价仍有较为坚挺的多方支撑因素。建议关注一体化布局的“三桶油”盈利韧性：**中国石油、中国石化、中国海油**。

磷化工：磷矿供需偏紧，磷肥保供稳价。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：秋冬备货逐渐启动，纺织市场缓慢复苏，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：

此报告旨为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。



平安证券研究所			电话：4008866338
深圳	上海	北京	
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	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼	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	