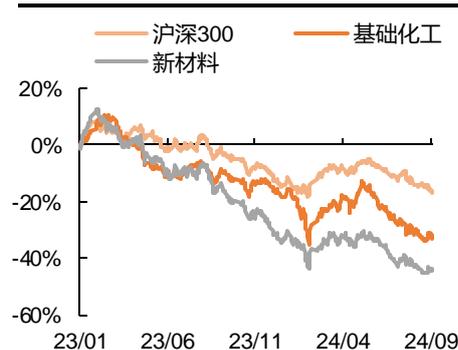


化工新材料周报

OPEC+推迟自愿减产恢复日，托底油价意愿较强

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：OPEC+推迟增产，托底油价意愿较强。**本周夏季出行旺季结束，利比亚恢复石油生产在即，油价大幅回落，截至9月6日，据ifind数据，本周WTI原油期货收盘价(连续)环降7.60%，布伦特原油期货价环降9.33%。**地缘局势方面**，美国国防部长奥斯汀当地时间9月6日在“乌克兰防务联络组织”会议后表示，俄乌冲突最终将会通过谈判解决，但“很难预测解决时间”。**供应方面**，此前西部政府试图罢免的利比亚央行行长Kabir上周声明，利比亚立法机构在联合国主办的谈判后达成一致，关系缓和将为每天50多万桶的原油供应重返市场铺平道路，消息公布后油价回吐；但同时，8个OPEC+主要产油国宣布延长自愿减产措施至11月底，今年初以来超产的伊拉克和哈萨克斯坦也再次确认将履行补偿性减产义务，彰显OPEC+拖底油价的较强意愿。**需求方面**，出行旺季结束，海外汽油消费渐回落，且美国炼厂大规模检修将于9月开启，对原油需求或将转弱；国内部分炼厂复工、开工有所回升，9月休渔期全面结束、利好柴油需求，同时9-10月节假日密集，有望提振汽油消费。**宏观经济方面**，中美两国8月制造业PMI指数表现一般，整体仍略显疲软，美国劳工统计局公布8月非农就业人数增加14.2万人，前值为+11.4万人，8月失业率为4.2%，环比小幅下降，整体经济数据仍低于市场预期，市场押注美联储首次降息50bp的概率上升，利好国际原油需求预期。
- **化纤：织造订单环比增加，看好金九银十旺季行情。**据化纤头条数据，截至9月5日终端织造订单天数平均水平为14.09天，较上周增加1.19天，与往年同期水平相近。金九银十纺织旺季到来，终端需求陆续兑现，秋冬季订单流入现货市场，江浙织机PTA开工渐回升。
- **磷化工：上游磷矿供应仍偏紧，磷铵库存累计、市场需求较疲软。**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，磷铵企业库存持续累积，导致磷酸一铵价格下行；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、化纤、半导体材料板块。石油化工：地缘紧张局势尚在延续，国内海域休渔期逐渐结束、柴油需求存在向好预期，叠加美联储 9 月降息大概率推进，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。化纤：金九银十纺织旺季启动，终端需求陆续兑现，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。

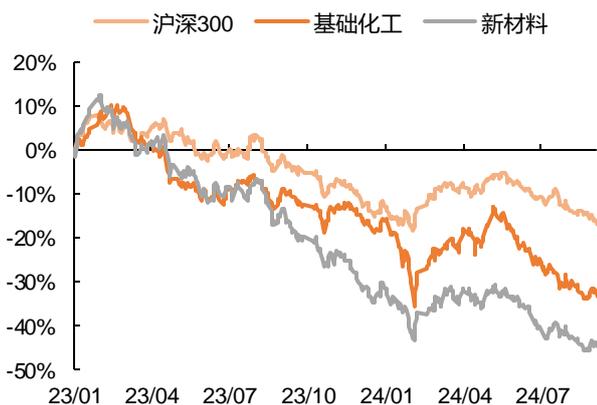
正文目录

一、	化工新材料市场行情概览.....	4
二、	石油化工：出行旺季结束，利比亚恢复石油生产在即，油价大跌.....	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，价格小幅上涨.....	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，磷铵库存累计、市场需求较疲软.....	9
六、	化纤：织造订单环比增加，看好金九银十旺季行情.....	10
七、	半导体材料：美司法部反垄断调查升级，美股科技股大跌.....	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

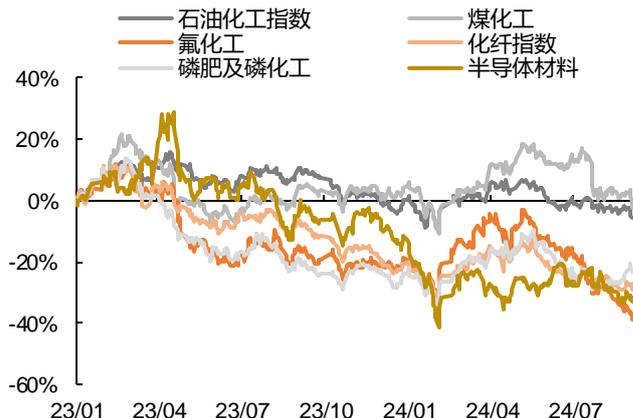
截至 2024 年 9 月 6 日，基础化工指数（801030.SL）收于 2,744.46 点，较上周下跌 2.62%；新材料指数（H30597.CSI）收于 2,406.46 点，较上周下跌 2.31%；其中，石油化工指数（CI005102.CI）较上周下跌 3.48%，煤化工指数（850325.SL）下跌 4.52%，氟化工指数（850382.SL）下跌 6.16%，化纤指数（CN6047.SZ）下跌 2.97%，磷肥及磷化工指数（850332.SL）下跌 0.03%，半导体材料指数（850813.SL）下跌 4.50%；同期，沪深 300 指数较上周下跌 2.71%。本周，磷肥及磷化工指数、基础化工指数、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

