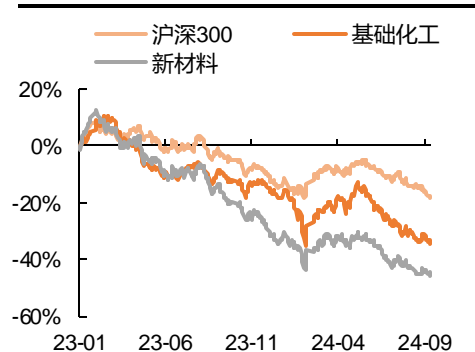


化工新材料周报

飓风影响墨西哥湾油气生产，短期供应扰动推涨油价

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：飓风“弗朗辛”导致美国墨西哥湾大量原油和天然气生产设施关闭，短期供应扰动推涨油价。**据 ifind 数据，9月9日-9月16日，WTI 原油期货收盘价(连续)环涨 2.37%，布伦特原油期货价环涨 1.52%。**地缘局势方面**，近日北约高官表示，取消乌军使用远程武器打击俄罗斯的禁令是合理的，俄罗斯外交部副部长表示，美英的做法会导致局势升级到难以控制的局面。**供应方面**，美国海上能源监管机构当地时间 9月15日表示，受飓风“弗朗辛”影响，美国墨西哥湾联邦水域近五分之一的原油和 28% 的天然气处于停产状态，短期供应扰动推涨油价。**需求方面**，出行旺季结束，海外汽油消费渐回落，美国商业原油、汽油等开始累库，且美国炼厂大规模检修将于 9月开启，对原油需求转弱；据国家统计局数据显示，中国 8月及 1-8月原油进口量均呈现同比下滑态势，但随着国内金九银十的到来，且 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**，9月12日美国劳工部公布的数据显示，美国 9月7日当周首次申请失业救济人数为 23万人，较预期的 22.7万人略偏高；美国 8月 PPI 同比增加 1.7%，为自 2月以来最低，环比增加 0.2%，高于预期的 0.1%，美联储降息周期即将开启，后续主要关注降息次数和幅度对经济的提振作用。
- **化纤：旺季不旺，降价持续。**据化纤头条数据，9月11日，桐昆、新凤鸣、盛虹、荣盛等聚酯大厂再次集体给涤纶长丝降价，降价幅度在 100-200元/吨。虽然市场进入金九银十传统纺织旺季，但终端市场表现不温不火，火爆订单未出现，上游 PX、PTA 等均呈降价状态，涤纶长丝及涤纶短纤因今年产能扩张速度放缓，价格相对坚挺。
- **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：飓风影响墨西哥湾油气生产，短期供应存在扰动.....	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：旺季不旺，价格下行.....	10
七、	半导体材料：国内半导体指数仍处周期低点，有待回暖.....	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

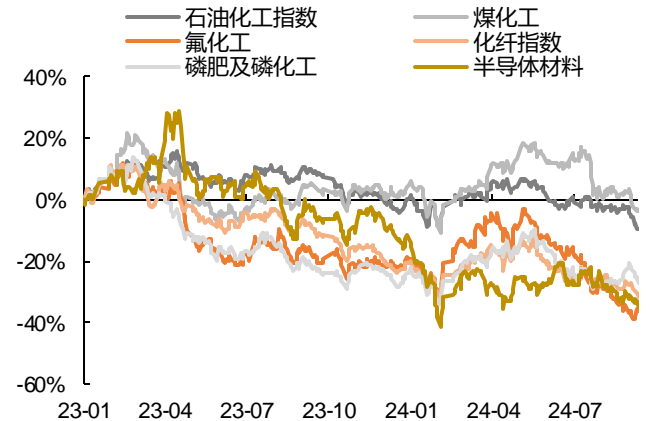
截至 2024 年 9 月 13 日，基础化工指数（801030.SL）收于 2,687.54 点，较上周下跌 2.07%；新材料指数（H30597.CSI）收于 2,350.25 点，较上周下跌 2.34%；其中，石油化工指数（CI005102.CI）较上周下跌 4.10%，煤化工指数（850325.SL）下跌 1.50%，氟化工指数（850382.SL）上涨 3.27%，化纤指数（CN6047.SZ）下跌 3.54%，磷肥及磷化工指数（850332.SL）下跌 4.59%，半导体材料指数（850813.SL）下跌 2.68%；同期，沪深 300 指数较上周下跌 2.23%。本周，煤化工指数、氟化工指数、基础化工指数跑赢大盘。

