

化工新材料周报

地缘冲突和旺季行情短期对油价支撑尚强

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：地缘紧张局势和旺季基本面短期对油价支撑尚强。**截至8月16日，据 ifind 数据，本周 WTI 原油期货收盘价(连续)环降 0.35%，周内油价呈现 M 型震荡走势。地缘局势方面，8月12日美军和英军对也门西部荷台达省实施联合空袭，8月15日加沙停火谈判在卡塔尔首都多哈进行，8月18日以色列国防军还在加沙地带南部的拉法继续扩大攻势；同时，乌克兰袭击俄库尔斯克州导致俄乌冲突升级，俄外交部称和谈或将长期暂停，目前俄乌在库尔斯克州持续交战，地缘紧张局势的延续对油价起到一定支撑。基本面上，据 EIA 数据，8月3日-9日当周，美国商业原油出现意外累库，汽油和馏分油仍在去库，美国传统燃油消费旺季一般持续到9月上旬，叠加中国金九银十传统备货周期的到来，短期旺季基本面支撑尚存。宏观方面，8月14日美国劳工部公布数据显示，7月美国 CPI 同比上涨 2.9%，涨幅较6月收窄 0.1pct，核心 CPI 同比上涨 3.2%，涨幅为 2021 年 4 月以来最低值，7月 CPI 符合美联储去通胀的预期，满足年内 9 月降息的条件。
- **化纤：短期涤丝需求偏弱，看好金九银十旺季行情。**受高温和淡季影响，7月下旬以来涤纶长丝价格开始下行，厂家降价促销，库存天数下降，下游原料库存也降至历史低位。据化纤头条，近期部分市场动态反映出一些积极信号，金九银十传统旺季即将到来，部分秋冬季订单下达，市场订单略有增加，延缓了企业开机率下滑的趋势，近期江浙织机 PTA 开工率回升明显。高温天气逐步收尾，秋冬季织造订单有启动迹象，织机开工率有所回升，看好金九银十到来后的旺季行情。
- **磷化工：秋肥需求季节，磷肥稳价保供为主。**近期北方地区磷矿企业陆续恢复生产，但全面恢复仍需一段时间，受前期大面积停产影响，北方地区磷矿企业预收订单充足，短期内供应能力难有大幅提升。磷肥方面，国内正值秋肥需求季节，因秋季保供政策指引，磷肥市场稳价保供为主，磷酸一铵企业出货意愿增强，磷酸二铵企业稳价出货；海外方面，巴西对一铵采购放缓，印度半岛二铵库存低位、刚需依然存在，孟加拉大单因内部局势和信用证问题实际采买量或减少。

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。建议关注磷矿磷肥头部企业：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：地缘冲突和旺季行情短期对油价支撑尚强.....	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：MDI开工率回落，价格震荡持稳.....	7
四、	氟化工：淡季萤石价格回落，主流制冷剂价格高位震荡.....	8
五、	化肥：秋肥需求季节，磷肥稳价保供为主.....	9
六、	化纤：短期涤纶需求偏弱，看好金九银十旺季行情.....	10
七、	半导体材料：终端需求渐回暖，上行周期有望渐开启.....	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

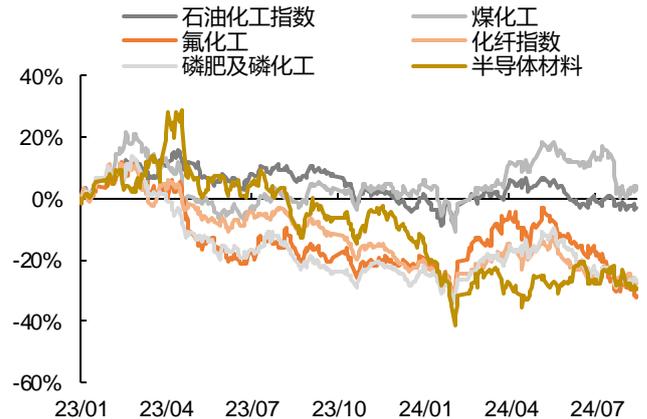
截至 2024 年 8 月 16 日，基础化工指数 (801030.SL) 收于 2,783.82 点，较上周下跌 2.31%；新材料指数 (H30597.CSI) 收于 2,426.21 点，较上周下跌 1.94%；其中，石油化工指数 (CI005102.CI) 较上周下跌 0.80%，煤化工指数 (850325.SL) 下跌 0.67%，氟化工指数 (850382.SL) 下跌 3.86%，化纤指数 (CN6047.SZ) 下跌 2.99%，磷肥及磷化工指数 (850332.SL) 上涨 0.04%，半导体材料指数 (850813.SL) 下跌 1.02%；同期，沪深 300 指数较上周上涨 0.42%。本周，基础化工和新材料相关指数均跑输大盘。

