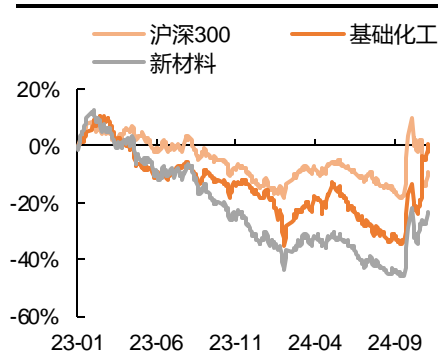


化工新材料周报

特朗普执政偏空油价，OPEC+延长减产缓解供应压力

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：特朗普执政偏空油价，OPEC+延长减产缓解供应压力。**据 ifind 数据，11月1日-11月8日，WTI原油期货收盘价(连续)上涨1.67%，布伦特原油期货价上涨1.32%，本周原油呈先涨后跌走势。**地缘局势仍有再次升级的可能**，中东地区交战两国仍处边打边谈状态，以色列当地时间11月9日，在新一轮巴以大规模冲突爆发第400天之际，以色列特拉维夫爆发反政府抗议活动。**供应压力有所减小**，11月3日，欧佩克发表声明称，8个欧佩克和非欧佩克产油国决定将原定11月底到期的日均220万桶的自愿减产措施延长至12月底，以缓解供应过剩的压力；此外，11月7日消息，美国墨西哥湾22.4%的石油生产因飓风拉斐尔而关闭，引发市场对美国短期原油供应的担忧。**宏观经济方面**，北京时间2024年11月6日14时，特朗普以领先票数锁定胜局，当选第47届美国总统，对油价影响偏空，一方面是特朗普政府支持美国本土传统能源开发，中期或将加快美国页岩油产量增长，造成供应压力加大；另一方面由于特朗普政府主张“低税收、低利率、高关税”政策，该政策下存在较大推高美国通胀的隐忧，因此可能会再次通过打压油价缓解高通胀压力。但我们认为特朗普上台的实际影响有限，更多是消息面和基本面过剩预期的利空共振效果，国际原油市场仍将回归至基本面主导。11月7日，美联储宣布将联邦基金利率目标区间下调25个基点到4.50%至4.75%之间，符合市场普遍预期，同时鲍威尔称可能有必要放缓降息步伐。
- **氟化工：供应偏紧，需求上行，制冷剂价格高涨。**萤石和制冷剂价格均延续坚挺向上走势，本周萤石价格环比上涨1.73%，制冷剂R32环比上涨1.28%，R134a价格环涨5.56%。各工厂年度制冷剂配额余量有限，且四季度装置集中检修，整体货源偏紧；同时，国内家电等产销回暖及外贸订单增加提振需求，据奥维云网数据，2024年10月国内空调企业的总排产量为1033万台，同比增长23.1%，其中，内销排产量为478万台，同比增长8.4%；出口排产量为555万台，同比增长39.2%，带动R32等主流制冷剂需求增加、价格高位续涨。

投资建议：

本周，我们建议关注**石油化工、氟化工、半导体材料板块**。石油化工：飓风 Milton 导致美国佛罗里达州约 24.8%的加油站断油、数百万用户断电，短期推高美国汽油需求；美联储降息周期开启，美国经济衰退预期降温，叠加国际地缘局势动荡，政治风险升温，短期内油价尚有支撑。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。氟化工：2025 年二代制冷剂配额进一步削减，增发 R32 等供不应求的三代制冷剂品种配额，国内家电等产销回暖及外贸订单增加提振需求，市场供需格局好转，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。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。

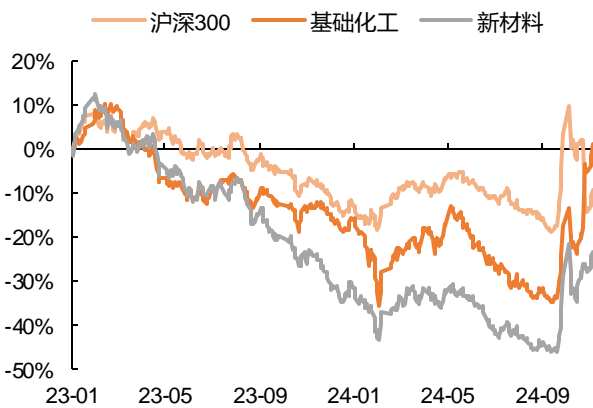
正文目录

一、	化工新材料市场行情概览.....	4
二、	石油化工：特朗普执政偏空油价，OPEC+延长减产缓解供应压力.....	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开工率高位整理，价格整体持稳.....	7
四、	氟化工：供应偏紧，需求上行，制冷剂价格高涨.....	8
五、	化肥：下游秋肥需求结束，磷铵价格弱势整理.....	9
六、	化纤：“金九银十”行情结束，整体终端订单不及预期.....	10
七、	半导体材料：系列经济刺激政策出台，半导体行业指数高升.....	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

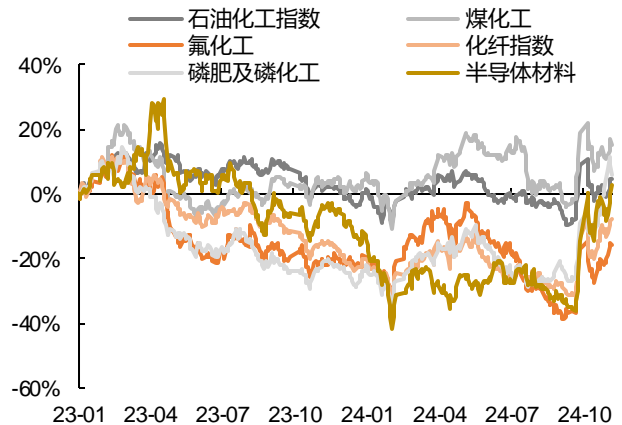
截至 2024 年 11 月 8 日，基础化工指数（801030.SL）收于 3,516.55 点，较上周上涨 5.56%；新材料指数（H30597.CSI）收于 3,351.18 点，较上周上涨 7.13%；其中，石油化工指数（CI005102.CI）较上周上涨 5.18%，煤化工指数（850325.SL）上涨 3.38%，氟化工指数（850382.SL）上涨 5.38%，化纤指数（CN6047.SZ）上涨 6.54%，磷肥及磷化工指数（850332.SL）上涨 1.18%，半导体材料指数（850813.SL）上涨 12.05%；同期，沪深 300 指数较上周上涨 5.50%。本周，基础化工、新材料、半导体材料、化纤指数指数跑赢大盘。