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

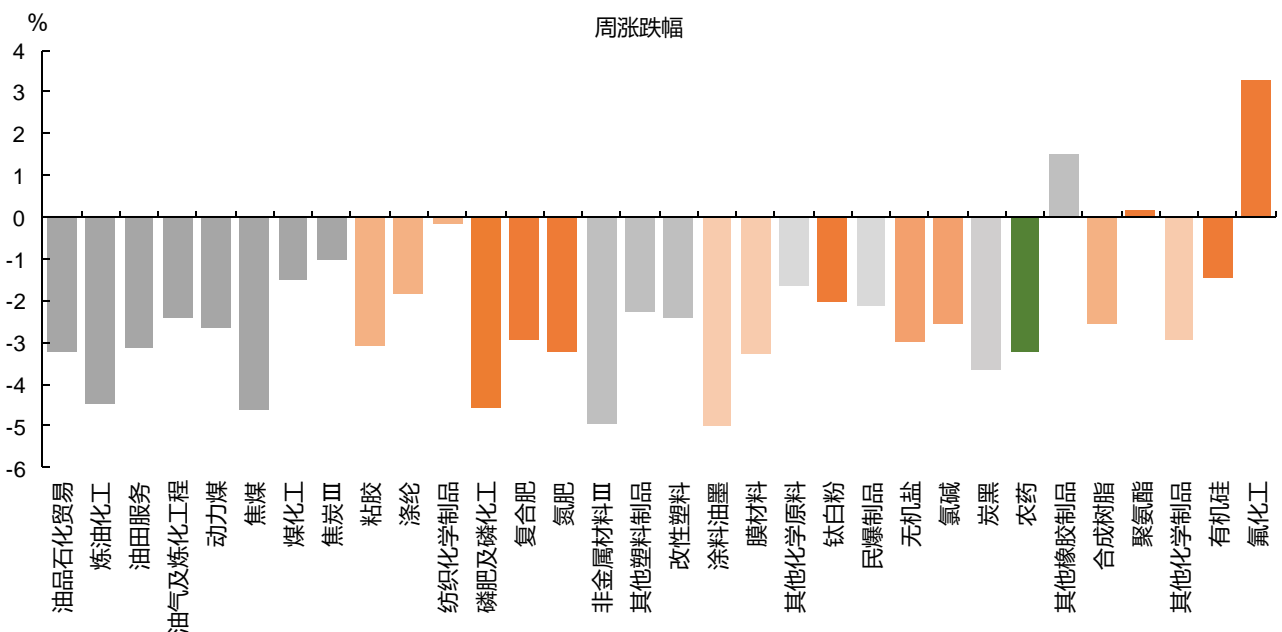
图表2 化工细分板块指数累计涨跌幅



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氟化工（+3.27%）、其他橡胶制品（+1.52%）、聚氨酯（+0.18%）。