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

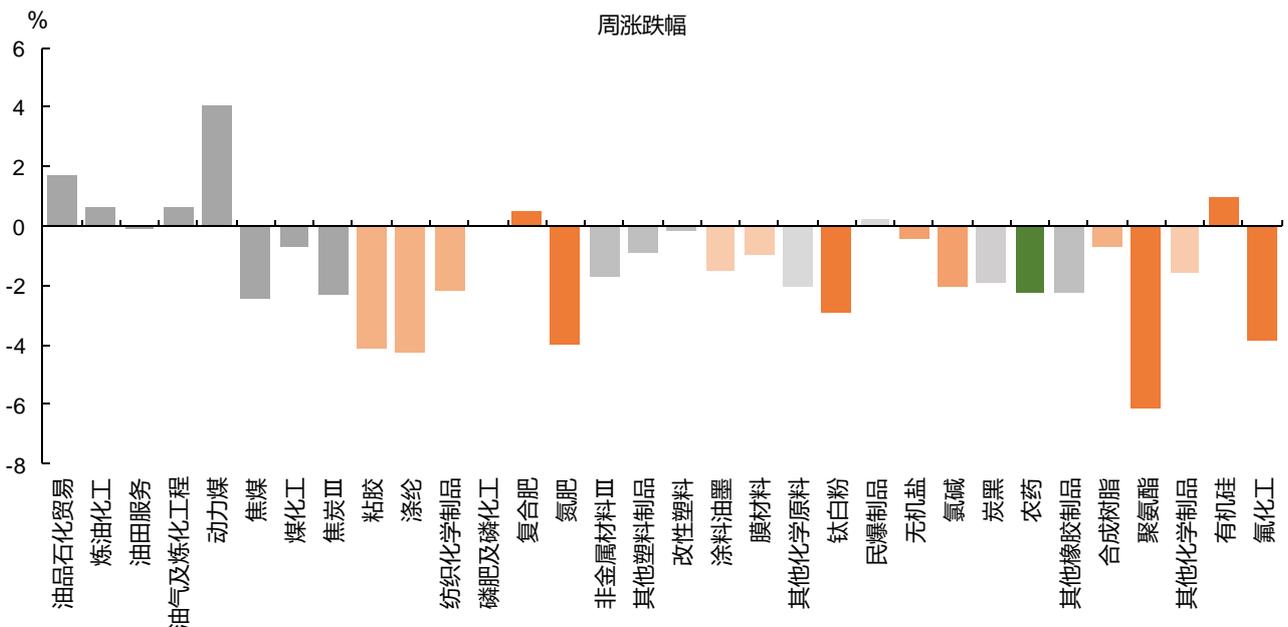
图表2 化工细分板块指数累计涨跌幅



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 (+4.06%)、油品石化贸易 (+1.70%)、有机硅 (+0.94%)。

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：地缘冲突和旺季行情短期对油价支撑尚强

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)



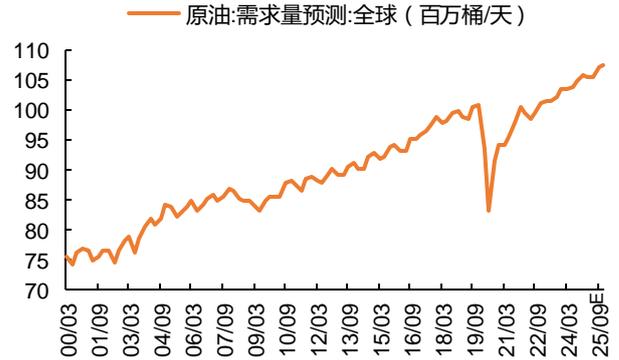
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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



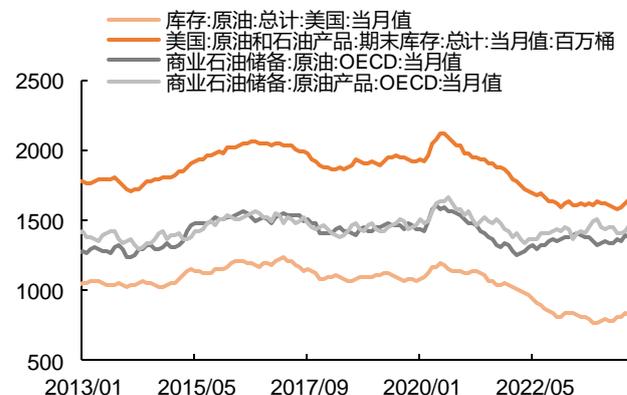
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

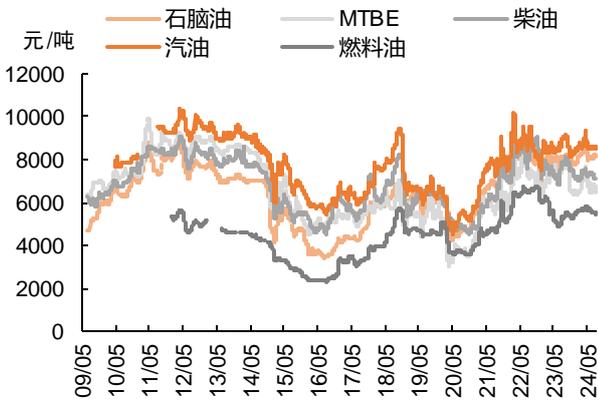
图表9 美国 and OECD 原油和油品库存(百万桶)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

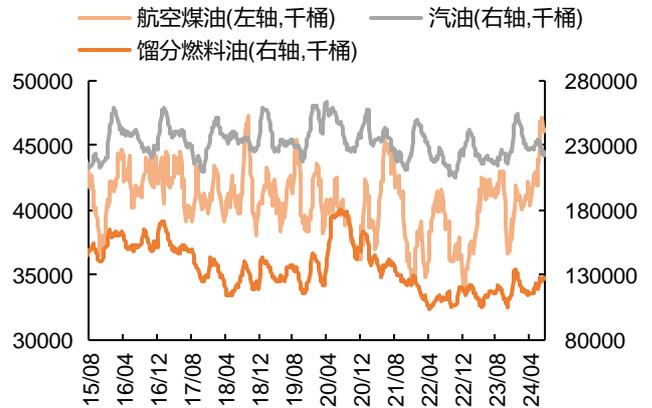
2.2 炼化产业链数据跟踪

图表10 几大类成品油现货价走势



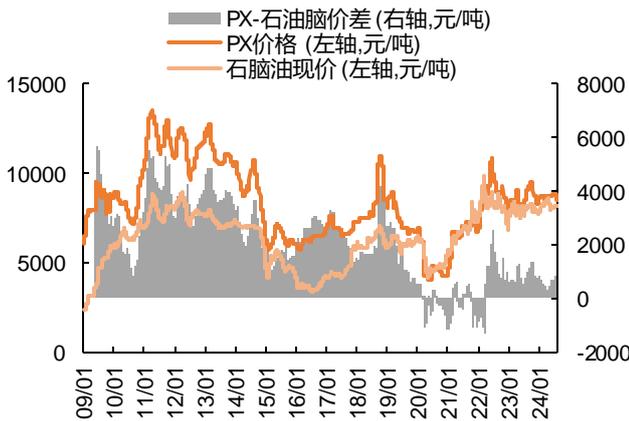
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表11 美国成品油库存走势



