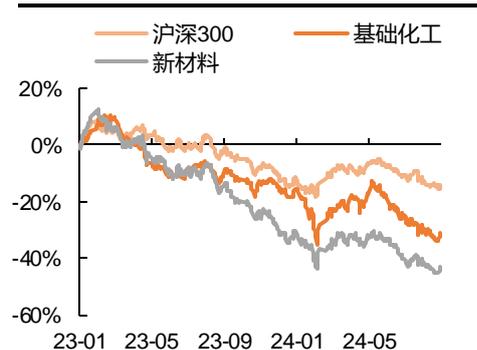


## 化工新材料周报

## 基本面喜忧参半，油价 M 型震荡运行

## 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：基本面喜忧参半，油价呈 M 型震荡。**截至 8 月 30 日，据 ifind 数据，本周 WTI 原油期货收盘价(连续)环降 1.65%，布伦特原油期货环降 0.25%。**地缘局势方面**，近期在卡塔尔首都多哈举行的加沙地带停火谈判未能取得突破性进展，因为以色列在谈判中坚持要求在加沙地带“费城走廊”保持驻军；同时，乌军入侵库尔斯克州的企图终止了谈判的可能性，地缘冲突的延续仍对油价起到一定支撑。**供应方面**，8 月 26 日利比亚东部政府表示将停止石油生产和出口，以回应西部政府试图接管利比亚央行而做出的对策，据 OPEC 数据，该国 2024 年 7 月石油产量为 117.5 万桶/日，此次供应中断量级较大，若短期不能复产，或大幅缓解后续 OPEC+220 万桶/日自愿减产退出后产量增加带来的全球原油供应压力。同时，伊拉克称将对今年以来的超配额生产法进行补偿。**需求方面**，夏季出行旺季逐渐结束，汽油和航空煤油消费预期渐走弱，且美国炼厂大规模检修将于 9 月开启，海外原油需求或走弱；按照往年情况，金九银十传统消费旺季即将来临，国内原油需求将逐步转为汽弱柴强，但是国内地产、基建等需求未呈明显恢复迹象，市场对后市柴油消费仍较为悲观。
- **化纤：短期涤纶需求偏弱，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有所下降，厂家限产保价。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，部分秋冬季订单流入现货市场，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 开工率有回升迹象，目前大量的秋冬订单仍未下达。高温天气逐步收尾，秋冬季织造订单启动，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：上游磷矿供应仍偏紧，秋肥旺季稳价保供为主。**北方地区磷矿企业陆续恢复生产，供应能力短期提升空间有限。下游磷铵市场持续走弱，看空情绪蔓延，但短期对磷矿市场暂无影响。磷肥方面，国内磷肥供应量较为充裕，秋肥旺季稳价保供为主。下游复合肥市场较悲观，导致磷酸一铵价格下行，当前以待发订单为主，磷酸二铵按需采购、市场相对稳定；海外方面，国际上磷铵价格高位坚挺，印度半岛市场需求依然存在，中国受保供政策影响后续供应给国际量有限。

**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。

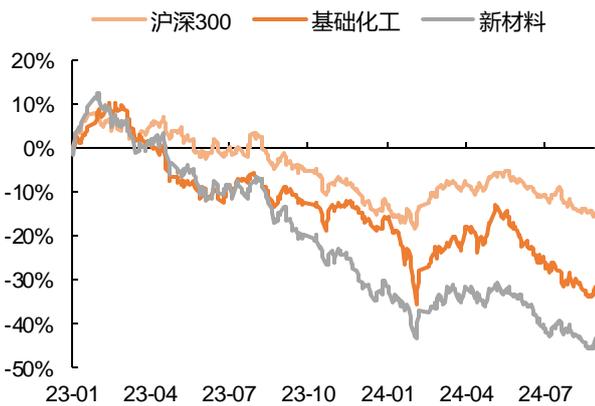
# 正文目录

一、	化工新材料市场行情概览.....	4
二、	石油化工：基本面喜忧参半，油价呈 M 型震荡.....	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 开工率小幅回升，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：上游磷矿供应仍偏紧，秋肥旺季稳价保供为主.....	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

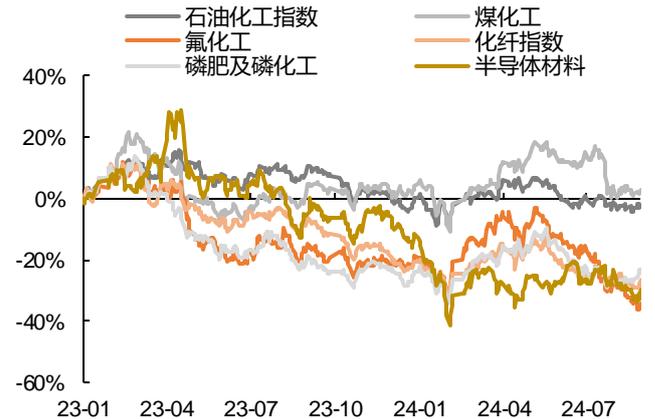
截至 2024 年 8 月 30 日，基础化工指数 (801030.SL) 收于 2,818.26 点，较上周上涨 3.76%；新材料指数 (H30597.CSI) 收于 2,463.35 点，较上周上涨 4.14%；其中，石油化工指数 (CI005102.CI) 较上周上涨 0.74%，煤化工指数 (850325.SL) 上涨 0.86%，氟化工指数 (850382.SL) 下跌 0.95%，化纤指数 (CN6047.SZ) 上涨 3.07%，磷肥及磷化工指数 (850332.SL) 上涨 4.63%，半导体材料指数 (850813.SL) 上涨 3.92%；同期，沪深 300 指数较上周下跌 0.17%。本周，除氟化工指数外其余均跑赢大盘。