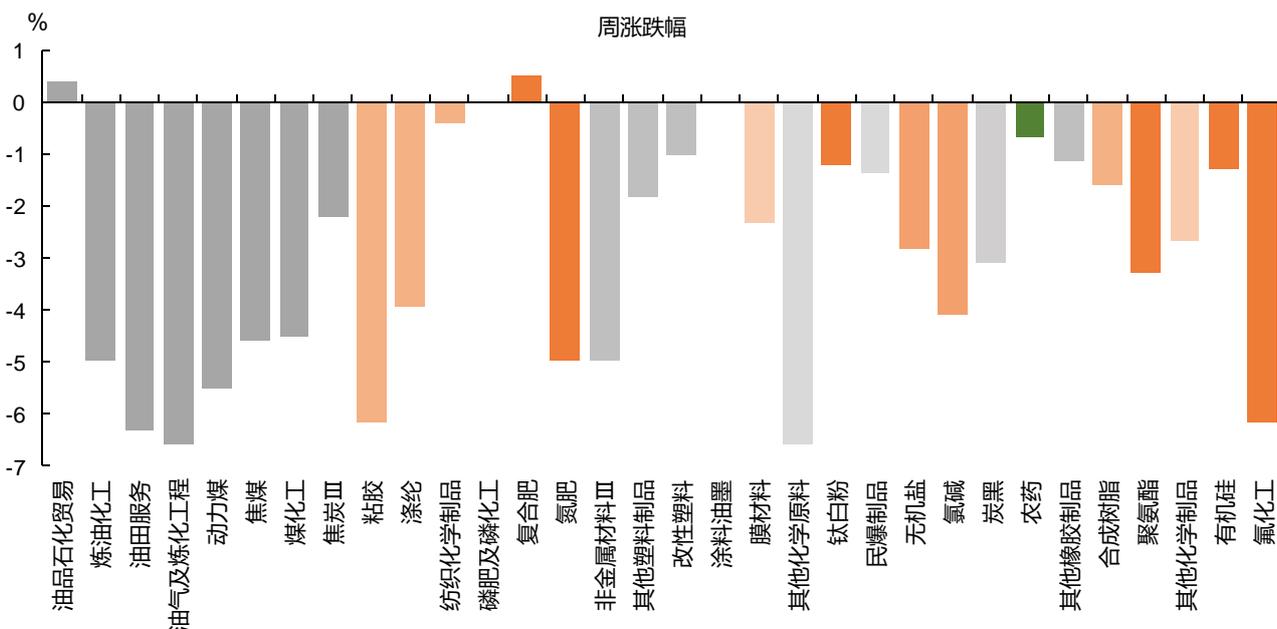
图表2 化工细分板块指数累计涨跌幅



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复合肥（+0.52%）、油品石化贸易（+0.37%）、涂料油墨（-0.01%）。

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：出行旺季结束，利比亚恢复石油生产在即，油价大跌

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)



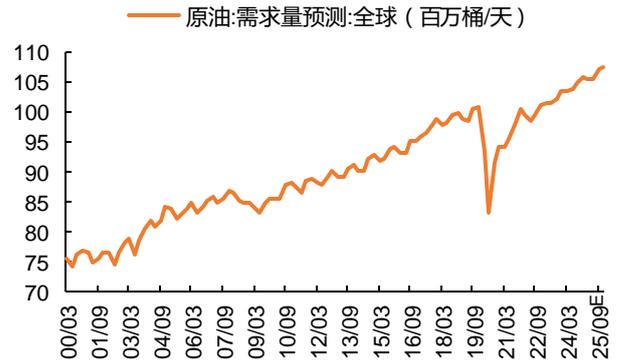
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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



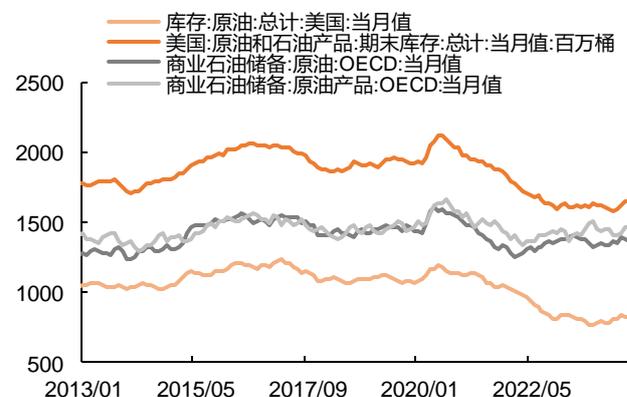
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

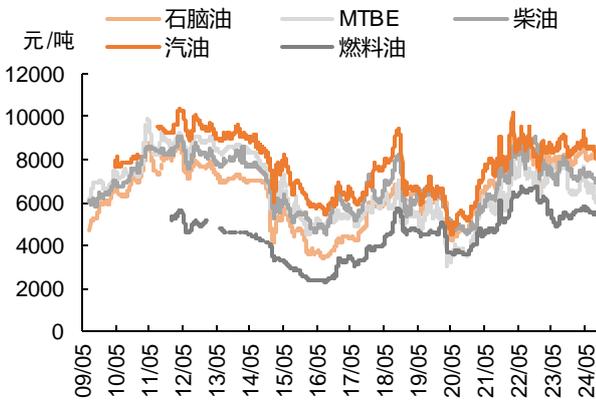
图表9 美国 and OECD 原油和油品库存(百万桶)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