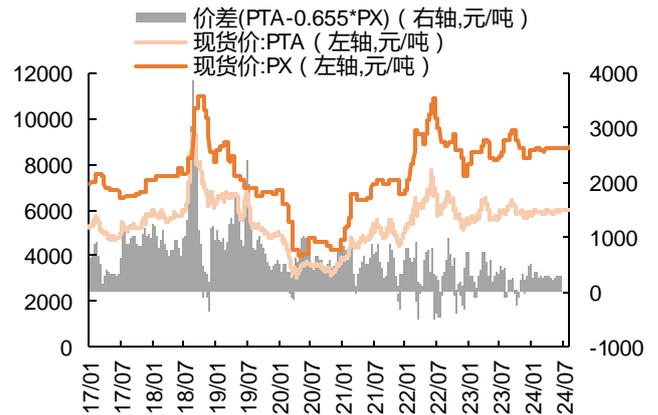
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表12 PX 价格价差走势



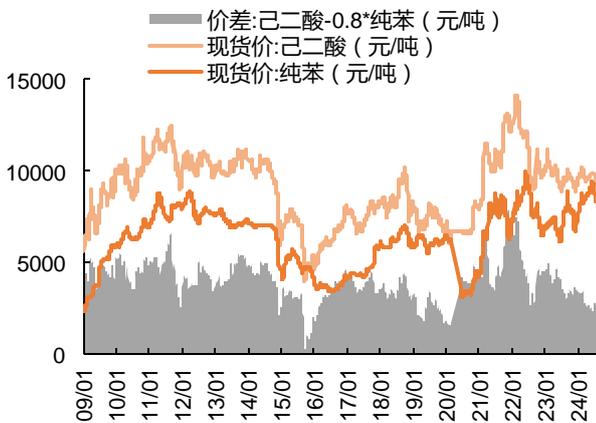
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表13 PTA 价格价差走势



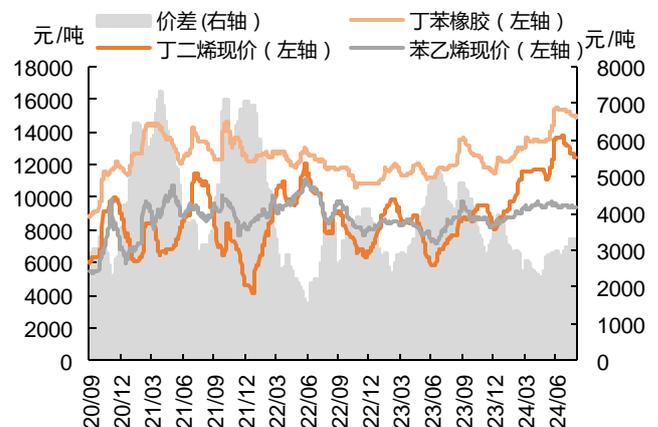
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表14 己二酸价格价差



资料来源: ifind, 平安证券研究所

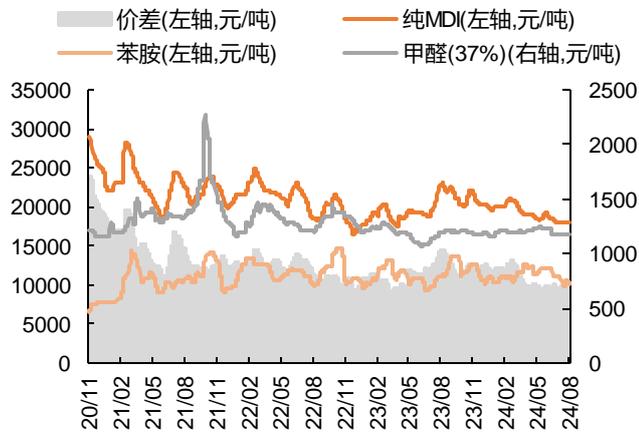
图表15 丁苯橡胶价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