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

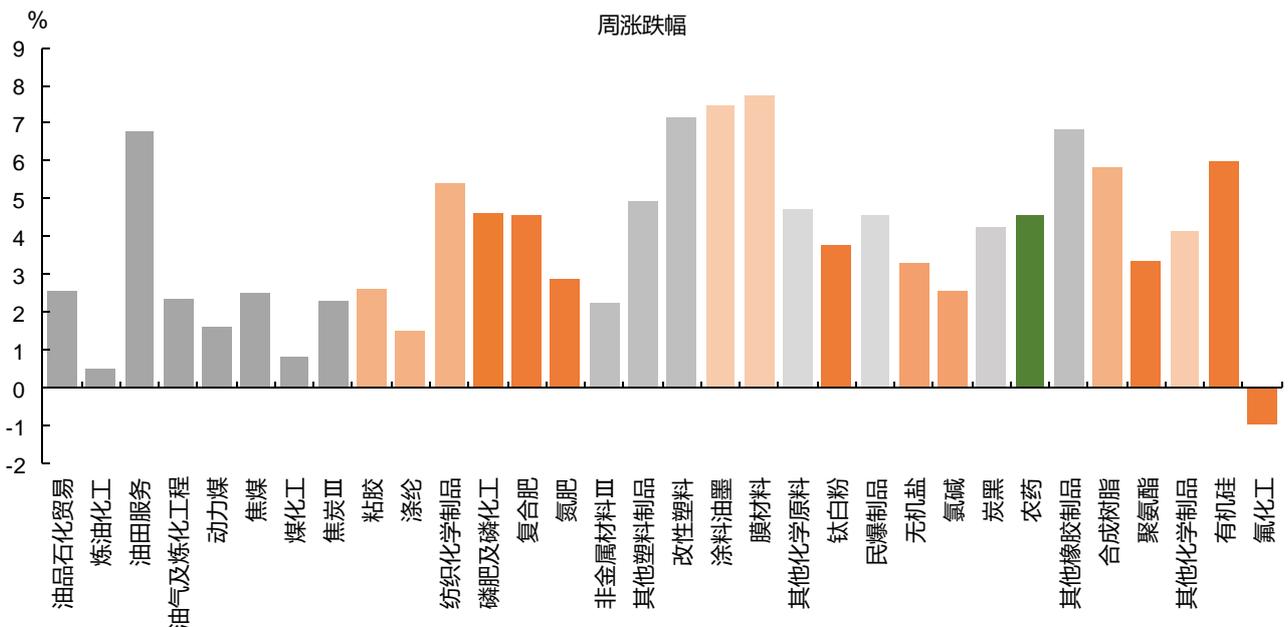
图表2 化工细分板块指数累计涨跌幅



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膜材料 (+7.72%)、涂料油墨 (+7.47%)、改性塑料 (+7.15%)。

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：基本面喜忧参半， 油价呈 M 型震荡

### 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 )



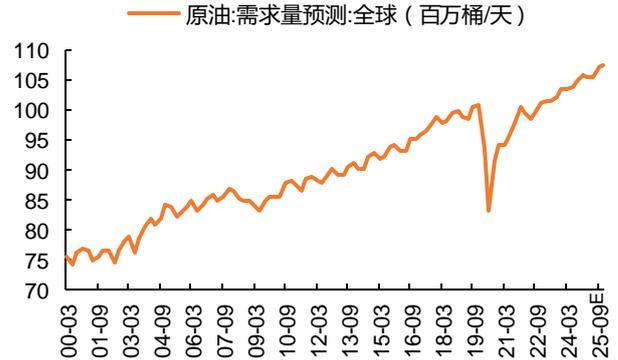
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表6 ICE:WTI 原油持仓情况 ( 张 )



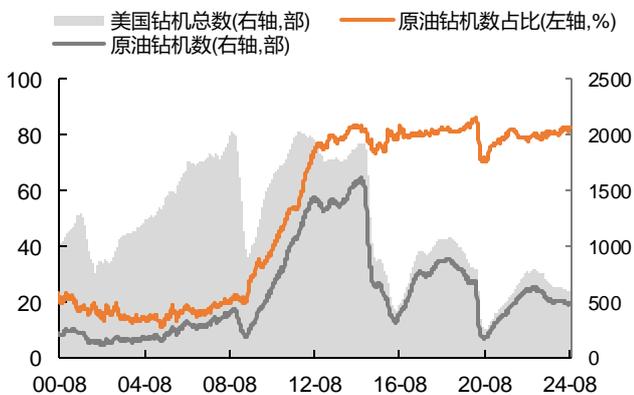
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表7 全球原油需求量及预测



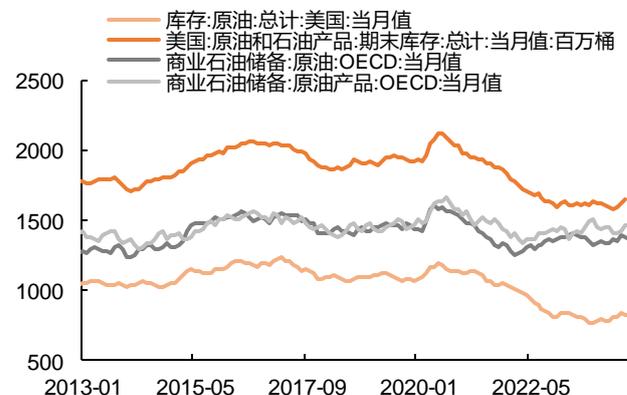
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

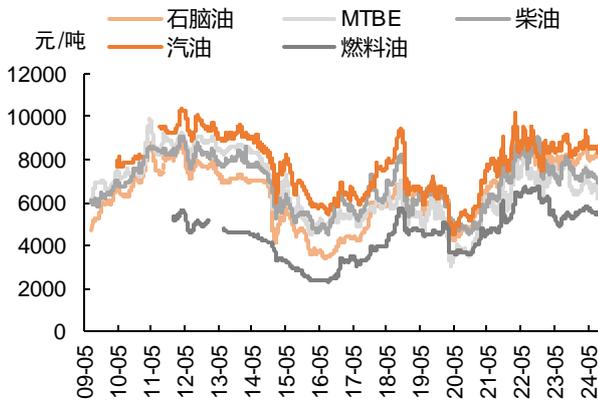
图表9 美国 and OECD 原油和油品库存 ( 百万桶 )