图表3 化工细分板块周涨跌幅（%）

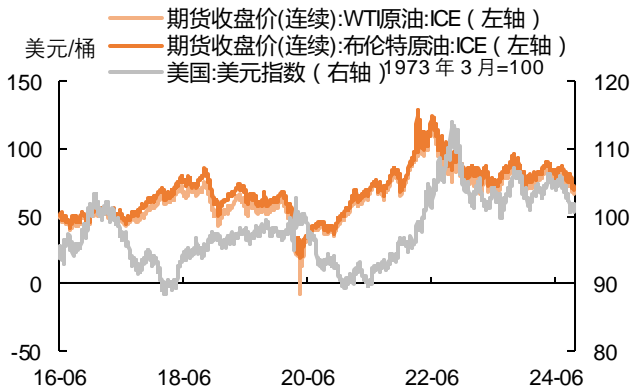


资料来源：iFind，平安证券研究所

二、 石油化工：飓风影响墨西哥湾油气生产，短期供应存在扰动

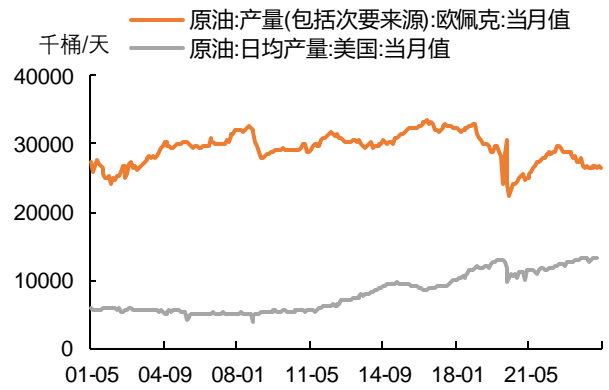
2.1 原油基本面数据跟踪

图表4 国际原油期货价和美元指数走势



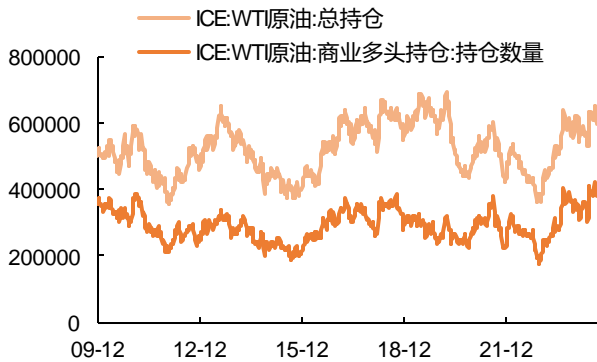
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表5 OPEC和美国原油日均产量(当月值)



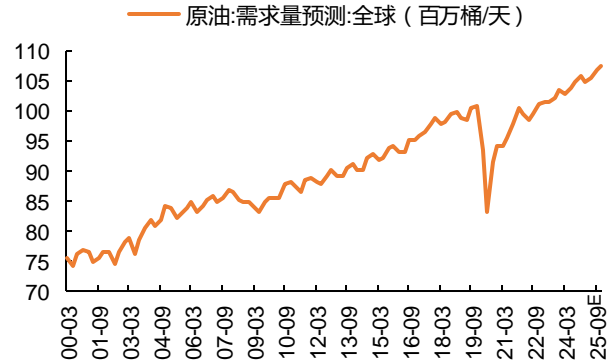
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表6 ICE:WTI 原油持仓情况(张)



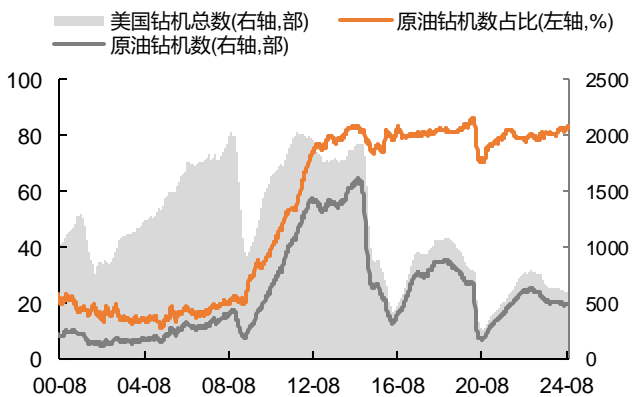
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表7 全球原油需求量及预测