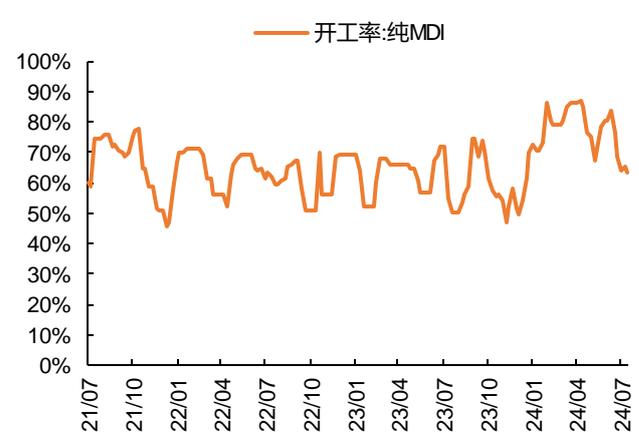
三、 聚氨酯： MDI 开工率回落， 价格震荡持稳

图表16 纯 MDI 价格价差



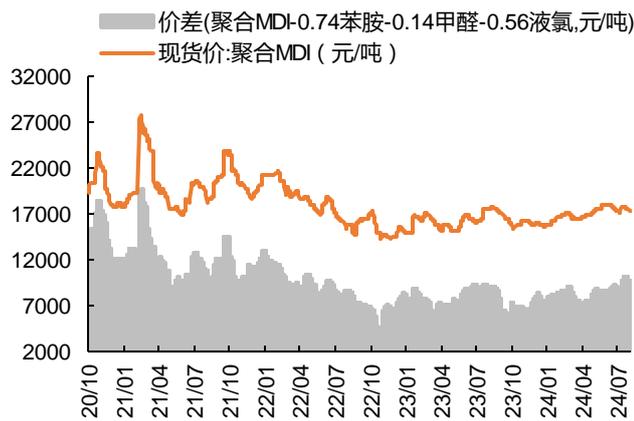
资料来源: ifind, 平安证券研究所, 注: 价差计算公式同聚合 MDI

图表17 纯 MDI 开工率



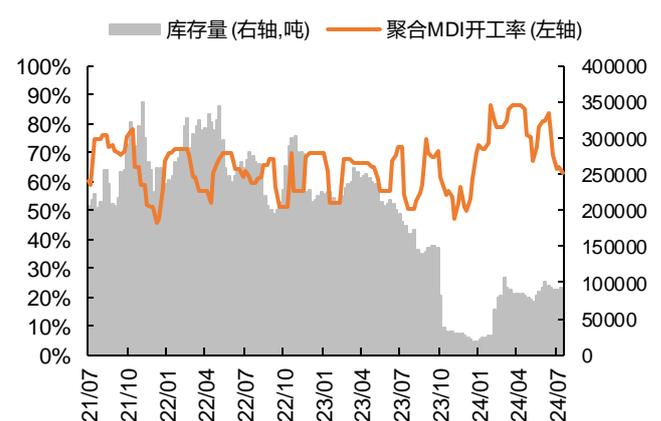
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

图表18 聚合 MDI 价格价差



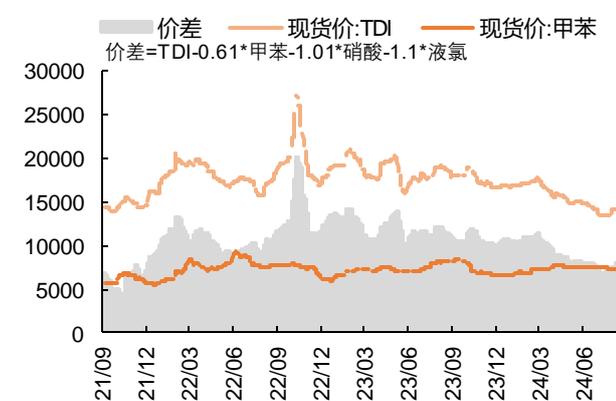
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表19 聚合 MDI 开工率和库存走势



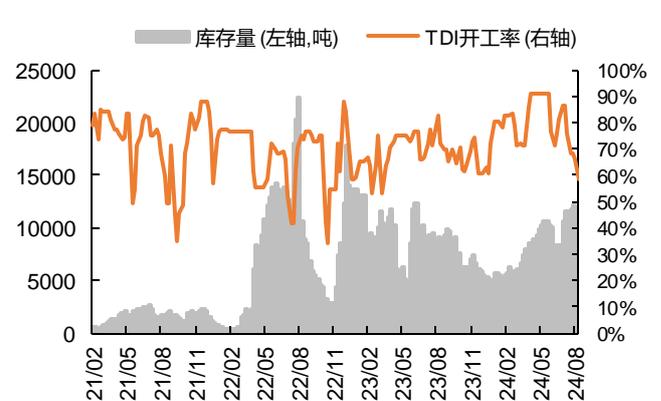
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

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

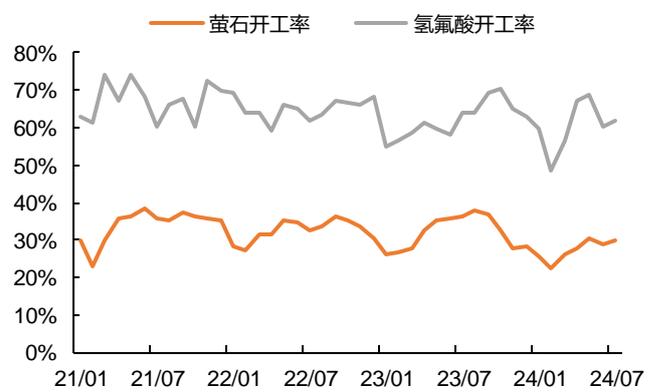
四、氟化工：淡季萤石价格回落，主流制冷剂价格高位震荡

图表22 本周萤石 97 湿粉和氢氟酸价格上行



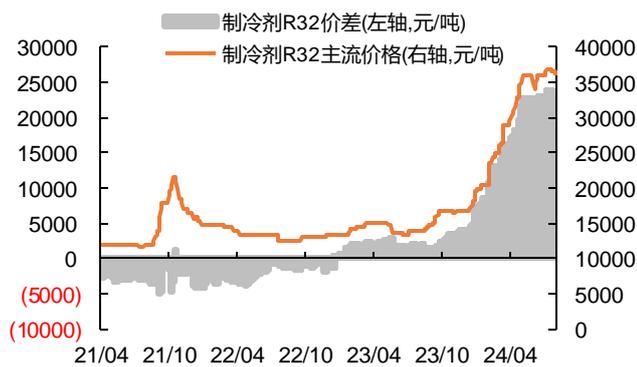
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 7月萤石和无水氢氟酸月度开工率小幅反弹