资料来源: ifind, 平安证券研究所

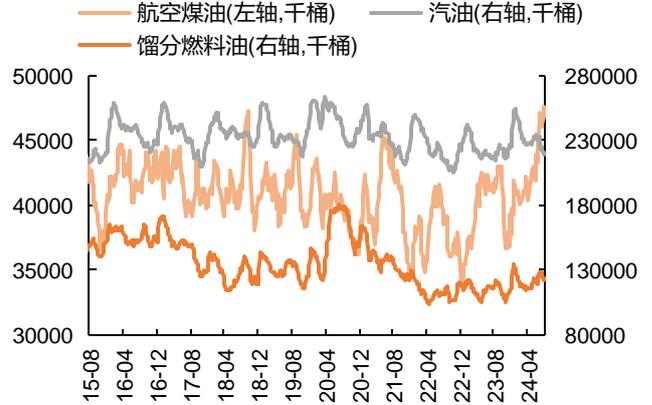
## 2.2 炼化产业链数据跟踪

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



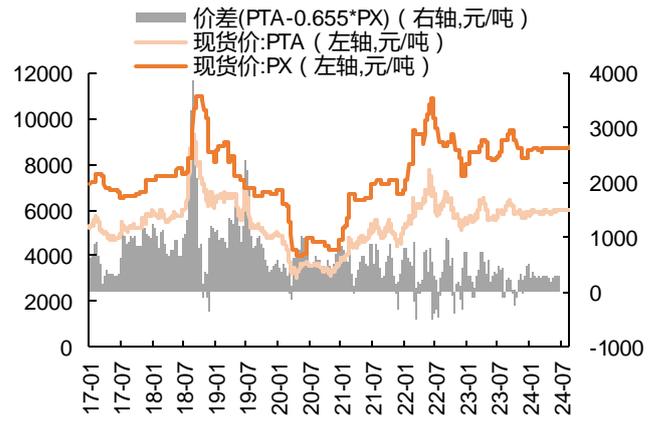
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表12 PX 价格价差走势



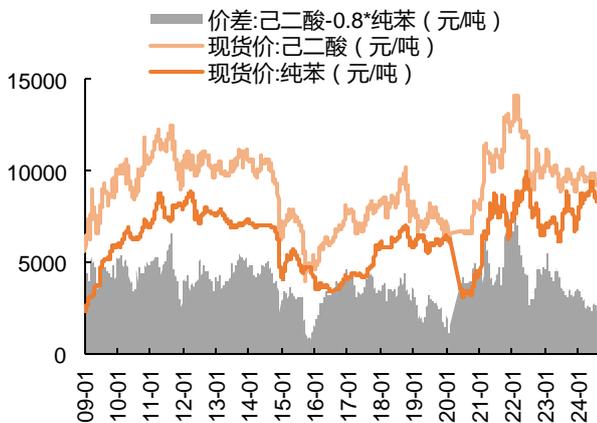
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表13 PTA 价格价差走势



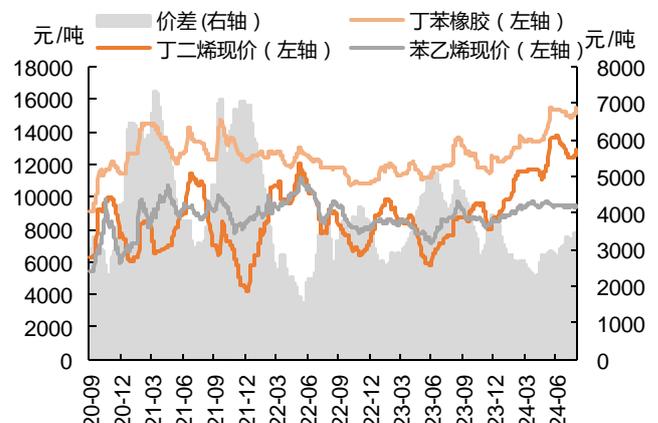
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表14 己二酸价格价差



资料来源: ifind, 平安证券研究所

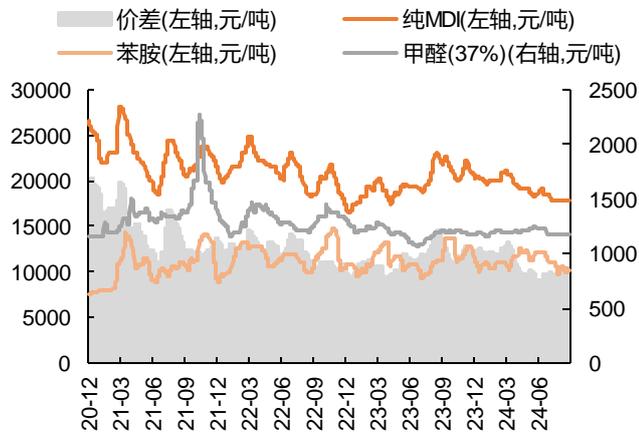
图表15 丁苯橡胶价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