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

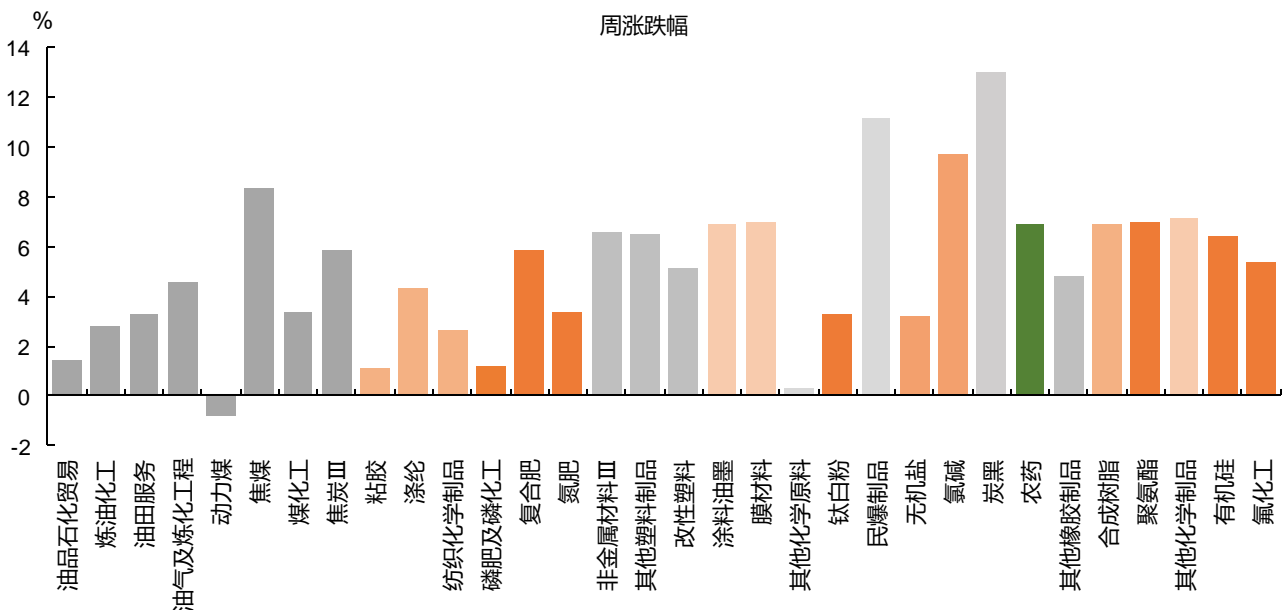
图表2 化工细分板块指数累计涨跌幅



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炭黑（+13.04%）、民爆制品（+11.16%）、氯碱（+9.75%）。

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：特朗普执政偏空油价，OPEC+延长减产缓解供应压力

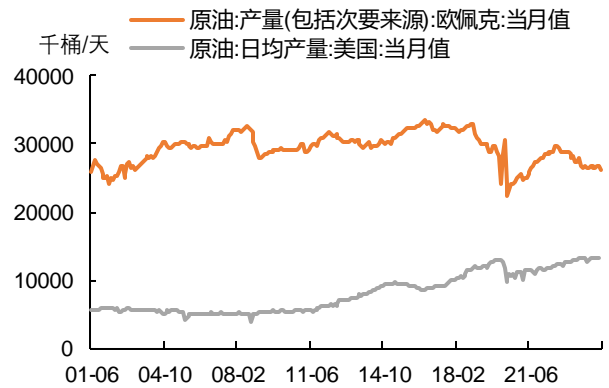
2.1 原油基本面数据跟踪

图表4 国际原油期货价和美元指数走势



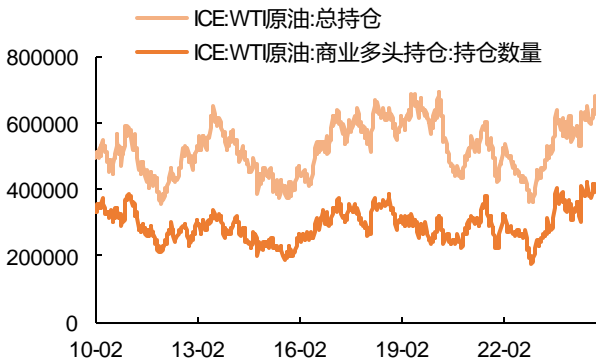
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表5 OPEC和美国原油日均产量(当月值)



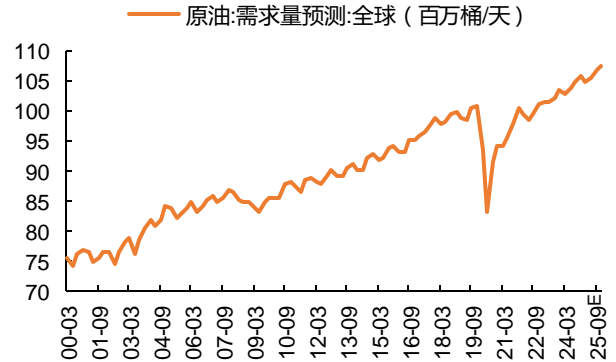
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表6 ICE:WTI 原油持仓情况(张)



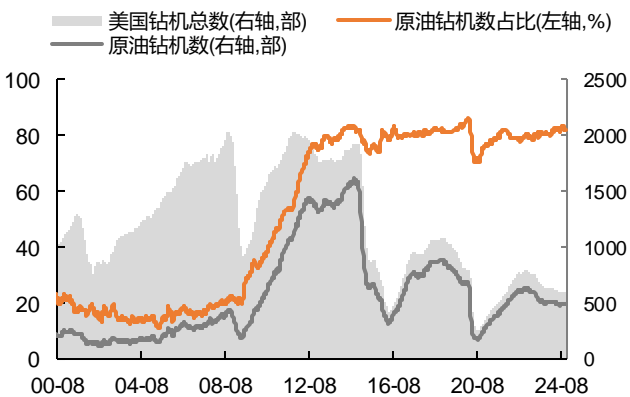
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表7 全球原油需求量及预测



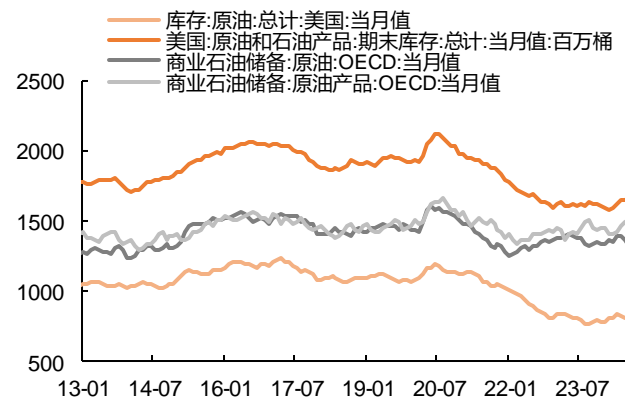
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

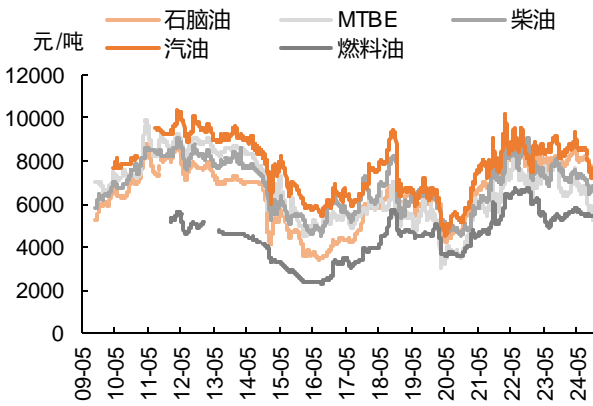
图表9 美国 and OECD 原油和油品库存(百万桶)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