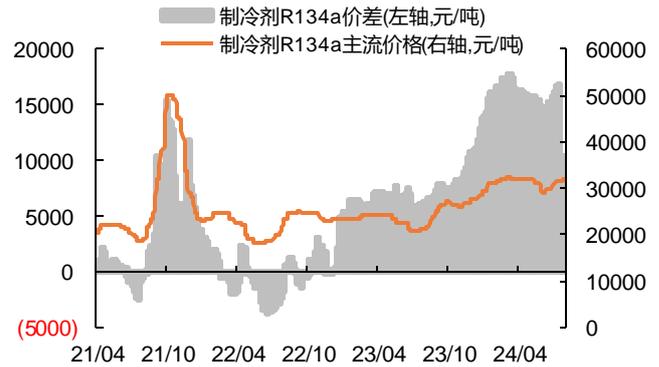
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周制冷剂 R32 价格价差持续走高



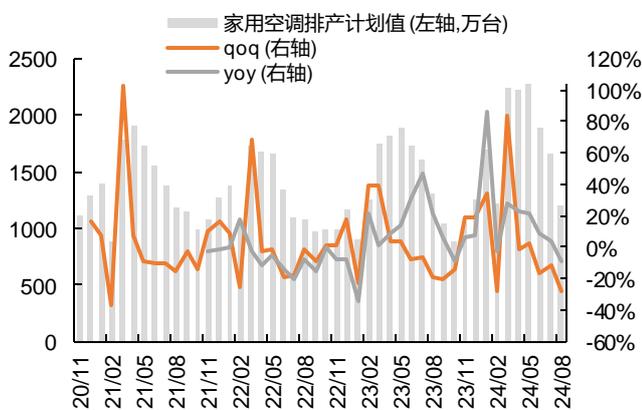
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R32 价差=R32 主流价格-1.8*二氯甲烷-0.8*无水氢氟酸

图表25 本周制冷剂 R134a 价格价差持稳



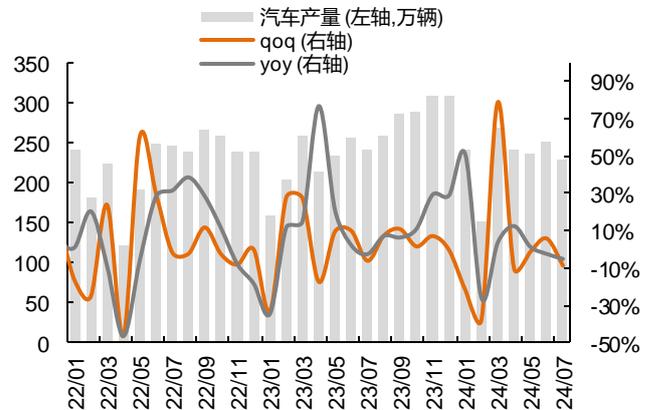
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R134a 价差=R134a 主流价格-1.35*三氯乙烯-0.88*无水氢氟酸

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

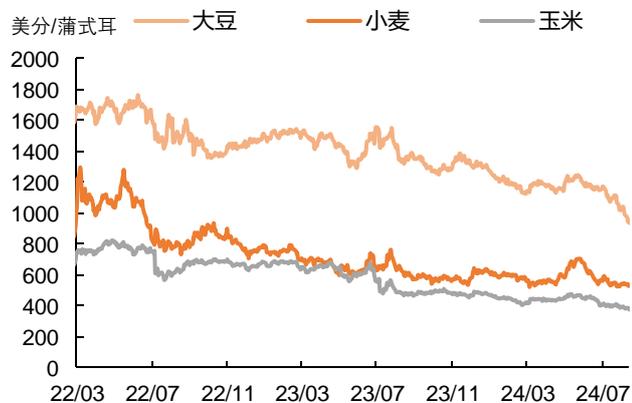
图表27 7月我国汽车产量环减8.8%、同减4.8%



资料来源：ifind，平安证券研究所

五、化肥：秋肥需求季节，磷肥稳价保供为主

图表28 农产品CBOT期货收盘价(连续)走势



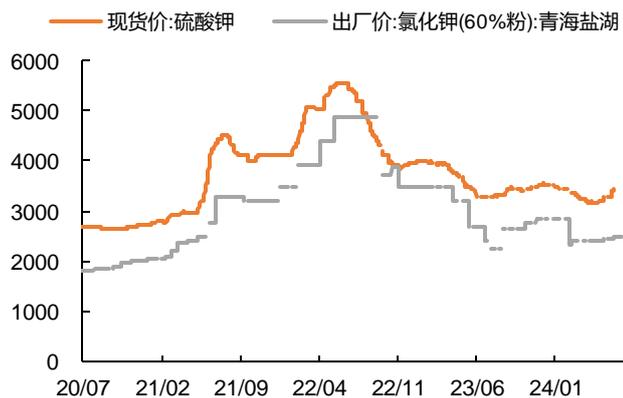
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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)



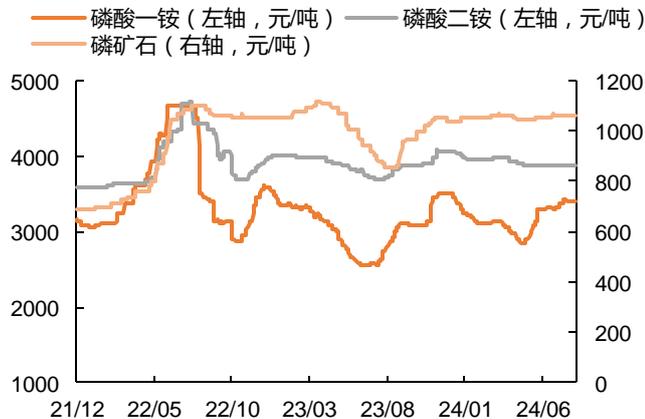
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表31 国产复合肥价格走势(元/吨)