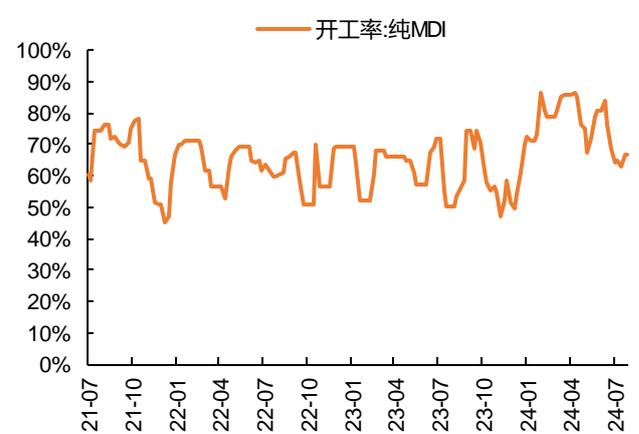
### 三、 聚氨酯： MDI 开工率小幅回升， 价格震荡持稳

图表16 纯 MDI 价格价差



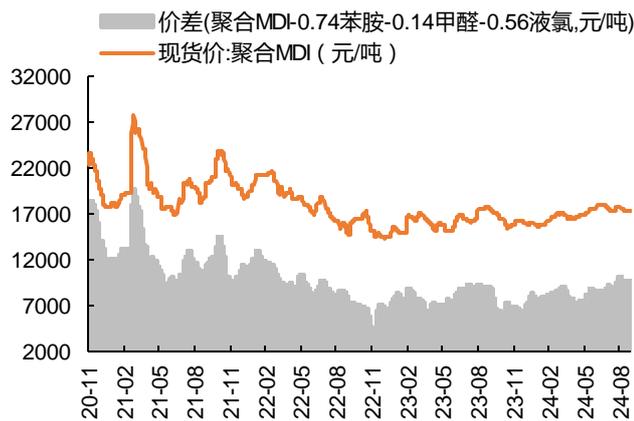
资料来源: ifind, 平安证券研究所, 注: 价差计算公式同聚合 MDI

图表17 纯 MDI 开工率



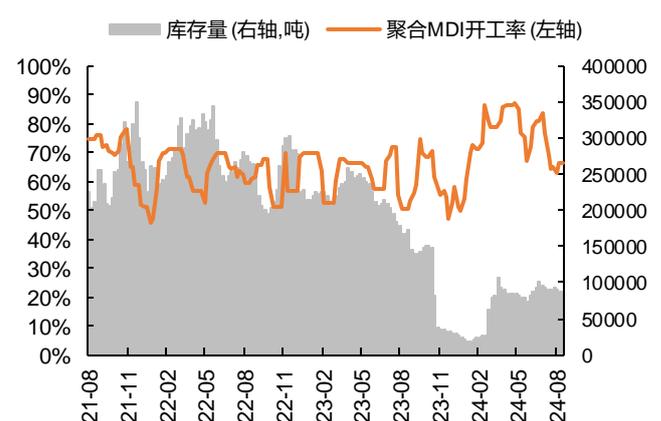
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

图表18 聚合 MDI 价格价差



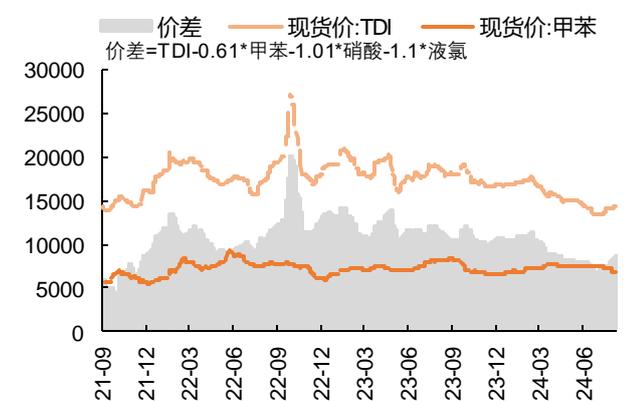
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表19 聚合 MDI 开工率和库存走势



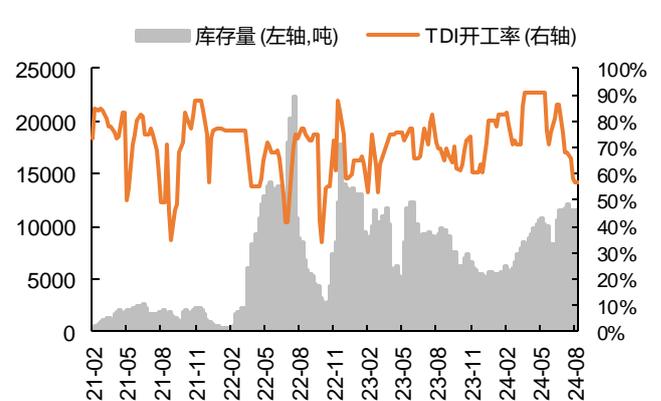
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

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

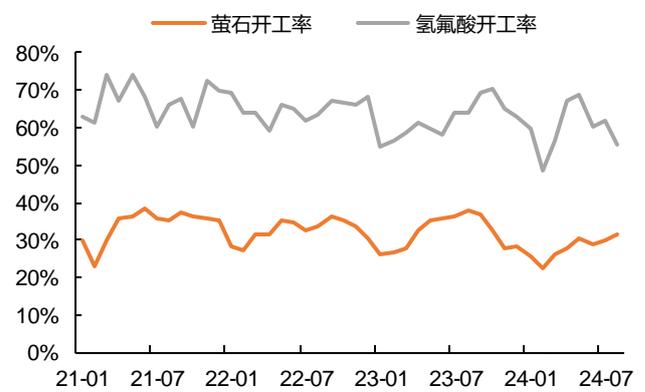
## 四、氟化工：淡季萤石价格回落，主流制冷剂价格高位震荡

图表22 本周萤石 97 湿粉和氢氟酸价格上行



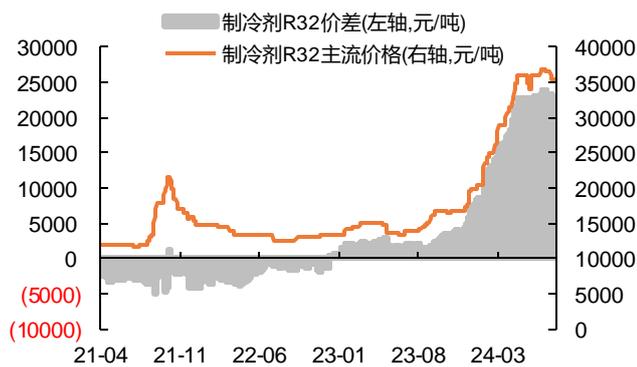
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 7月萤石和无水氢氟酸月度开工率小幅反弹