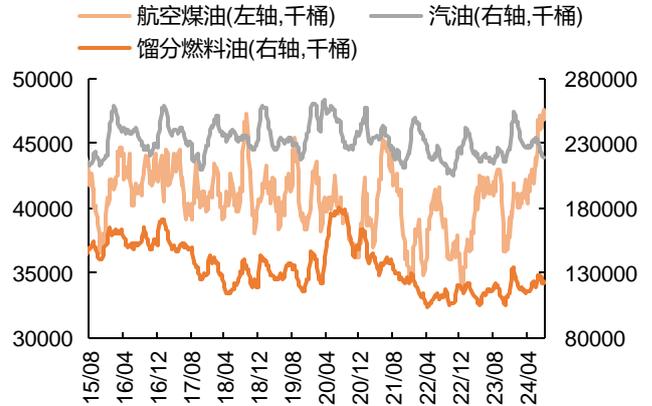
2.2 炼化产业链数据跟踪

图表10 几大类成品油现货价走势



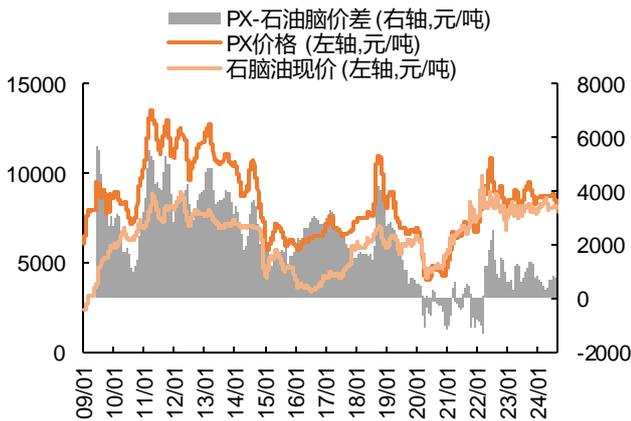
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表11 美国成品油库存走势



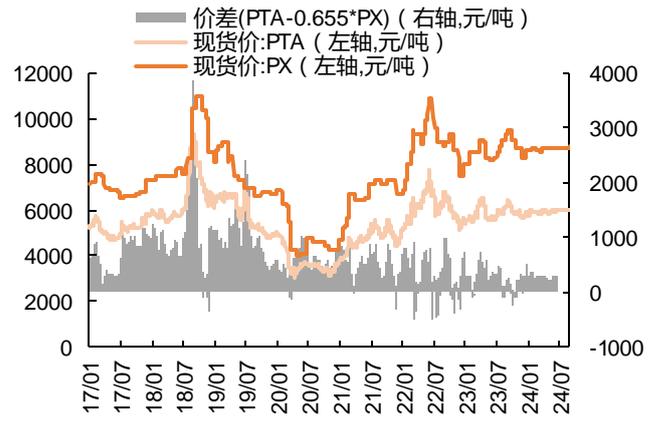
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表12 PX 价格价差走势



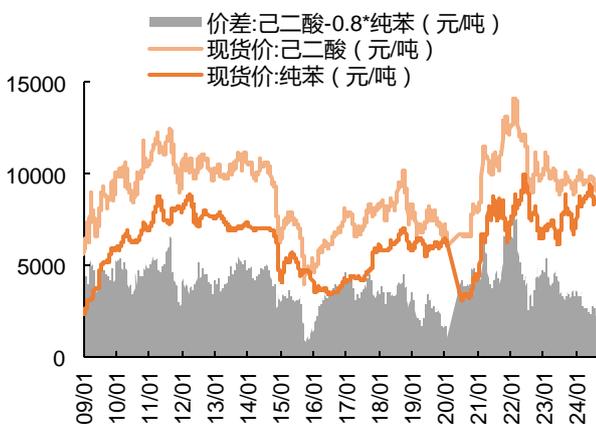
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表13 PTA 价格价差走势



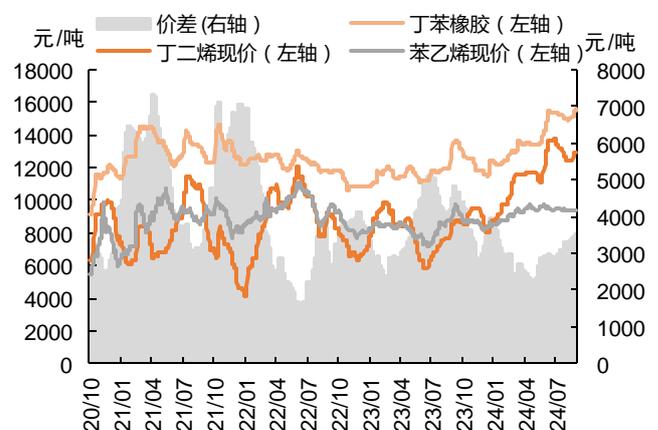
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表14 己二酸价格价差



资料来源: ifind, 平安证券研究所

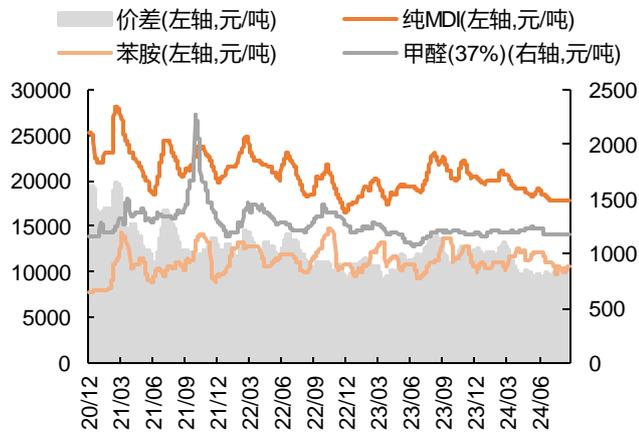
图表15 丁苯橡胶价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