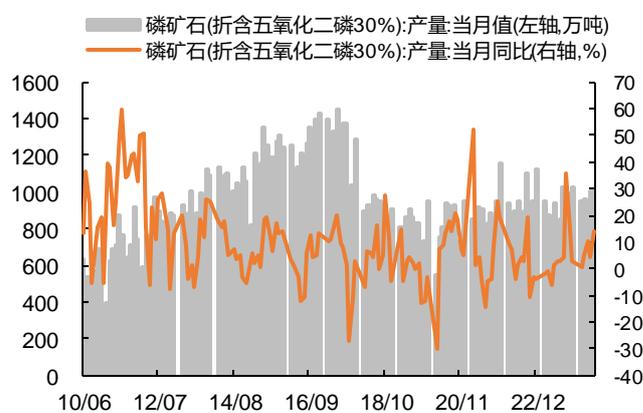
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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



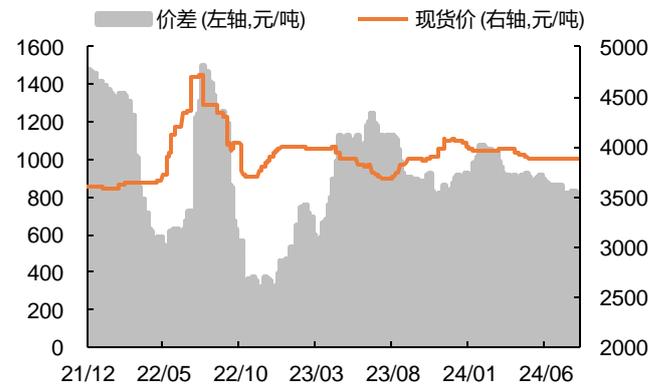
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

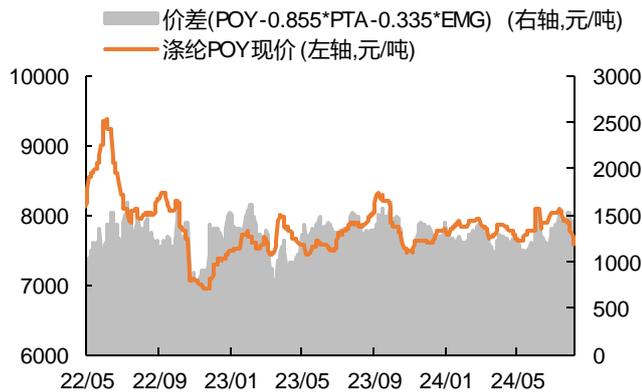
图表35 磷酸二铵价格及价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

六、 化纤：短期涤丝需求偏弱，看好金九银十旺季行情

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 涤纶长丝 POY/FDY/DTY 周库存天数 (天)



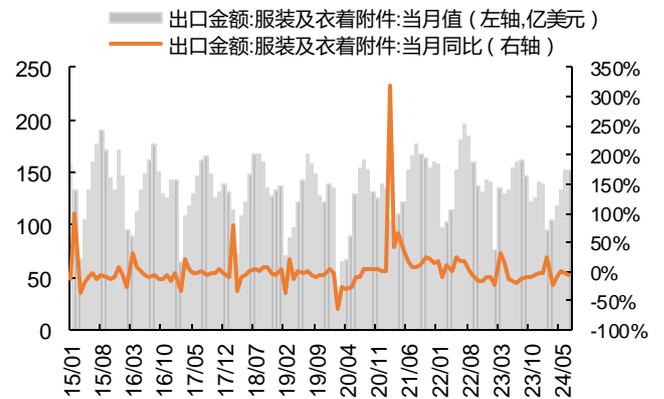
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表38 江浙织机 PTA 产业链开工率 (%)



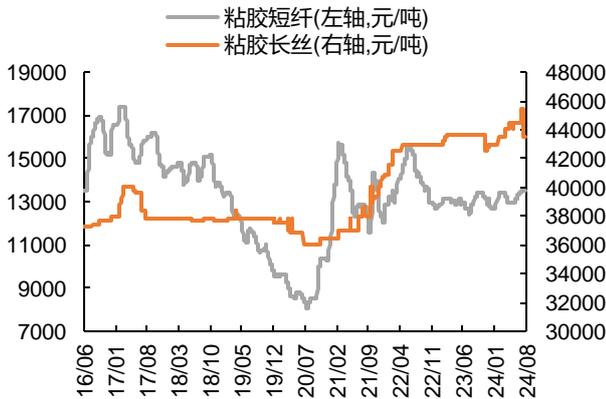
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表39 我国服饰及衣着附件出口金额及同比增速



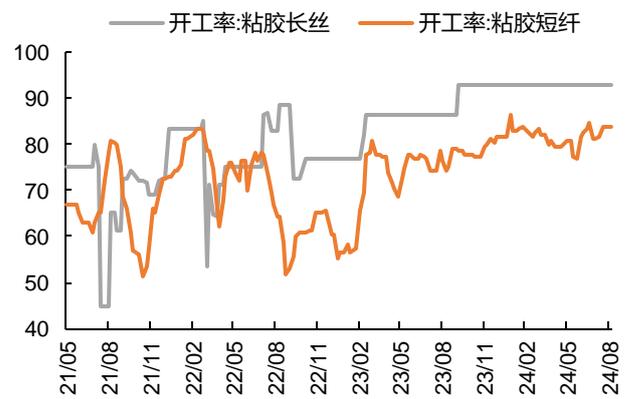
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表40 粘胶短纤和粘胶长丝价格走势