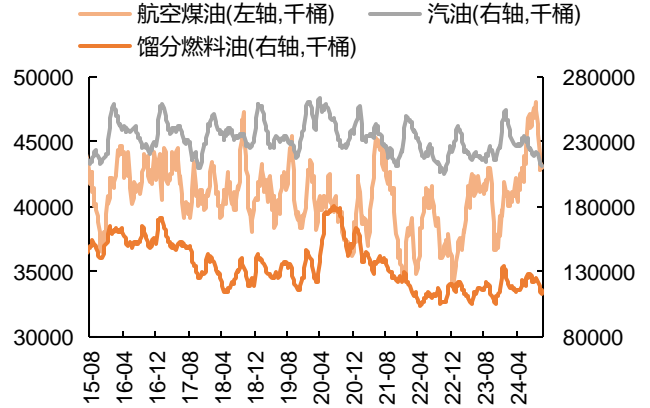
2.2 炼化产业链数据跟踪

图表10 几大类成品油现货价走势



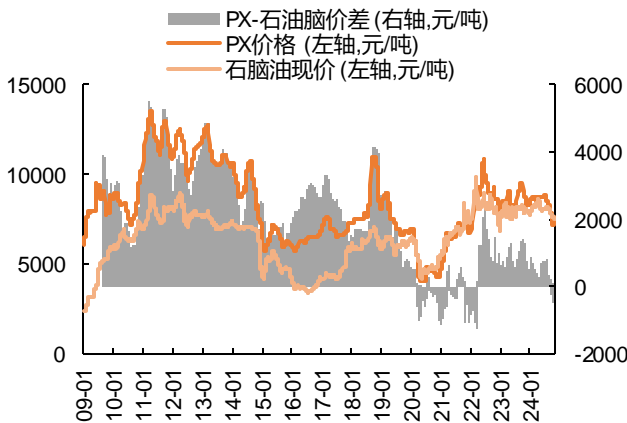
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表11 美国成品油库存走势



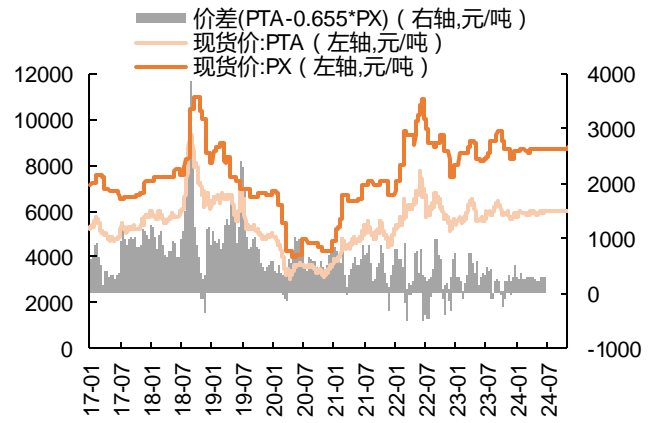
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表12 PX 价格价差走势



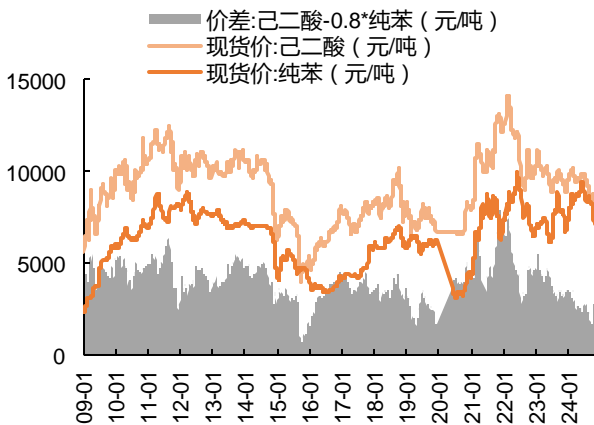
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表13 PTA 价格价差走势



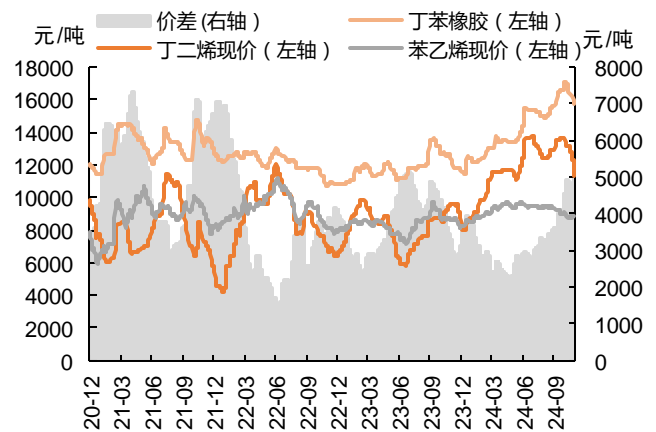
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表14 己二酸价格价差



资料来源: ifind, 平安证券研究所

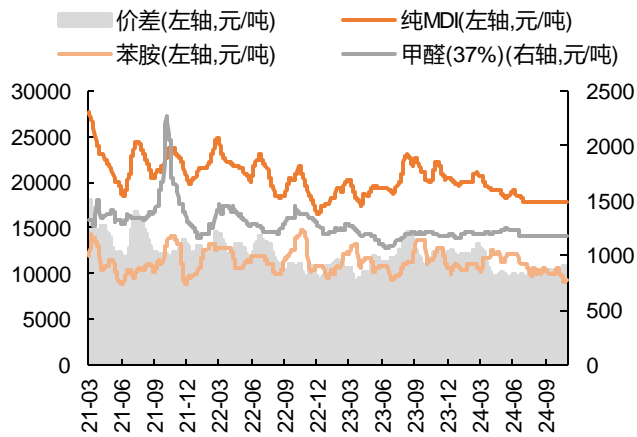
图表15 丁苯橡胶价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