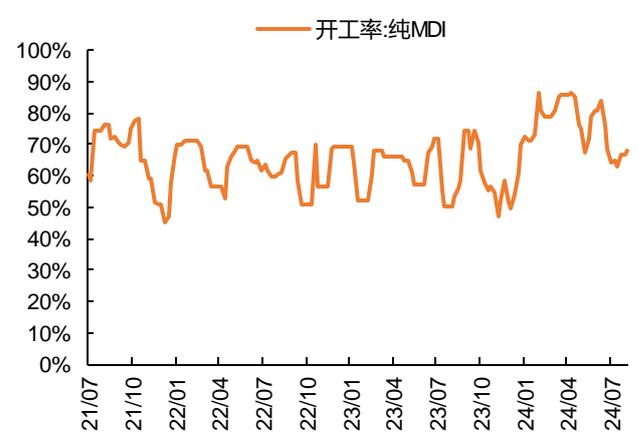
三、 聚氨酯： MDI 开工率小幅回升， 价格小幅上涨

图表16 纯 MDI 价格价差



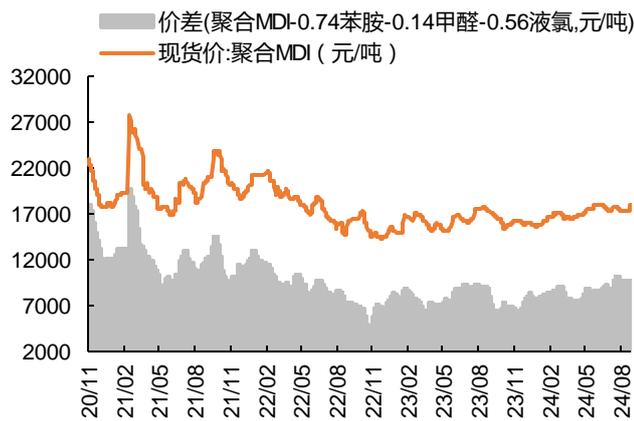
资料来源: ifind, 平安证券研究所, 注: 价差计算公式同聚合 MDI

图表17 纯 MDI 开工率



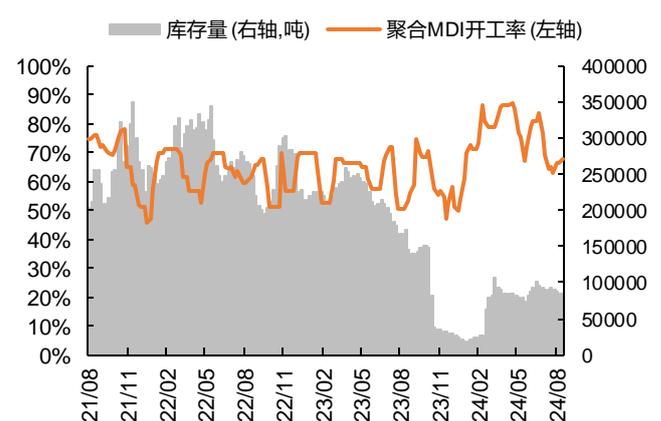
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

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



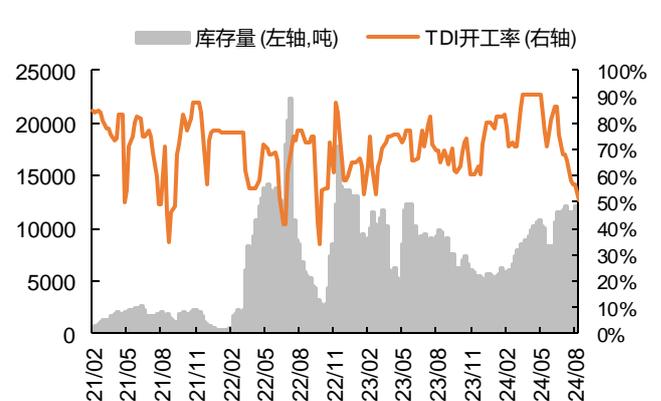
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

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

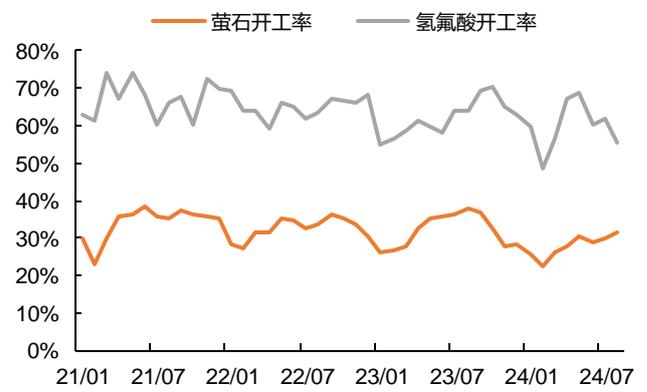
四、氟化工：淡季萤石价格回落，主流制冷剂价格高位震荡

图表22 本周萤石 97 湿粉和氢氟酸价格上行



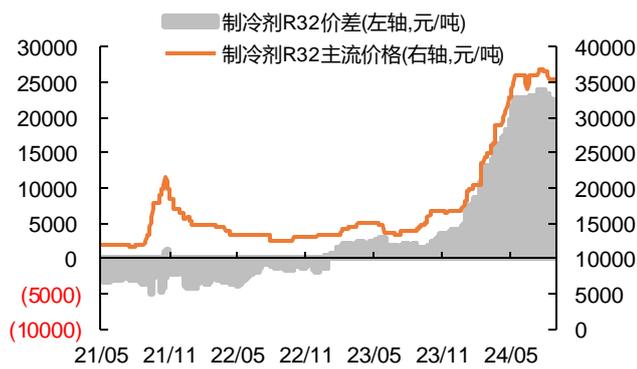
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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



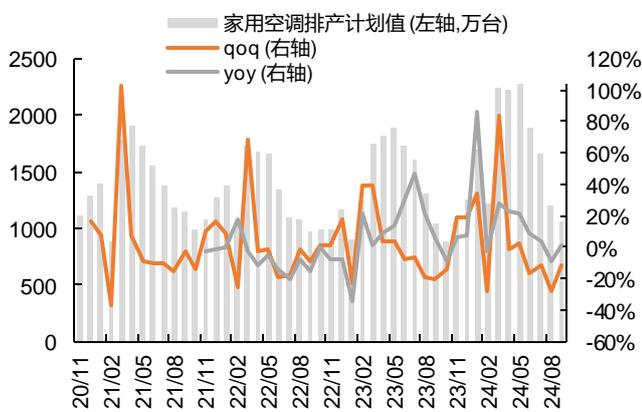
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R32 价差=R32 主流价格-1.8*二氯甲烷-0.8*无水氢氟酸