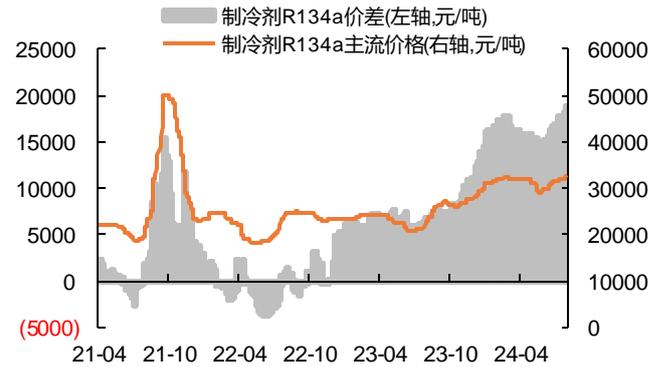
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周制冷剂 R32 价格价差持续走高



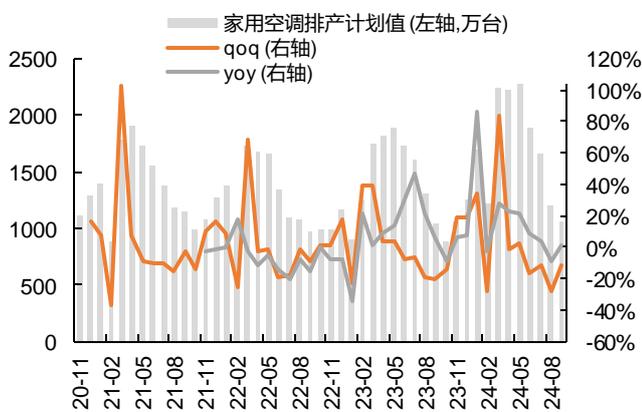
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R32 价差=R32 主流价格-1.8\*二氯甲烷-0.8\*无水氢氟酸

图表25 本周制冷剂 R134a 价格价差持稳



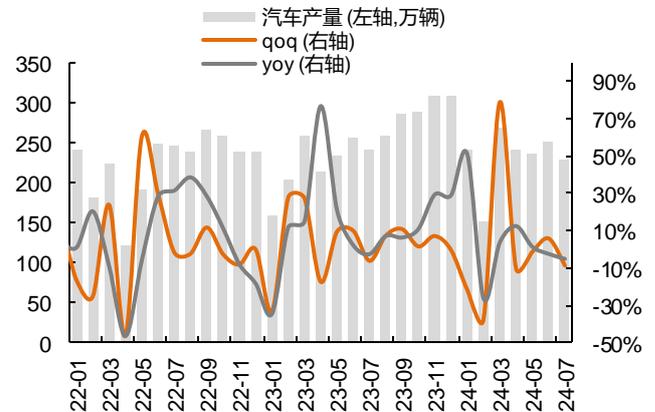
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R134a 价差=R134a 主流价格-1.35\*三氯乙烯-0.88\*无水氢氟酸

图表26 9月我国家用空调计划排产量同比增加 1.4%



资料来源：ifind，平安证券研究所

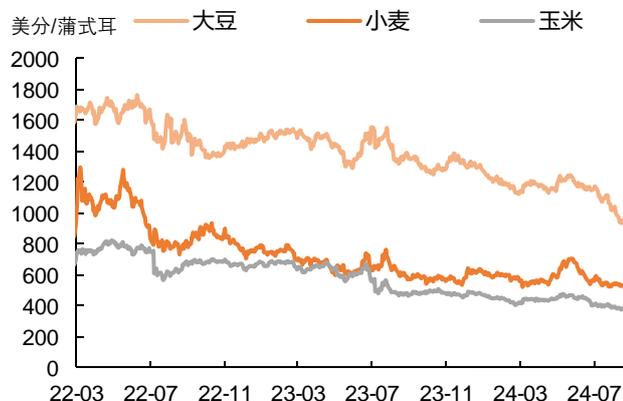
图表27 7月我国汽车产量环减 8.8%、同减 4.8%



资料来源：ifind，平安证券研究所

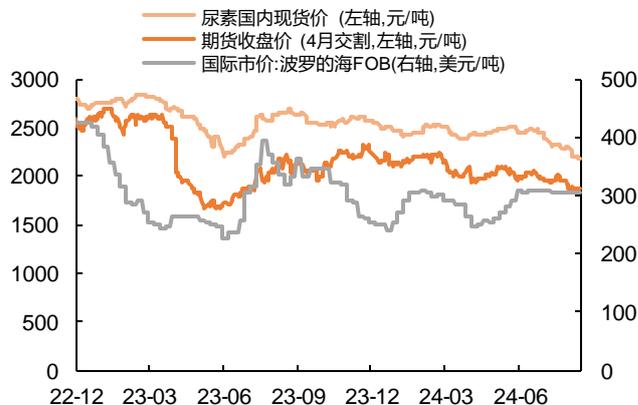
## 五、化肥：上游磷矿供应仍偏紧，秋肥旺季稳价保供为主

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)



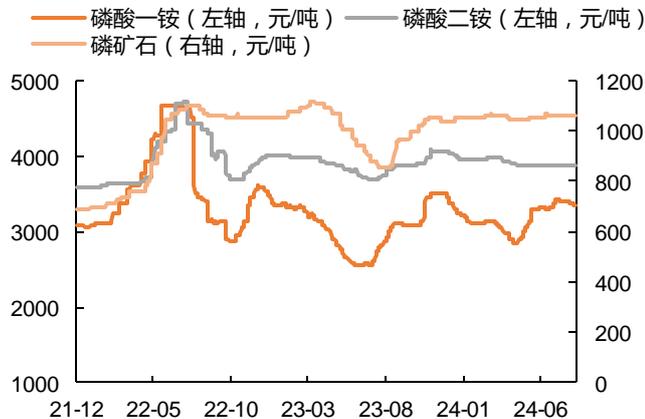
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表31 国产复合肥价格走势(元/吨)