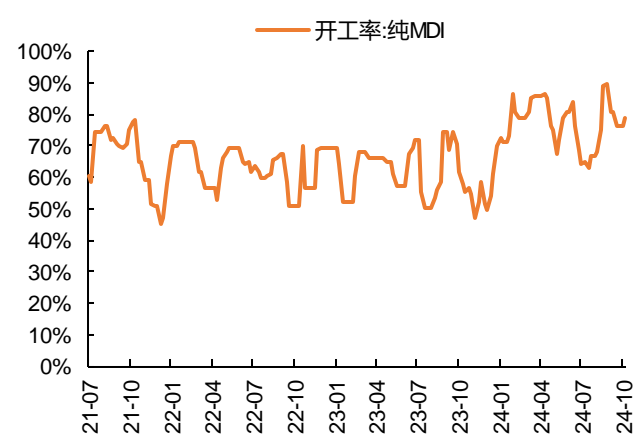
三、 聚氨酯：MDI 开工率高位整理， 价格整体持稳

图表16 纯 MDI 价格价差



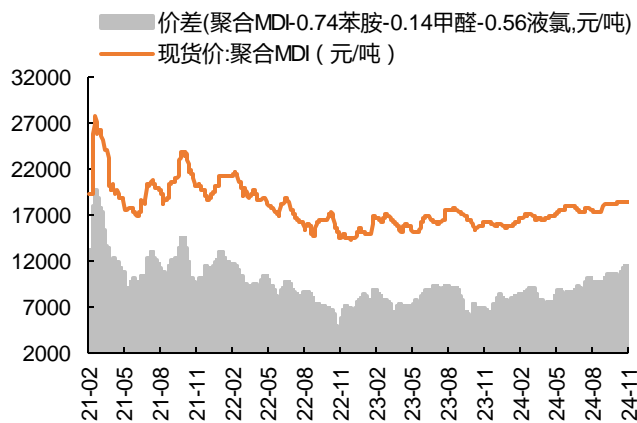
资料来源: ifind, 平安证券研究所, 注: 价差计算公式同聚合 MDI

图表17 纯 MDI 开工率



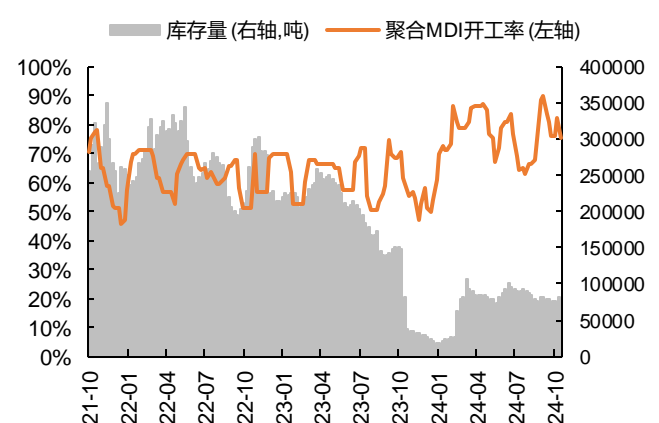
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

图表18 聚合 MDI 价格价差



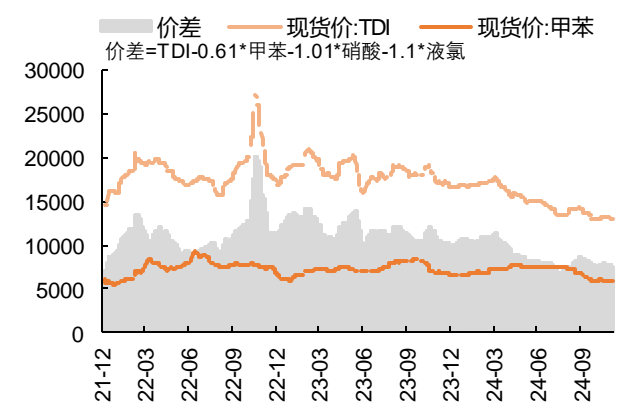
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表19 聚合 MDI 开工率和库存走势



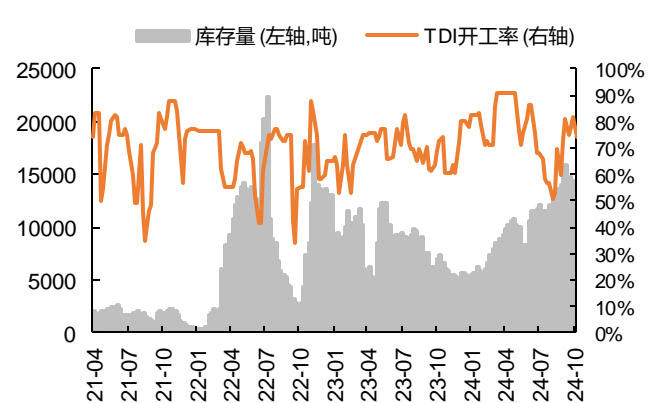
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

图表20 TDI 价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

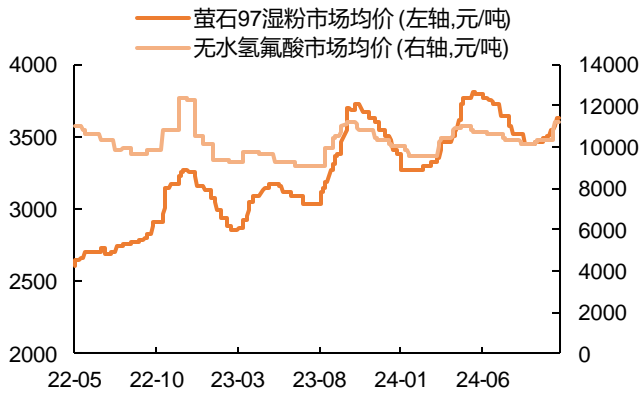
图表21 TDI 开工率和库存走势



资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

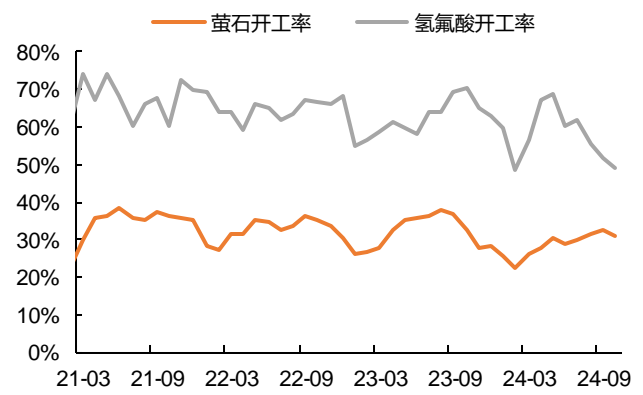
四、氟化工：供应偏紧，需求上行，制冷剂价格高涨

图表22 本周萤石 97 湿粉和氢氟酸价格上行



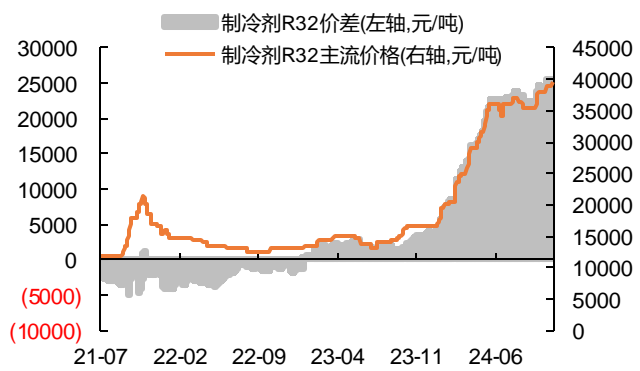
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 10月萤石和氢氟酸开工率下滑