图表25 本周制冷剂 R134a 价格价差持稳



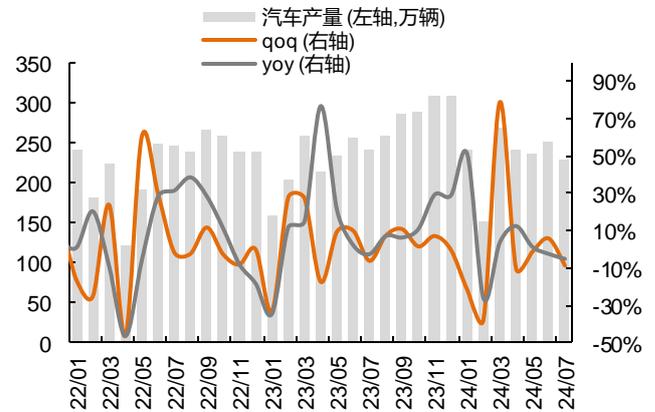
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R134a 价差=R134a 主流价格-1.35*三氯乙烯-0.88*无水氢氟酸

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，磷铵库存累计、市场需求较疲软

图表28 农产品CBOT期货收盘价(连续)走势



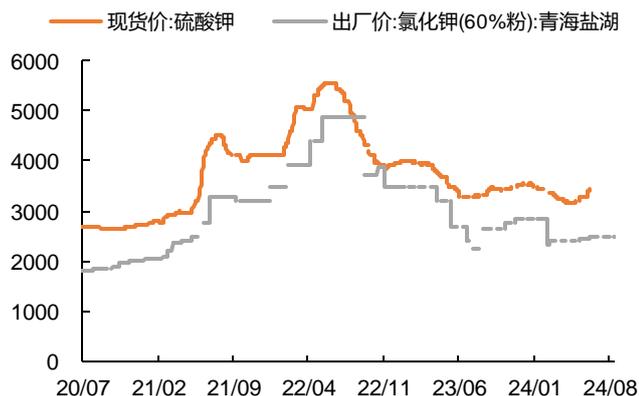
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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)



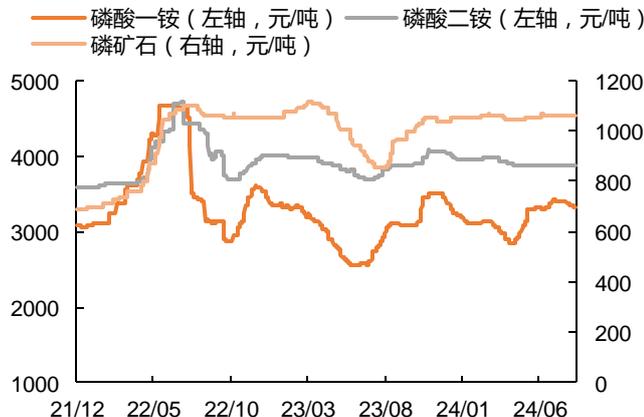
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表31 国产复合肥价格走势(元/吨)



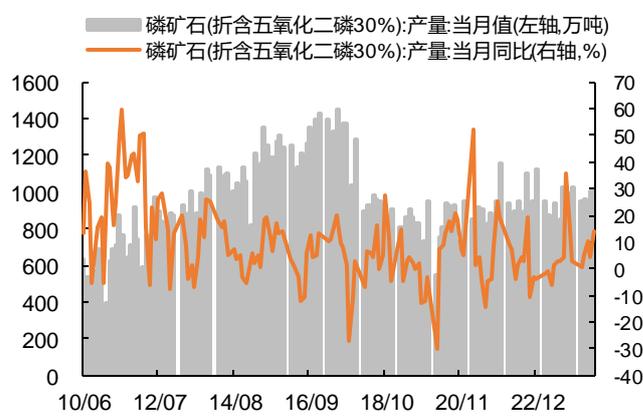
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表32 磷矿石和磷酸一铵/磷酸二铵现货价格走势



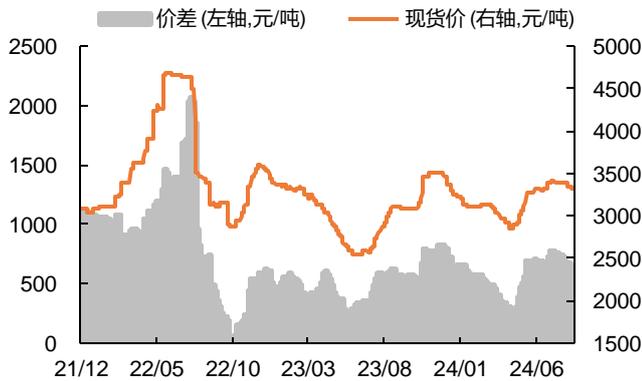
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

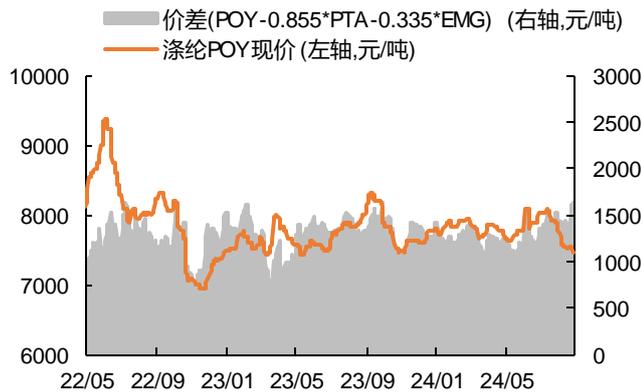
图表35 磷酸二铵价格及价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