资料来源：百川盈孚，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

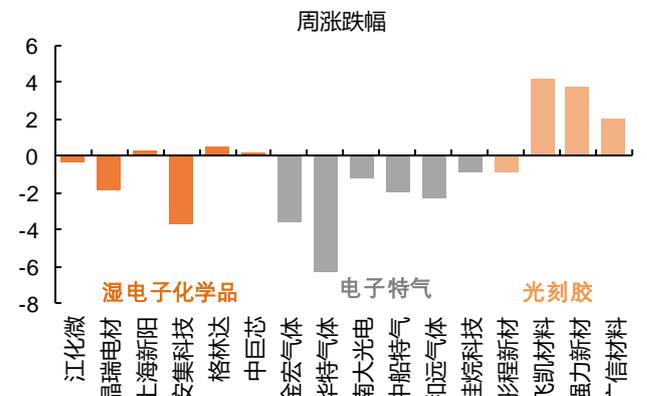
七、 半导体材料：终端需求渐回暖，上行周期有望渐开启

图表44 国内外半导体指数走势



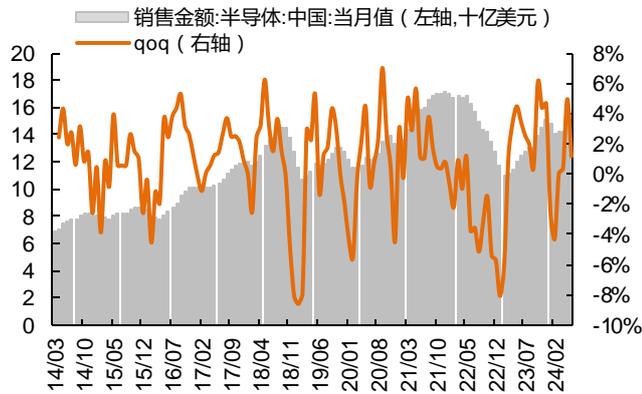
资料来源：wind，平安证券研究所

图表45 半导体材料相关股票周涨跌幅 (%)



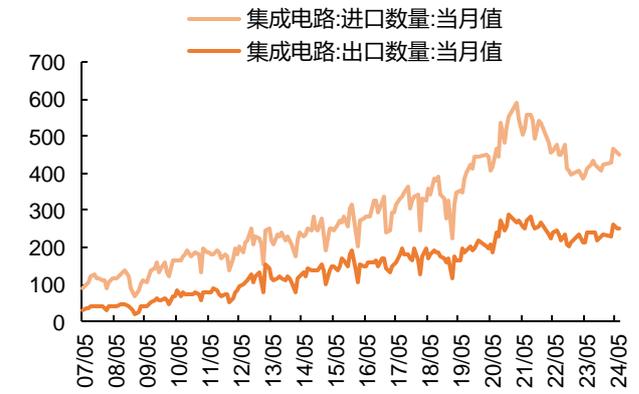
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表46 中国半导体月度销售额及环比增速



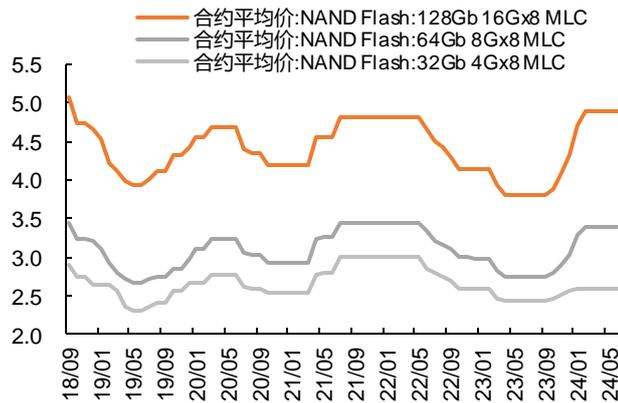
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表47 我国集成电路进出口数量(亿个)



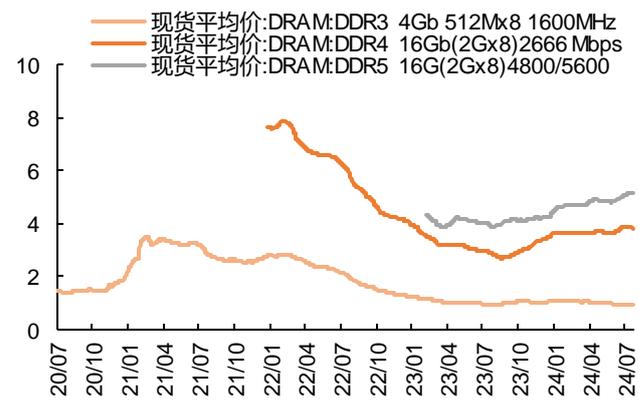
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表48 Nand-flash 存储器价格走势(美元)



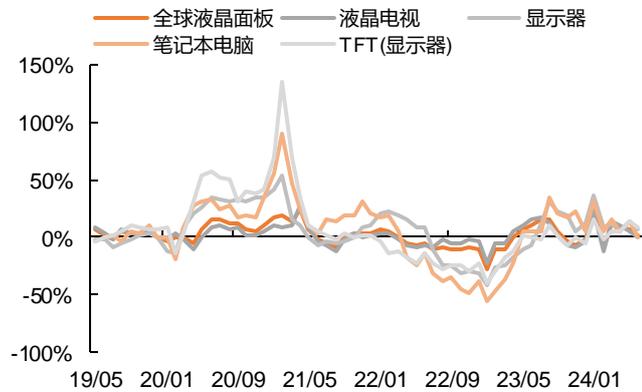
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表49 DRAM DDR 现货均价走势(美元)