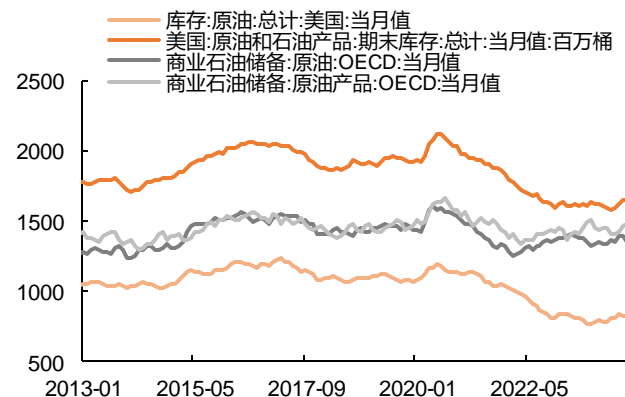
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

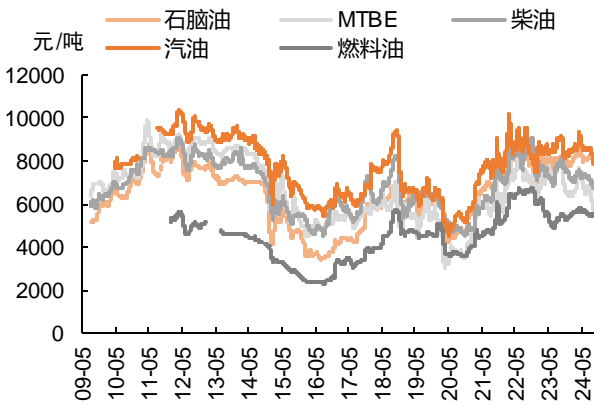
图表9 美国 and OECD 原油和油品库存(百万桶)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

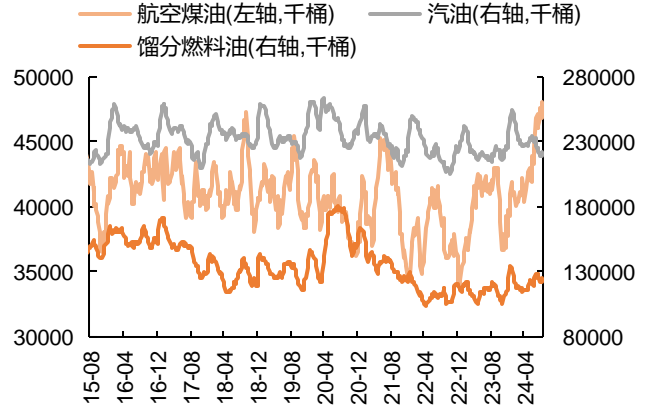
2.2 炼化产业链数据跟踪

图表10 几大类成品油现货价走势



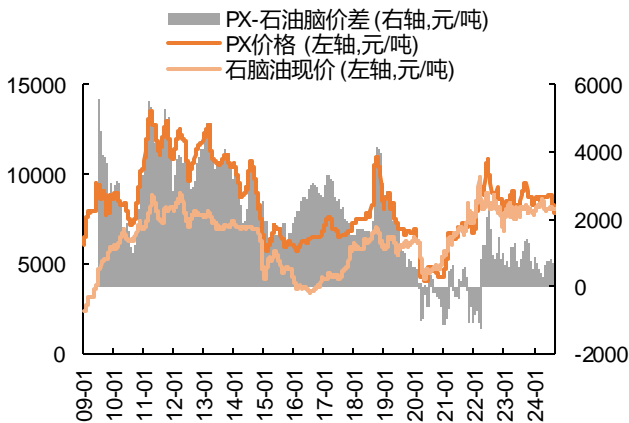
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表11 美国成品油库存走势