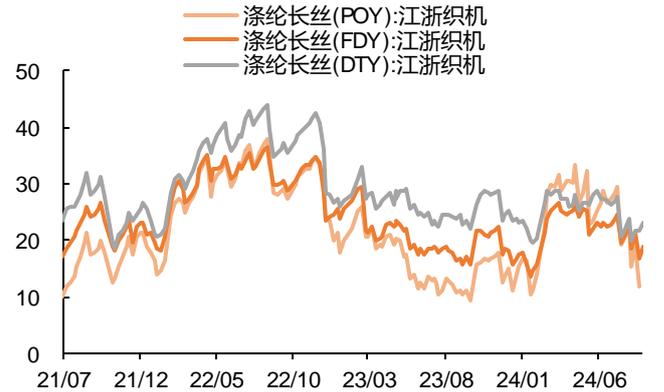
六、 化纤： 织造订单环比增加， 看好金九银十旺季行情

图表36 涤纶 POY 价格价差走势



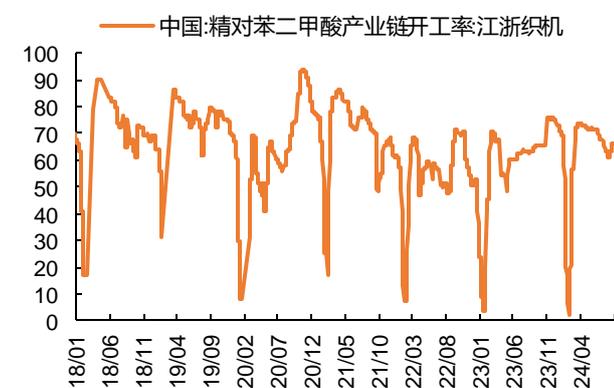
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表37 涤纶长丝 POY/FDY/DTY 周库存天数 (天)



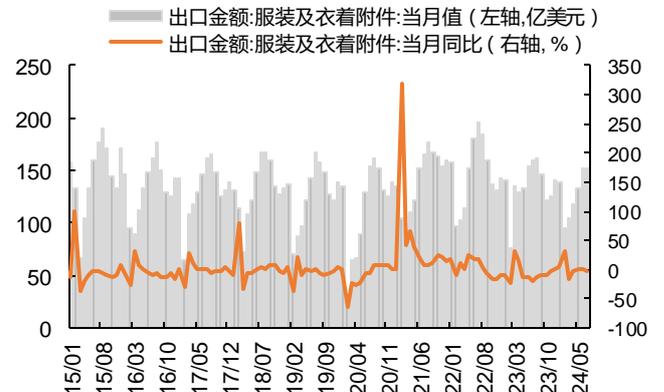
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表38 江浙织机 PTA 产业链开工率 (%)



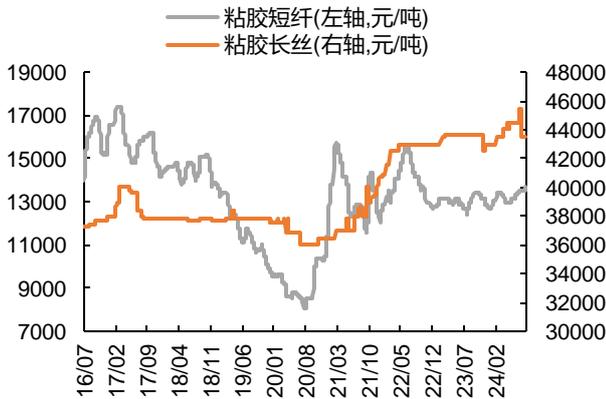
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表39 我国服饰及衣着附件出口金额及同比增速



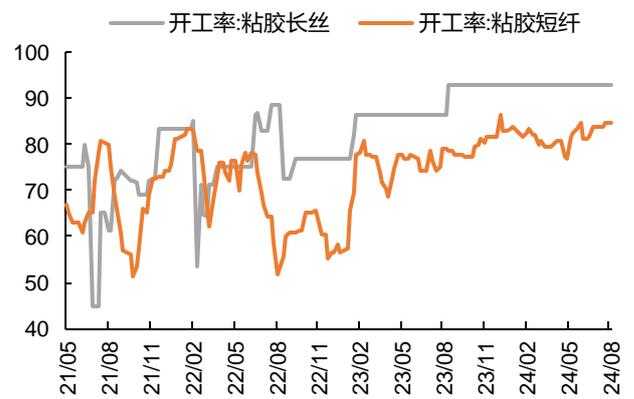
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

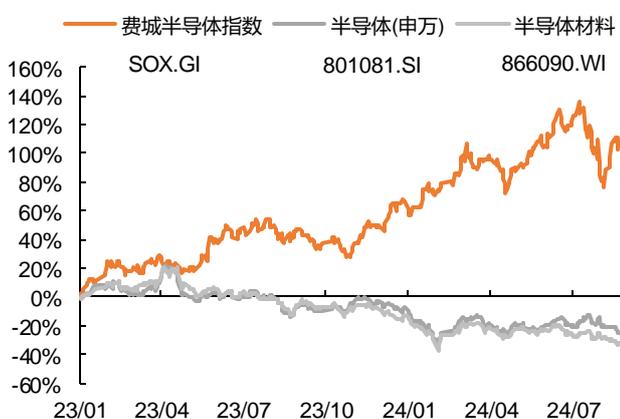
图表43 粘胶长丝和短纤价差走势 (元/吨)