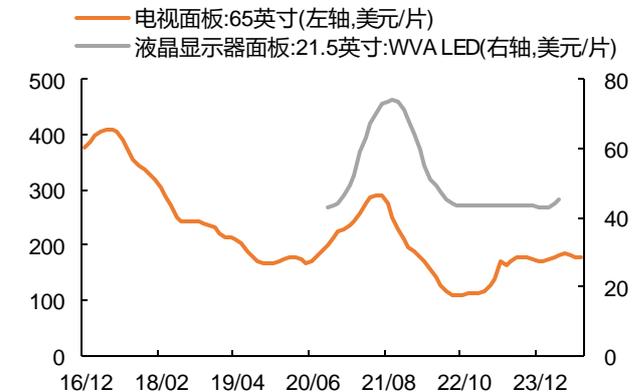
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

加沙停火谈判已在卡塔尔首都多哈开始。总台记者当地时间 15 日获悉，一位了解谈判情况的官员透露，旨在实现加沙停火和人质释放协议的谈判已经在卡塔尔首都多哈开始。预计以色列情报和特勤局（摩萨德）负责人大卫·巴尼亚将与美国、埃及代表以及卡塔尔首相参加新一轮会谈。（央视新闻，08/15）

加沙地带多地遭以色列军队轰炸。以色列媒体 17 日援引以色列国防军的话报道称，以色列空军在加沙地带打击了超过 40 个目标，包括武器库、火箭弹发射器等。在加沙地带南部的汗尤尼斯，以色列国防军扩大了攻势，打死多名巴勒斯坦武装人员，摧毁多个哈马斯目标。以色列国防军还在加沙地带南部的拉法继续开展行动。（环球时报，08/18）

俄外交部：乌袭击俄库尔斯克州导致和谈将长期暂停。据央视新闻，当地时间 8 月 14 日，俄罗斯外交部发言人扎哈罗娃在例行记者会上表示，乌克兰对俄罗斯库尔斯克州发动恐怖袭击，导致双方和谈话题将会长期暂停。乌克兰军队 8 月 6 日起对俄罗斯库尔斯克州发动袭击，随后双方在该州爆发激烈冲突。乌总统泽连斯基 13 日称乌军在库尔斯克州攻势仍在继续。俄国防部当天通报说，俄军成功阻止了乌军在库尔斯克方向的突破。（界面新闻，08/14）

乌军总司令：乌克兰已在库尔斯克成立军事管制局。据央视新闻消息，当地时间 8 月 15 日，乌克兰武装部队总司令瑟尔斯基表示，在当天举行的最高统帅部会议上向乌总统泽连斯基就有关前线局势做了汇报，乌克兰在库尔斯克成立了军事管制局。此外，他表示，自乌军在库尔斯克攻势开始以来，乌克兰武装部队已控制了 82 个定居点，面积达 1150 平方公里，纵深达 35 公里。他同时表示，乌克兰东部和南部局势仍然困难，但已得到控制。目前防御行动正在进行中，主要是阻止俄军向托雷茨克和波克罗夫斯克方向推进。（新京报，08/15）

俄罗斯将继续实行汽油出口临时禁令。综合俄媒报道，俄罗斯政府当地时间 14 日表示，2024 年 9 月 1 日至 12 月 31 日期间，俄罗斯政府将实行汽油出口临时禁令。据报道，此举是为了在季节性需求持续、石油加工厂进行定期维修期间保持燃料市场稳定。报道称，该禁令不适用于国际政府间协议（包括俄罗斯与欧亚经济联盟成员国的协议）规定的供应、公民个人使用的燃料，以及为提供国际人道主义援助而出口的燃料。（中国石油石化，08/15）

国家统计局发布 7 月份能源生产情况，原煤生产平稳增长，原油生产增速加快，天然气生产稳定增长。**煤炭：**7 月份，规上工业原煤产量 3.9 亿吨，同比增长 2.8%，增速比 6 月份放缓 0.8 个百分点；日均产量 1259.2 万吨；进口煤炭 4621 万吨，同比增长 17.7%；1-7 月，规上工业原煤产量 26.6 亿吨，同比下降 0.8%；进口煤炭 3.0 亿吨，同比增长 13.3%。**原油：**7 月份，规上工业原油产量 1790 万吨，同比增长 3.4%，增速比 6 月份加快 1.0 个百分点；日均产量 57.7 万吨；进口原油 4234 万吨，同比下降 3.1%；1-7 月，规上工业原油产量 12496 万吨，同比增长 2.1%；进口原油 31781 万吨，同比下降 2.4%。原油加工有所下降：7 月份，规上工业原油加工量 5906 万吨，同比下降 6.1%，降幅比 6 月份扩大 2.4 个百分点；日均加工 190.5 万吨；1-7 月，规上工业原油加工量 41915 万吨，同比下降 1.2%。**天然气：**7 月份，规上工业天然气产量 200 亿立方米，同比增长 7.9%，增速比 6 月份放缓 1.7 个百分点；日均产量 6.5 亿立方米；进口天然气 1086 万吨，同比增长 5.6%；1-7 月，规上工业天然气产量 1436 亿立方米，同比增长 6.2%；进口天然气 7544 万吨，同比增长 12.9%。（中国能源报，08/15）

7 月市场需求增长乏力，市场销量走低，拉动煤炭价格环比下降。据商务部生产资料市场监测系统数据显示，2024 年 7 月，内蒙古自治区煤炭平均价格为 834.55 元/吨，环比下降 0.7%，同比上涨 4.5%。其中无烟煤 2 号洗选块煤均价为 931.91 元/吨，环比下降 0.7%，同比上涨 12.9%；动力煤发热量 5000-5500 大卡煤均价为 719.26 元/吨，环比下降 1.6%，同比上涨 7.3%；炼焦煤 1/3 焦煤均价为 852.47 元/吨，环比上涨 0.1%，同比下降 5.4%。进入 7 月，进口数量增加，国内煤炭产能持续释放，供应数量增多，市场供应能力增强。预计近期煤炭市场运行稳定，价格将涨跌震荡运行。（煤炭资源网，08/12）

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。建议关注磷矿磷肥头部企业：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