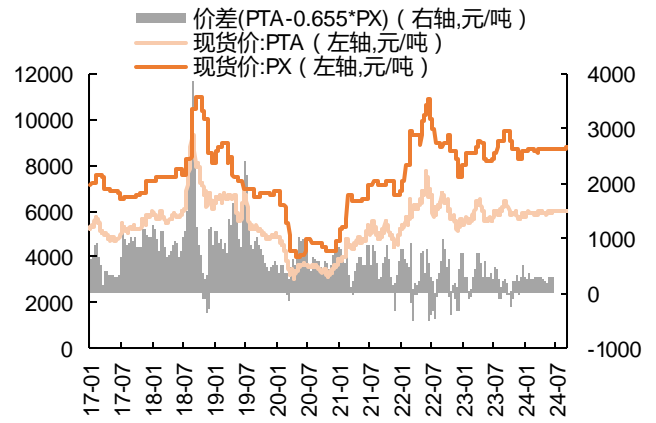
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表12 PX 价格价差走势



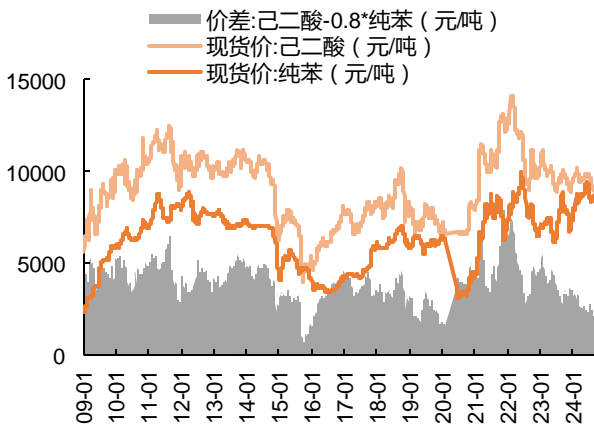
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表13 PTA 价格价差走势



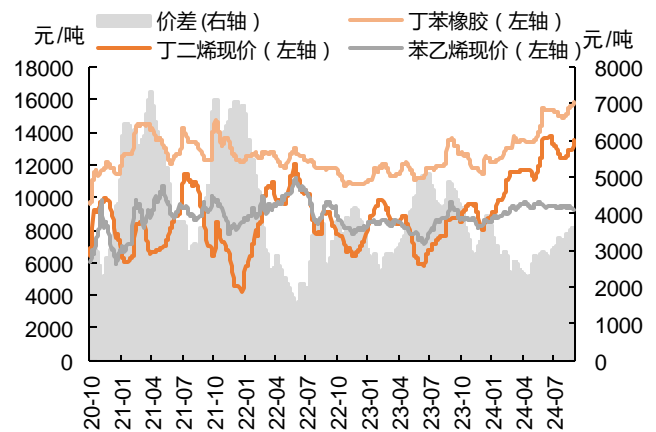
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表14 己二酸价格价差



资料来源: ifind, 平安证券研究所

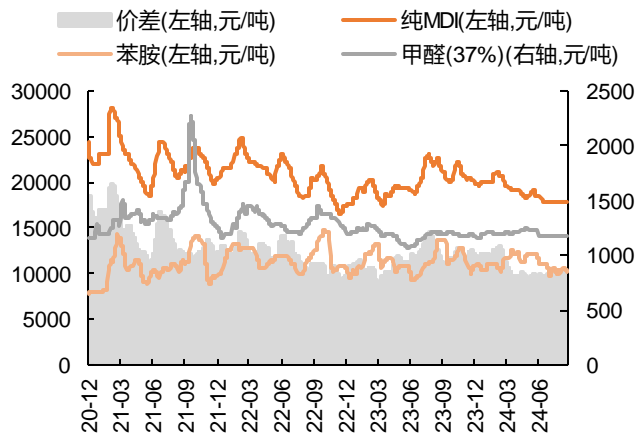
图表15 丁苯橡胶价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