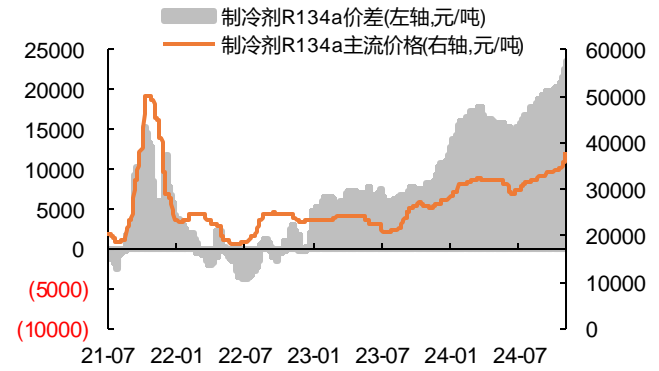
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周制冷剂 R32 价格价差持续走高



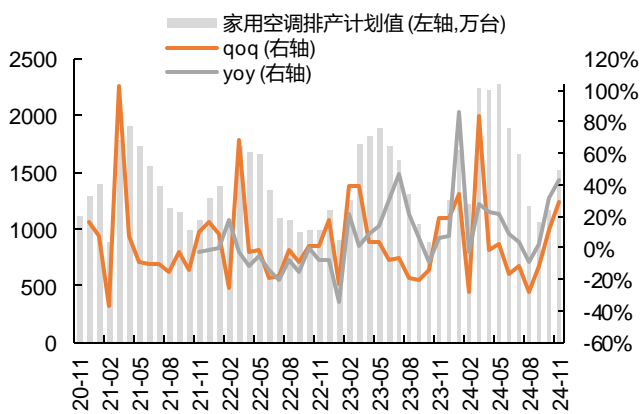
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R32 价差=R32 主流价格-1.8*二氯甲烷-0.8*无水氢氟酸

图表25 本周制冷剂 R134a 价格价差持稳



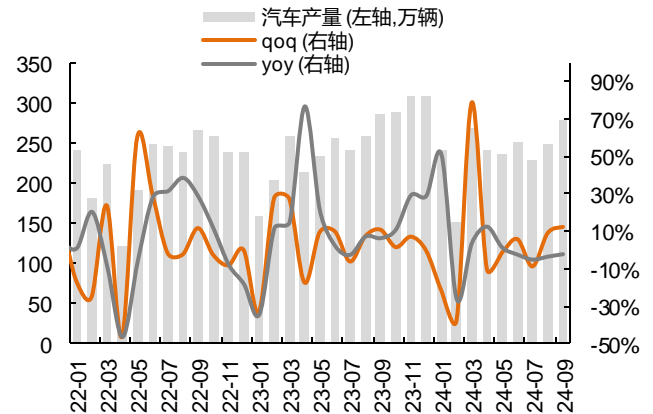
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R134a 价差=R134a 主流价格-1.35*三氯乙烯-0.88*无水氢氟酸

图表26 11月我国家用空调计划排产量同比增加 43.1%



资料来源：ifind，平安证券研究所

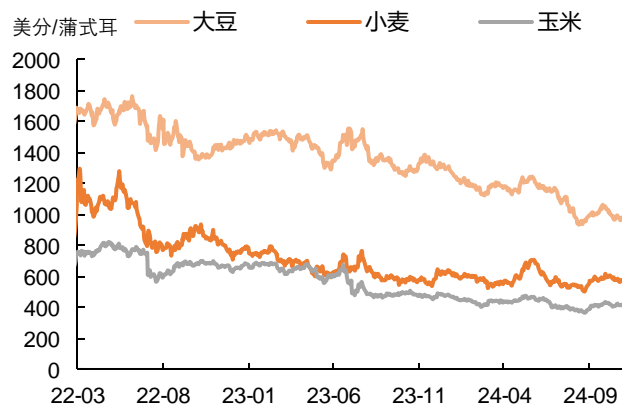
图表27 9月我国汽车产量环增 12.2%、同减 1.9%



资料来源：ifind，平安证券研究所

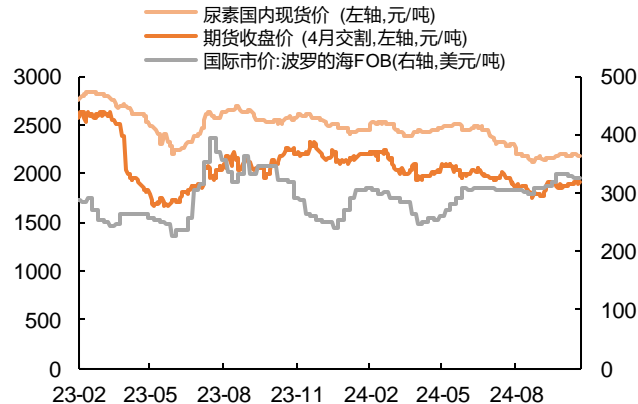
五、化肥：下游秋肥需求结束，磷铵价格弱势整理

图表28 农产品CBOT期货收盘价(连续)走势



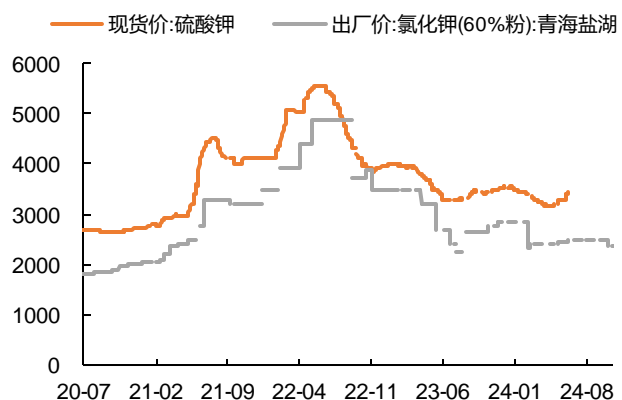
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表29 尿素国内外价格走势



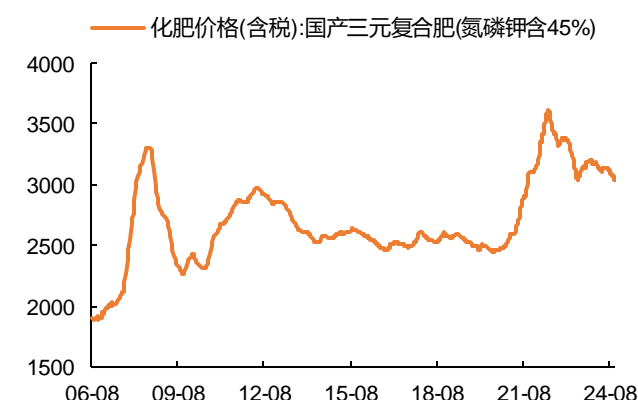
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表30 国内钾肥价格走势(元/吨)



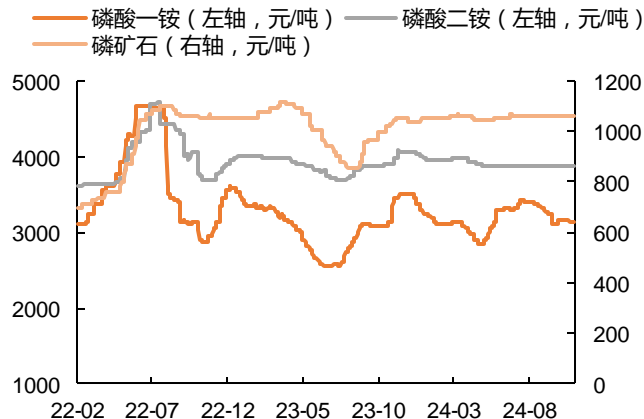
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表31 国产复合肥价格走势(元/吨)