资料来源：ifind，平安证券研究所

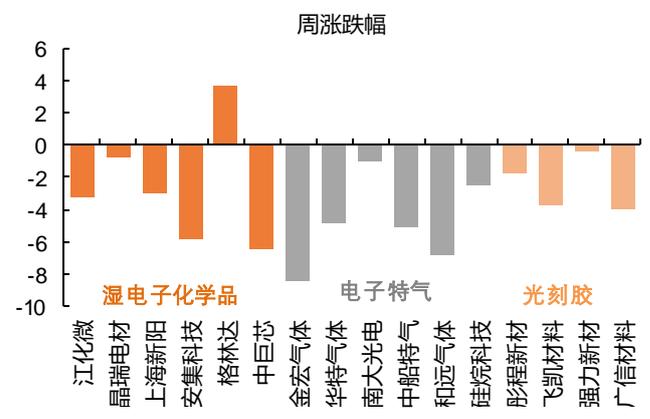
七、 半导体材料：美司法部反垄断调查升级， 美股科技股大跌

图表44 国内外半导体指数走势



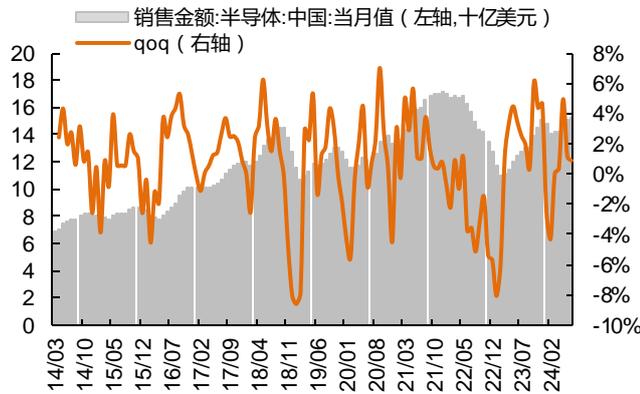
资料来源：wind，平安证券研究所

图表45 半导体材料相关股票周涨跌幅 (%)



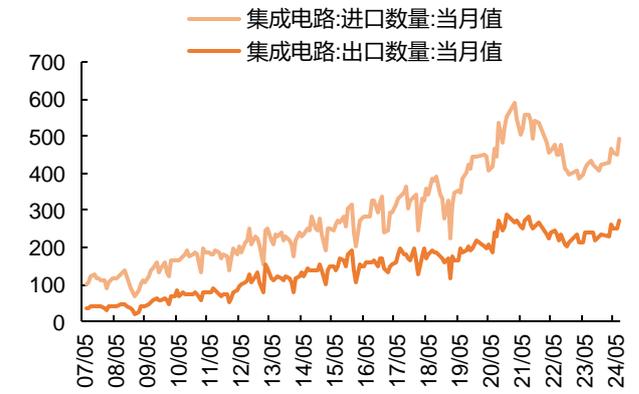
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表46 中国半导体月度销售额及环比增速



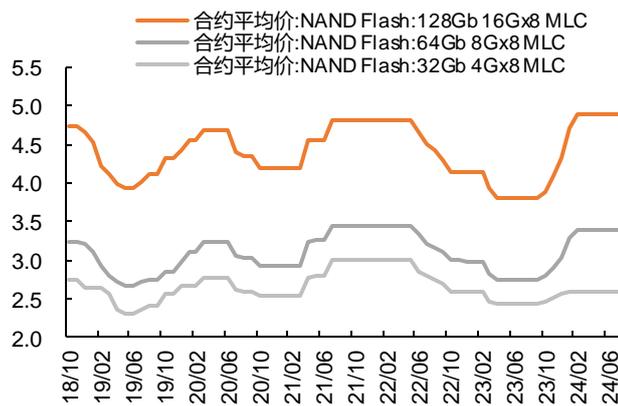
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表47 我国集成电路进出口数量 (亿个)



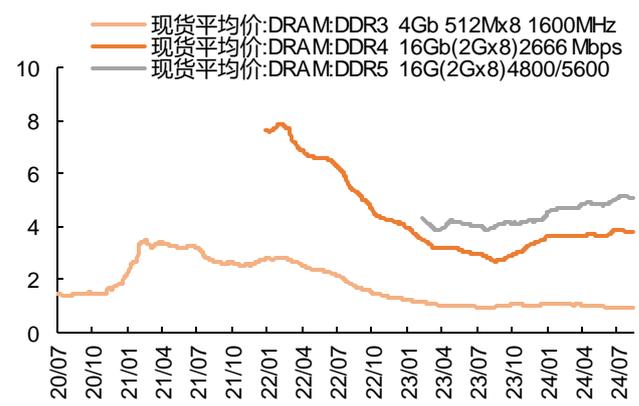
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表48 Nand-flash 存储器价格走势 (美元)



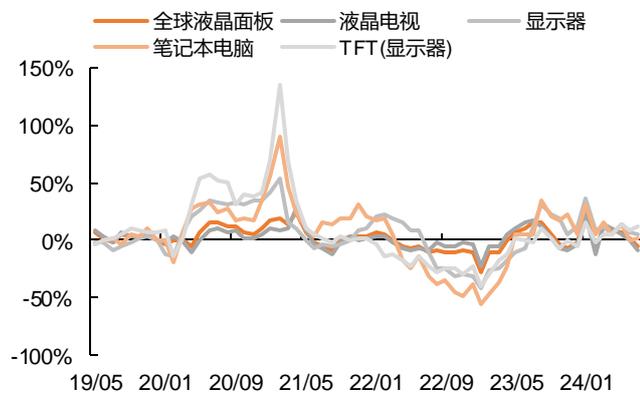
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表49 DRAM DDR 现货均价走势 (美元)



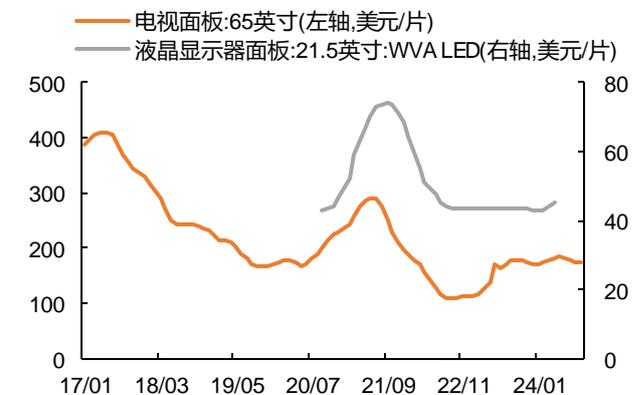
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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器面板价格走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

八、市场动态

以军空袭加沙地带拉法，已致 6 人死亡。据总台记者消息，当地时间 6 日，以军对加沙地带南部城市拉法进行空袭，造成 6 人死亡、多人受伤。以方对此暂无回应。（环球网，09/06）