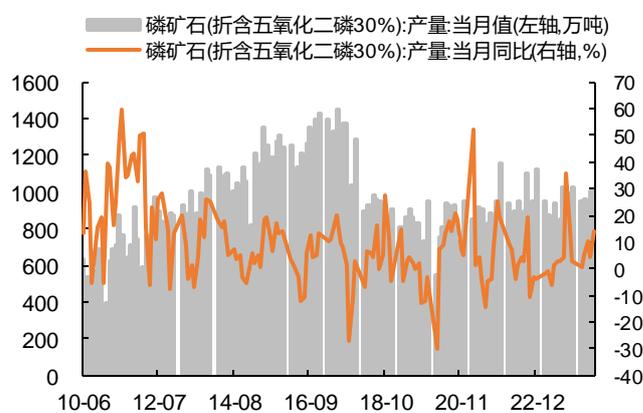
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表32 磷矿石和磷酸一铵/磷酸二铵现货价格走势



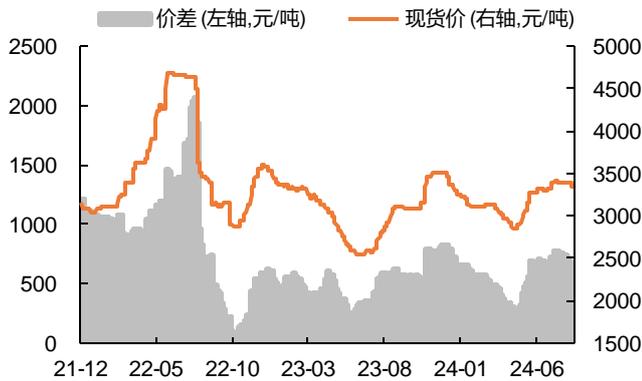
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表33 磷矿石月产量及同比增速



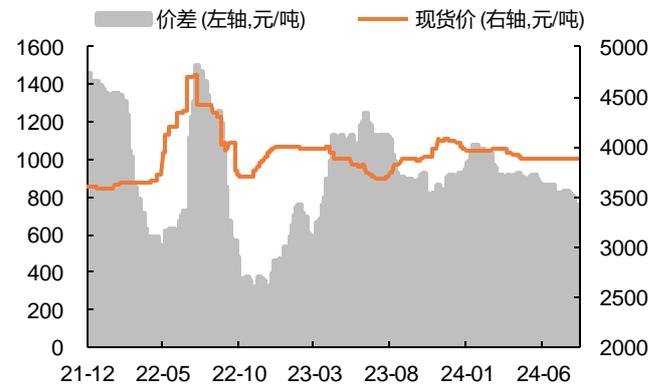
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

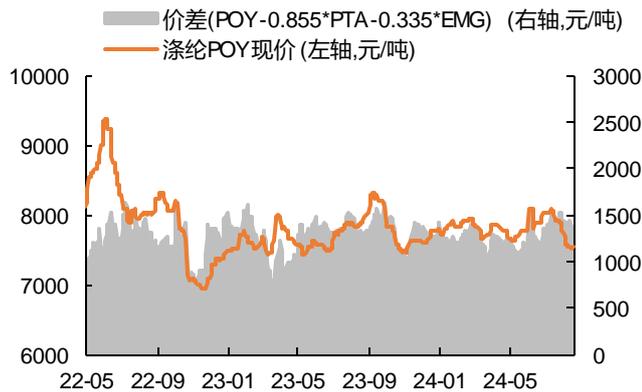
图表35 磷酸二铵价格及价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

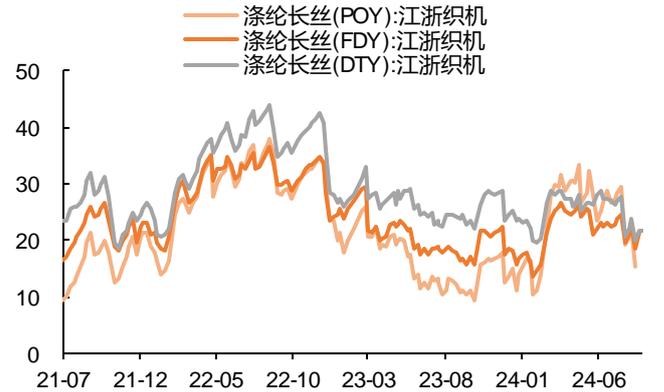
## 六、 化纤：短期涤丝需求偏弱，看好金九银十旺季行情

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)



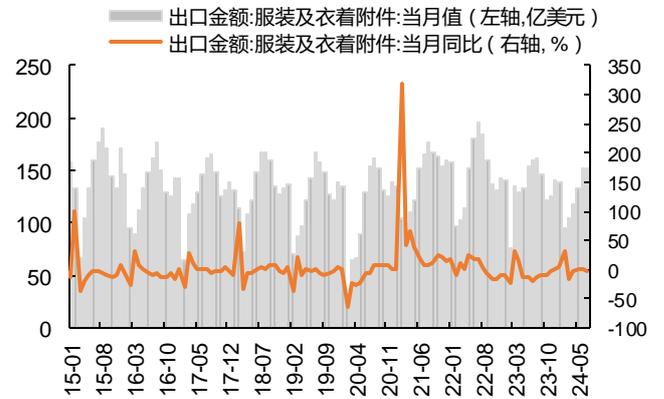
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表38 江浙织机 PTA 产业链开工率 (%)



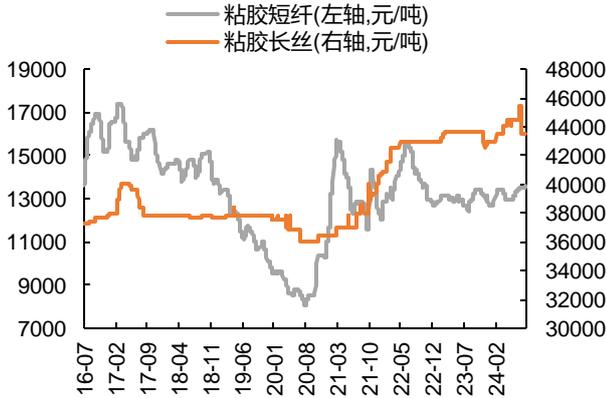
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表39 我国服饰及衣着附件出口金额及同比增速