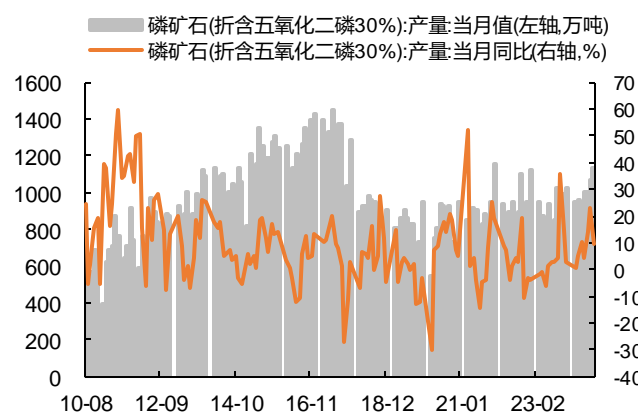
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表32 磷矿石和磷酸一铵/磷酸二铵现货价格走势



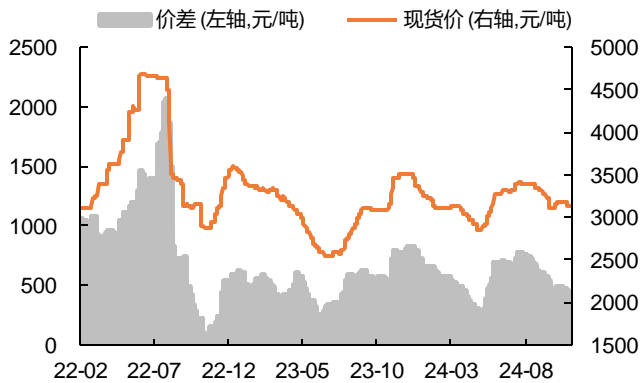
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表33 磷矿石月产量及同比增速



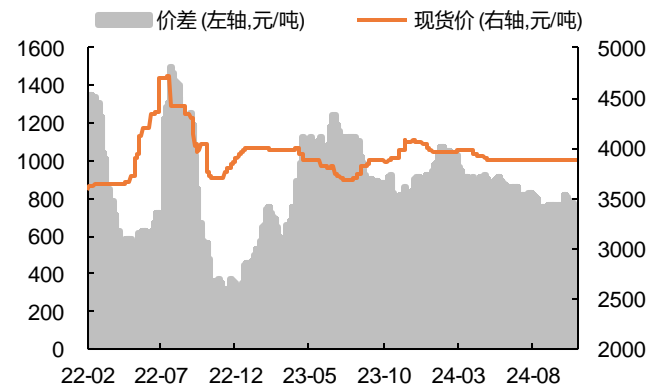
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

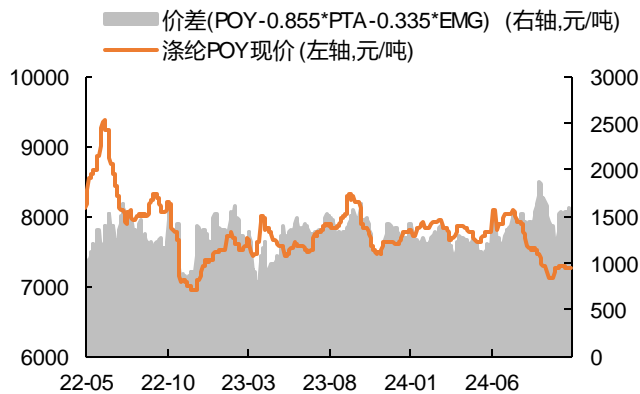
图表35 磷酸二铵价格及价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

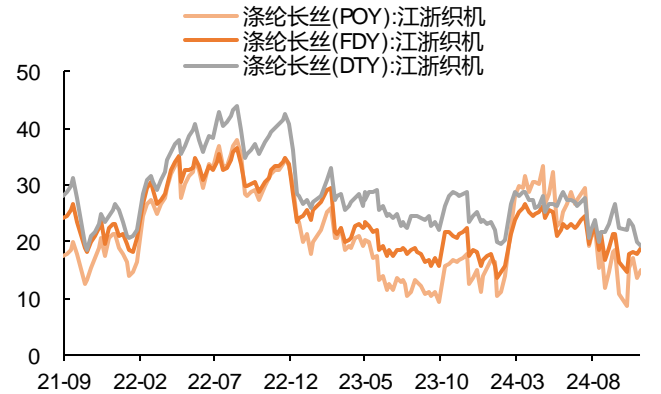
六、 化纤：“金九银十”行情结束，整体终端订单不及预期

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)



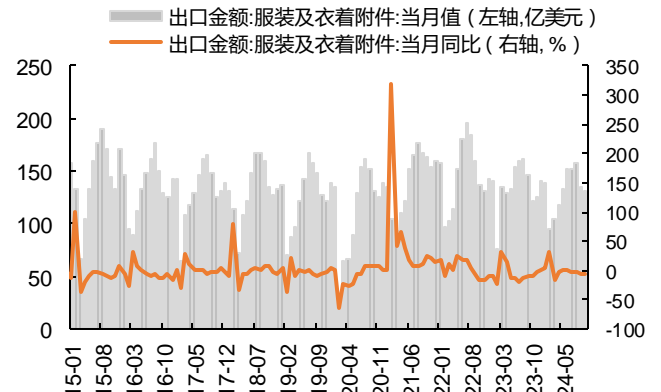
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表38 江浙织机 PTA 产业链开工率 (%)



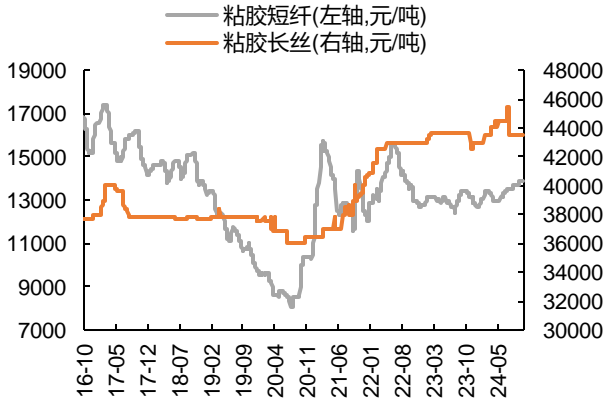
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表39 我国服饰及衣着附件出口金额及同比增速



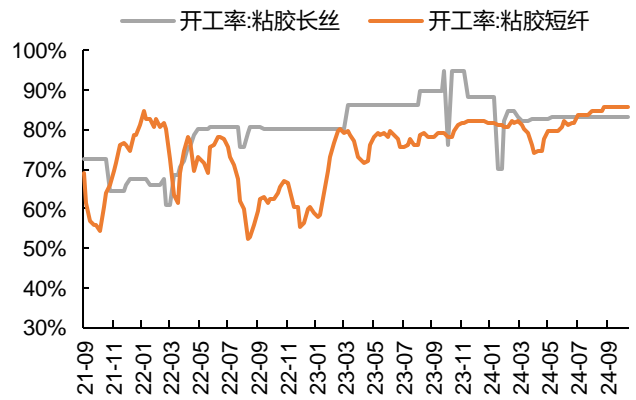
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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 (%)