美防长：俄乌冲突最终将通过谈判解决。美国国防部长奥斯汀当地时间 9 月 6 日在“乌克兰防务联络组织”会议后表示，俄乌冲突最终将会通过谈判解决，但“很难预测解决时间”。奥斯汀说，将会继续努力，以让乌克兰在谈判来临时“尽可能处于优势地位”。另据塔斯社 6 日报道，俄罗斯总统普京在东方经济论坛上表示，俄罗斯从未拒绝就俄乌冲突进行谈判，但谈判应该基于伊斯坦布尔条约，而非其他“临时的要求”。（界面新闻，09/07）

美国要求以色列展开调查。以色列士兵 6 日在约旦河西岸开枪打死了一名拥有美国和土耳其双重国籍的女子，她当时正在一个名为拜塔的村庄参加针对犹太人定居点的抗议活动。美国国家安全委员会发言人肖恩·萨韦特当天在一份声明中说，要求以色列对此次事件展开调查。以色列国防军在一份声明中表示，以军在拜塔附近的地区“向一名暴力活动的主要煽动者开火，此人向部队投掷石块并对他们构成威胁”。以军称，正在调查一名外国女性“在该地区中弹身亡一事”。以色列总理内塔尼亚胡办公室暂未对这一事件置评。（CCTV4，09/07）

利比亚立法机构在联合国主办的谈判后达成一致。此前西部政府试图罢免的利比亚央行行长 Kabir 在声明中表示，利比亚立法机构在联合国主办的谈判后达成一致，同意在 30 天内任命央行行长。（金融界，09/04）

利比亚央行行长：政府间接接近达成协议并很快恢复原油供应。处于利比亚敌对政府权力斗争核心的利比亚央行行长萨迪克·卡比尔(Sadiq Al-Kabir)说，似乎即将达成一项协议，以解决争端并刺激至关重要的原油生产恢复。卡比尔周二表示，有“强烈”迹象表明，各政治派别正接近达成协议，以克服目前的僵局。卡比尔曾被西部政府试图赶下台，这促使东部当局削减了原油产量。利比亚长期不和的政府之间关系缓和将为每天 50 多万桶的原油供应重返全球市场铺平道路。交易员将密切关注事态发展，因为恢复生产可能会推低油价，而部分欧佩克成员国正准备恢复减产。（新浪财经，09/03）

8 个 OPEC+ 主要产油国宣布延长自愿减产措施至 11 月底。欧佩克当地时间 9 月 5 日发表声明，8 个欧佩克和非欧佩克产油国（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）当天举行线上会议，决定将原定本月底到期的日均 220 万桶的自愿减产措施延长至 11 月底，从 12 月初开始逐月回撤这部分减产力度，但将视市场情况灵活把握回撤减产的节奏。声明还说，8 国在会上强调了完全遵守自愿减产目标的决心，今年初以来产量超出配额的伊拉克和哈萨克斯坦两国也再次确认将履行补偿性减产义务。（中国石油石化，09/06）

两艘油轮被袭，红海风波又起。也门胡塞武装 2 日发表电视声明宣布，对在也门西部港口城市塞利夫附近红海海域悬挂巴拿马国旗的“蓝色泻湖 1”号油轮发动了袭击。声明未提及及其他近期遇袭的船只。美国军方表示，也门由伊朗支持的胡塞武装周一在红海袭击了两艘原油油轮——悬挂沙特国旗的“阿姆贾德”号（Amjad）和巴拿马国旗的“蓝色泻湖 I”号（Blue Lagoon I），并称这些袭击是“鲁莽的恐怖主义行为”。（中国石油石化，09/03）

我国最大油气田累产油气当量突破 10 亿吨。近日，我国最大油气田——中国石油长庆油田累计生产油气当量历史性突破 10 亿吨。这是长庆油田继 2020 年建成 6000 万吨级特大油气田之后取得的又一里程碑式成就。能源安全的核心是油气安全。10 亿吨油气，全部转化为原油当量，可以装满 80 个西湖。（中国石油石化，09/03）

中国神华两个项目获发改委核准批复。中国神华公告称，近日，本公司持有 60% 股权的控股子公司神华新街能源有限责任公司内蒙古新街合格庙矿区新街一井、新街二井项目获得国家发展改革委核准批复。两个项目的建设规模均为 800 万吨/年，配套建设相同规模的选煤厂，采用立井开拓方式，煤炭洗选采用重介浅槽分选工艺。建设总投资分别为 133.48 亿元和 131.63 亿元，资本金占比为 30.5% 和 30.6%。（煤炭资源网，09/04）

Kpler 船舶追踪数据：2024 年 8 月俄罗斯海运煤出口量 1214.92 万吨，环降 17.25%，同降 23.32%。（煤炭资源网，09/05）

水电出力减弱可能超预期，利好动力煤行情。随着主汛期的结束，降水减少后，水电出力减弱是必然的。然而，从近期相关部门和机构公布的信息来看，三季度开始，全国水电出力减弱的情况可能会超出预期，这将直接促使火电出力增加，利好动力煤行情。长江防总近日召开的会商会透露，长江流域 8 月下旬来水明显偏枯，三峡水库天然来水与历史均值相比大幅偏少，长江中下游干流水位已逐步退转至较历史同期均值偏低，川渝等受电区高温持续，电力保供用水需求大。至 8 月 30 日，长江流域水库群合计待蓄库容有 473 亿立方米，汛末蓄水面临挑战。根据秋汛期降雨趋势预测，预计 9 月至 10 月，

三峡水库天然来水较 30 年均值偏枯，丹江口水库天然来水较 30 年均值基本正常。（煤炭资源网，09/05）

九、投资建议

本周，我们建议关注石油化工、化纤、半导体材料板块。

石油化工：地缘紧张局势尚在延续，国内海域休渔期逐渐结束、柴油需求存在向好预期，叠加美联储 9 月降息大概率推进，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。**

化纤：金九银十纺织旺季启动，终端需求陆续兑现，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