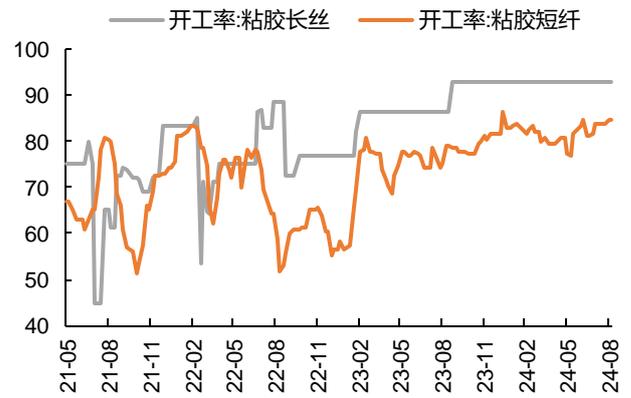
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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 (%)



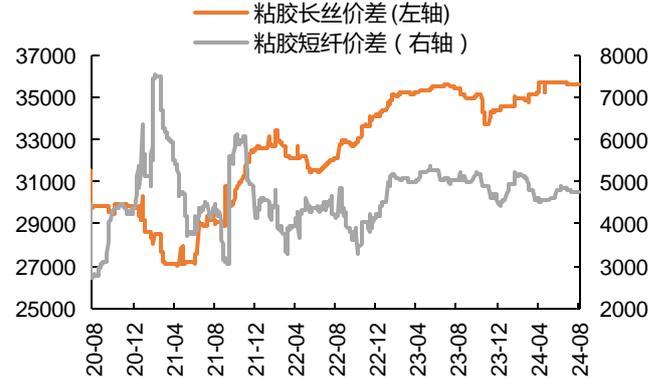
资料来源：ifind，平安证券研究所

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

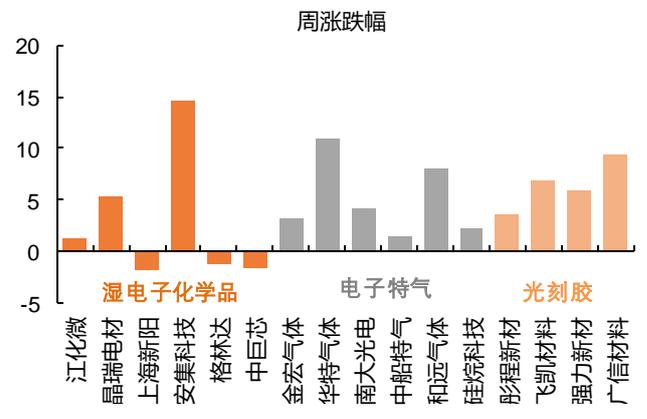
## 七、 半导体材料：终端需求渐回暖，上行周期有望渐开启

图表44 国内外半导体指数走势



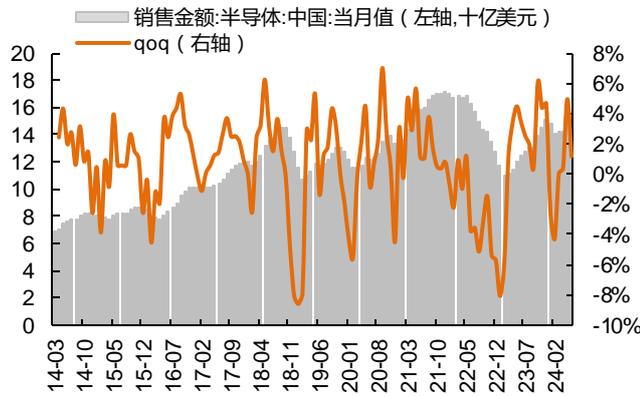
资料来源：wind，平安证券研究所

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



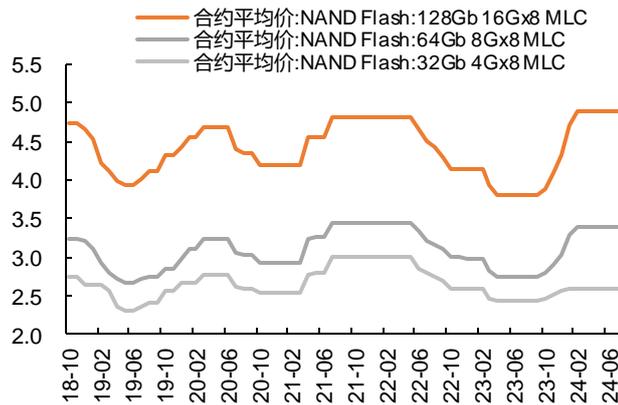
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表47 我国集成电路进出口数量(亿个)



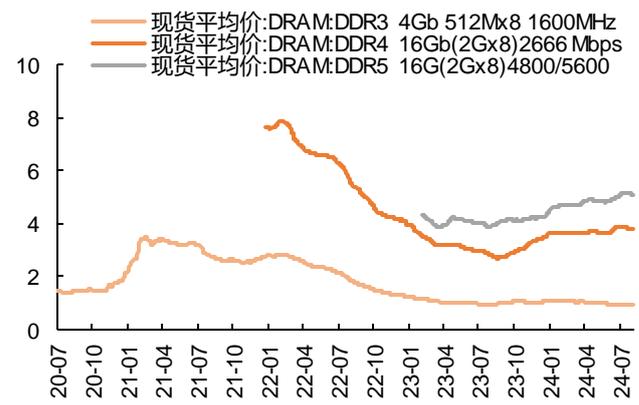
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表48 Nand-flash 存储器价格走势(美元)



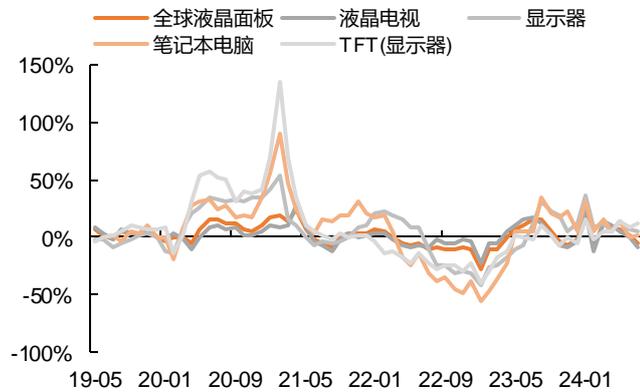
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表49 DRAM DDR 现货均价走势(美元)