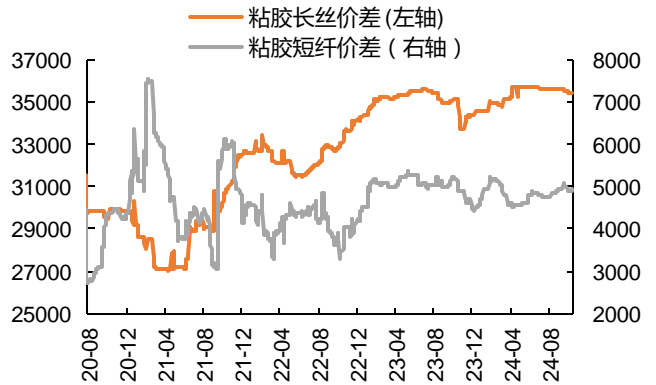
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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

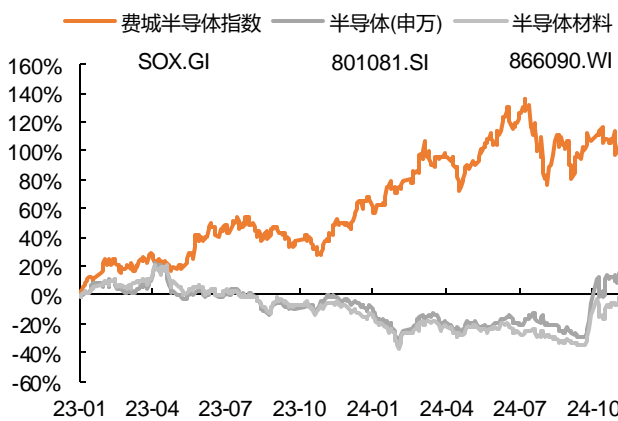
图表43 粘胶长丝和短纤价差走势 (元/吨)



资料来源：ifind，平安证券研究所

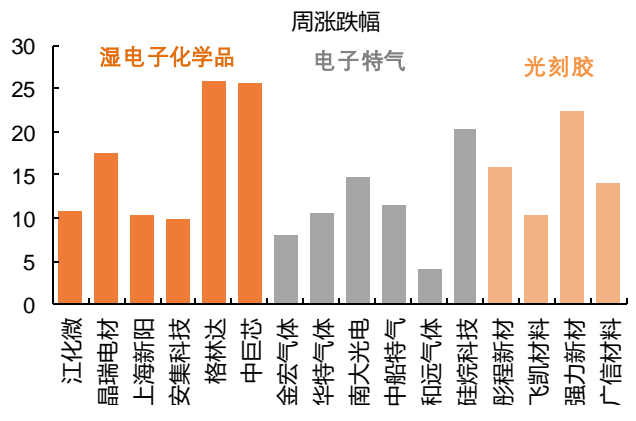
七、 半导体材料：系列经济刺激政策出台，半导体行业指数高升

图表44 国内外半导体指数走势



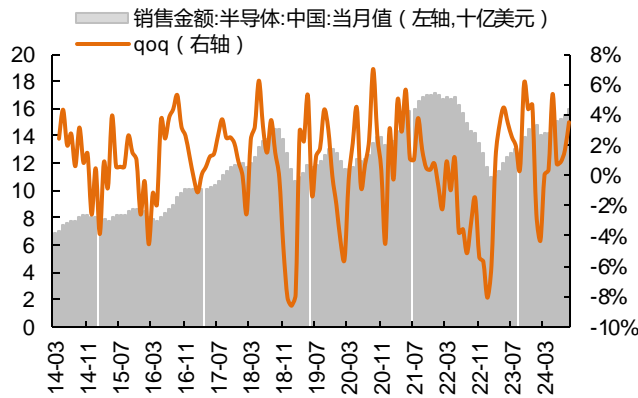
资料来源：wind，平安证券研究所

图表45 半导体材料相关股票周涨跌幅 (%)



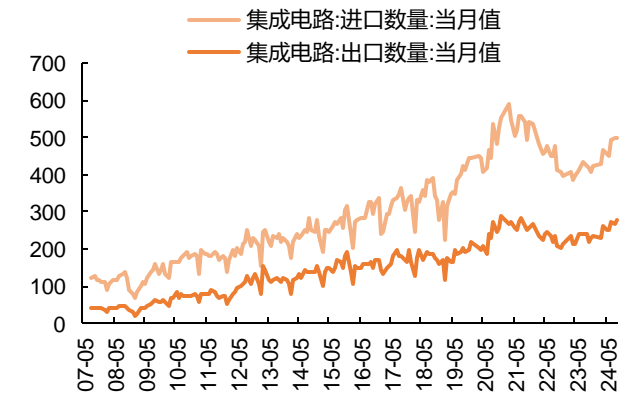
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表46 中国半导体月度销售额及环比增速



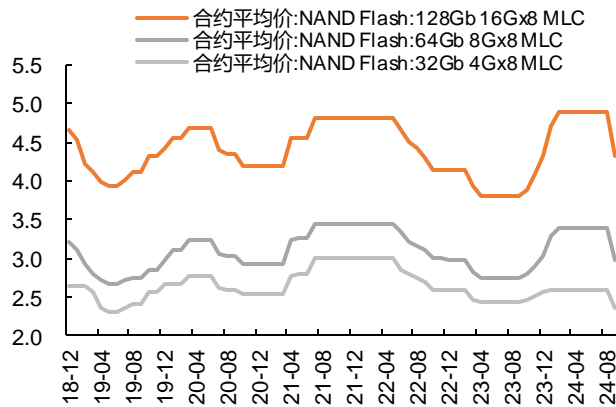
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表47 我国集成电路进出口数量 (亿个)



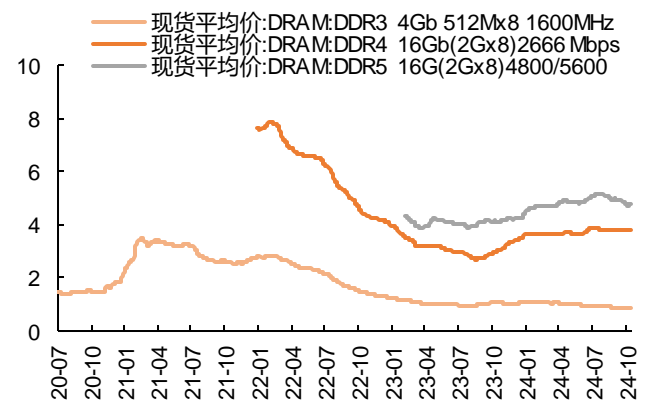
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表48 Nand-flash 存储器价格走势 (美元)