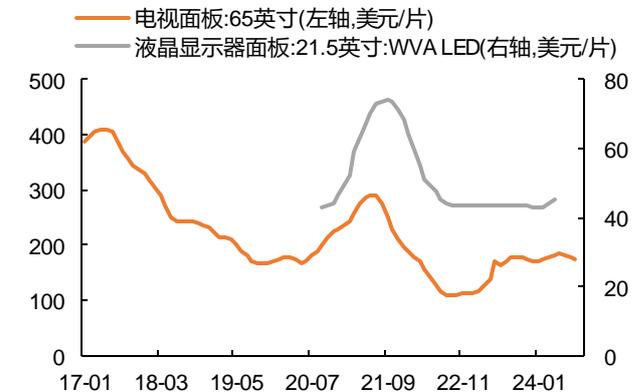
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

**哈马斯消息人士称加沙停火谈判正走向破裂。**总台记者当地时间8月30日获悉，巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）一名高层人士称，加沙地带停火谈判正在走向破裂。这名哈马斯人士表示，近期在卡塔尔首都多哈举行的加沙地带停火谈判未能取得突破性进展，因为以色列在谈判中坚持要求在加沙地带“费城走廊”保持驻军。在释放被扣押人员问题上，以色列要求对65名被判处终身监禁的巴勒斯坦囚犯的获释拥有否决权。该人士称，以色列拒绝了埃及、卡塔尔、美国作为斡旋方就争议问题提出的解决方案，斡旋方对此“感到沮丧”。（红星新闻，08/30）

**俄称击落乌战机 乌称继续进攻库尔斯克。**8月30日，俄罗斯国防部通报称，俄军在过去一周内打击了乌能源设施、军用机场等多个重要目标，并在库尔斯克等地区打击了乌军装甲车、无人机等目标。乌克兰武装部队总参谋部则于同日通报称，乌军当天继续在波克罗夫斯克等地区抵挡俄军进攻，同时继续推进在库尔斯克地区的进攻行动。（北青网，08/22）

**泽连斯基：乌克兰9月将提出“胜利计划”。**当地时间8月27日，乌克兰总统泽连斯基当天在基辅举行的乌克兰独立论坛上表示，乌军在库尔斯克地区的行动是乌克兰“胜利计划”的要点之一，9月乌克兰将向美国提出乌克兰的“胜利计划”。泽连斯基表示目前还不能透露该计划的细节，但将包括几个方面，其中包括库尔斯克地区局势、经济问题，还有乌克兰安全地位等。他表示，乌克兰不准备用领土妥协来进行任何谈判。（北京日报，08/27）

**哥伦比亚—石油管道多次遭袭，已启动紧急计划。**据路透社报道，哥伦比亚国家石油公司29日称，哥伦比亚东部塞萨尔省和北桑坦德省交界地区的卡诺利蒙-科韦尼亚斯输油管道再次遭袭，导致石油运输瘫痪。据报道，哥伦比亚国家石油公司子公司 Cenit 当天发声明称，已启动紧急计划，并向相关政府部门通报了情况。（中国石油石化，08/30）

**中国海油上半年油气净产量再创新高。**8月28日，中国海洋石油有限公司公布了公司截至2024年6月30日的2024年中期业绩，上半年，公司提质增效升级行动取得实效，净利润同比大幅上涨。得益于产量增长和实现油价上涨，公司上半年油气销售收入达人民币1851亿元，同比上升22%。公司全方位成本管控体系运行良好，桶油主要成本为27.75美元/桶油当量，持续保持竞争优势。2024年上半年，公司归母净利润同比上涨25%，达人民币797亿元，创历史同期最好水平。为积极回报股东，董事会已决定派发2024年中期股息每股0.74港元（含税），创历史同期新高。（中国石油石化，08/29）

**利比亚：暂停所有石油出口。**利比亚班加西消息：利比亚国民代表大会任命的政府总理乌萨马·哈马德8月26日在其政府社交媒体账号上发表声明，宣布该政府控制下的所有油田和港口遭遇不可抗力，暂停石油生产和出口。这一决定是在控制西部的利比亚总统委员会宣布更换利比亚央行行长之后作出的。（中国石油石化，08/27）

**中石油：上半年营业收入同比增长5.0%，归母净利润同比增长3.9%。**2024年上半年，按照国际财务报告准则，公司实现营业收入1.6万亿元（人民币，下同），同比增长5.0%；归属于母公司股东的净利润886.1亿元，同比增长3.9%，年化平均投资资本回报率10.4%。资产负债率39.4%，比上年末下降1.4个百分点，为近十四年同期最低水平，资本负债率11.3%，比上年末下降3.9个百分点，为近十六年同期最低水平。为积极回报股东，董事会决定派发2024年中期股息每股0.22元，派息额402.6亿元，连续三年创历史同期新高。（中国石油石化，08/27）

**BHP 预测：短期来看，全球钢铁市场或将进入调整周期，2024年铁矿石市场将承压运行，库存持续累库，供大于求的局面或将持续到2025年。**主要原因是最大铁矿消耗国中国粗钢生产峰值已结束；铁矿消耗国家结构变化，印度钢铁产能快速增长；新铁矿产能的投入；以及更严格的环保和政策要求，都将对钢铁行业各环节贸易流动产生影响。（煤炭资源网，08/29）

**国务院新闻办公室发布《中国的能源转型》白皮书指出，十年来，累计淘汰煤电落后产能超过1亿千瓦。**积极推进煤电机组节能降碳改造、灵活性改造、供热改造“三改联动”，截至2023年底，95%以上煤电机组实现了超低排放，50%以上煤电机组具备深度调峰能力，电力行业污染物排放量减少超过90%。（煤炭资源网，08/29）

## 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