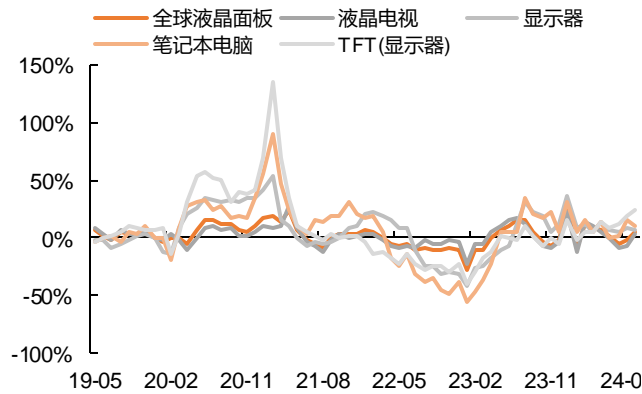
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表49 DRAM DDR 现货均价走势 (美元)



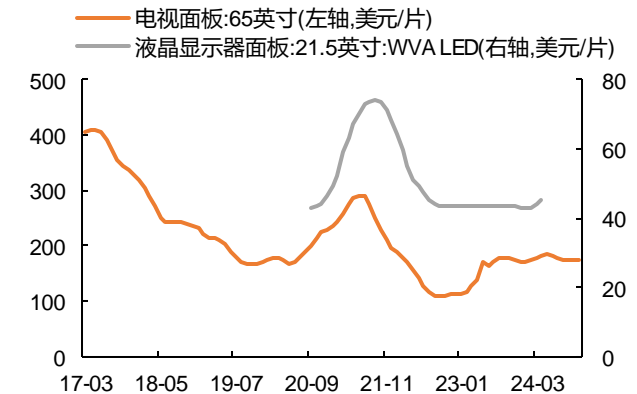
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

主要产油国宣布延长自愿减产措施至 12 月底。当地时间 11 月 3 日，石油输出国组织（欧佩克）发表声明说，8 个欧佩克和非欧佩克产油国决定将原定 11 月底到期的日均 220 万桶的自愿减产措施延长至 12 月底。声明说，沙特阿拉伯、俄罗斯、伊拉克、阿拉伯联合酋长国、科威特、哈萨克斯坦、阿尔及利亚和阿曼 8 个“欧佩克+”成员国决定延长自愿减产措施。声明未提及 8 国是否将于明年 1 月开始回撤这部分减产力度。（每日经济新闻，11/5）

伊拉克总理与美国务卿通话商讨中东地区局势。当地时间 11 月 5 日获悉，当天伊拉克总理苏达尼与美国国务卿布林肯通电话，双方在通话期间就达成黎巴嫩问题解决方案和结束加沙地带冲突的外交努力进行商讨。根据伊拉克总理媒体办公室的声明，苏达尼在通话中强调美国及其他国家必须“加倍努力制止这场冲突”。苏达尼表示，各方应继续努力解决冲突造成的严重人道主义问题，并加快向处于冲突地区的平民或因战乱而流离失所的人员提供救援物资。（央视新闻，11/6）

以色列总理解除国防部长加兰特职务。以色列总理内塔尼亚胡 5 日晚发表视频声明说，他已解除国防部长加兰特的职务，理由是两人之间存在“信任危机”。内塔尼亚胡表示，他和加兰特之间的信任问题使得当前的工作关系无法继续。他宣布外长卡茨接任国防部长，不管部长萨尔转任外长。（新华社国际，11/6）

俄外交部：俄愿意听取特朗普关于乌克兰局势的建议，但要具体行动。当地时间 11 月 9 日，俄罗斯外交部副部长里亚布科夫表示，俄罗斯愿意听取美国当选总统特朗普关于解决乌克兰局势问题的建议。如果美国方面发出任何信号，表示他们有想法在解决问题层面取得进展，而不是继续向基辅政权提供援助，以期最终让俄罗斯遭遇战略失败，那么俄罗斯一定会尽最大努力对此进行分析，并制定出回应举措。（央视新闻，11/9）

特朗普宣布赢得美国大选，多国领导人祝贺。美国共和党总统候选人特朗普 6 日凌晨宣布在 2024 年总统选举中获胜，多国领导人表示祝贺。（北京日报，11/6）

投资者正在权衡强势美元与特朗普外交政策对全球石油供应可能产生的影响。纽约商品交易所 12 月交割的西得州中质原油（WTI）期货价格收跌 0.30 美元，跌幅为 0.42%，收于每桶 71.69 美元。特朗普的当选，在原油市场一度引发了一场大规模抛售，使油价在盘中下跌了每桶 2 美元以上，随后跌幅逐步收窄。（环球市场播报，11/7）

美联储 FOMC 声明及主席鲍威尔新闻发布会要点总结：美联储宣布降息 25 个基点，鲍威尔称可能有必要放缓降息步伐。美联储宣布降息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间下调至 4.5%~4.75%，降息决定发布后，美国利率期货市场预计美联储 12 月还将降息 25 个基点。鲍威尔表示，美联储将继续采取逐次会议的方式做出决策，如果经济保持强劲，通胀未能回落至 2%，则可以更缓慢地调整政策；加息并非美联储的计划，美联储的基本预期是将利率逐步调整至中性水平，随着接近中性利率，可能有必要放缓降息步伐；同时，美联储正朝着更加中立的立场迈进。（财联社，11/8）

印尼拟再次禁止煤炭出口。在近期举办的第九届亚太不锈钢产业大会上，印尼镍矿商协会（APNI）总秘书梅迪·卡特林（Meidy Katrin）于 11 月 5 日透露，印尼计划效仿此前的镍矿出口禁令，对钴、煤炭、铜、铝土矿、硅等 12 种矿产资源以及 16 种非矿产商品实施新的出口禁令。（煤炭资源网，11/7）

全年用电预计增幅扩大。近日，中电联在报告中预测，预计 2024 年全年全社会用电量 9.9 万亿千瓦时，同比增长 7% 左右，超过 2023 年全年的 6.7% 增速。但这一预测同比增幅今年以来却一直在调整扩大，由年初的 6% 左右，到上半年的 6.5% 左右，再到最新的 7% 左右。可见，今年以来截止目前，全社会用电情况整体是超预期的。造成这一结果的原因是多方面的，与工业体量的不断增加，经济结构的转型，天气因素等都有直接的关系。尤其是天气因素，鉴于其本身所具有的预测难度，不仅表现在天气变化预测较难，其变化带来的影响也同样难以准确预估。（煤炭资源网，11/4）

九、投资建议

本周，我们建议关注**石油化工、氟化工、半导体材料**板块。

石油化工：飓风 Milton 导致美国佛罗里达州约 24.8% 的加油站断油、数百万用户断电，短期推高美国汽油需求；美联储降息周期开启，美国经济衰退预期降温，叠加国际地缘局势动荡，政治风险升温，短期内油价尚有支撑。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。**

氟化工：2025年二代制冷剂配额进一步削减，增发R32等供不应求的三代制冷剂品种配额，国内家电等产销回暖及外贸订单增加提振需求，市场供需格局好转，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**，及上游萤石资源头部：**金石资源**。

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