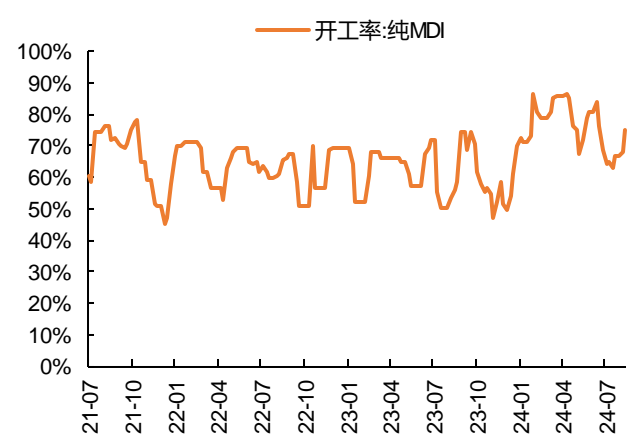
三、 聚氨酯：MDI 开工率小幅回升， 价格小幅上涨

图表16 纯 MDI 价格价差



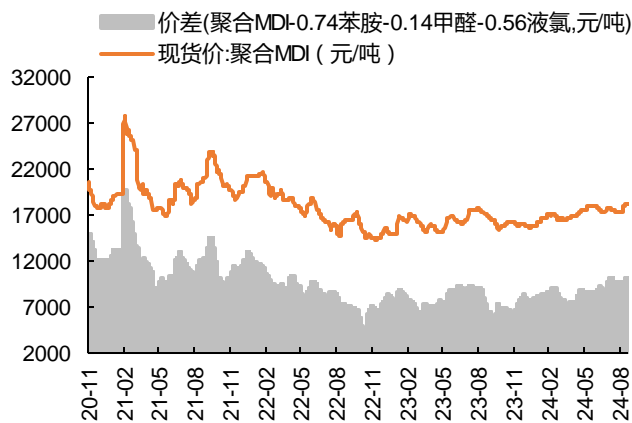
资料来源: ifind, 平安证券研究所, 注: 价差计算公式同聚合 MDI

图表17 纯 MDI 开工率



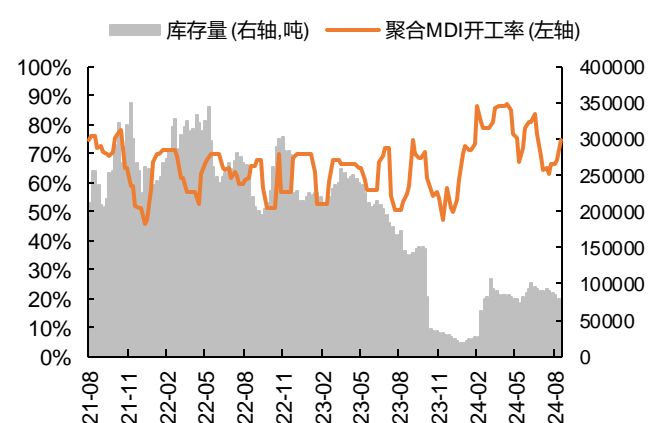
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

图表18 聚合 MDI 价格价差



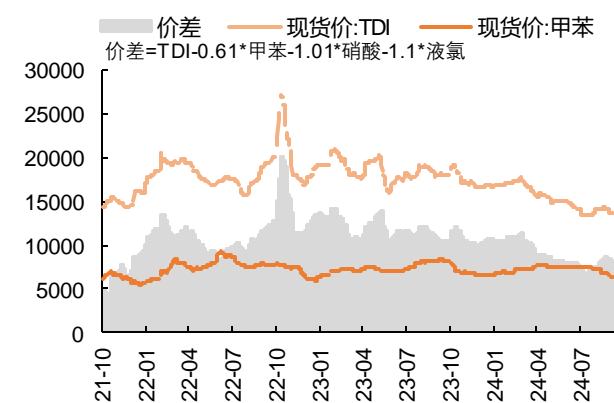
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表19 聚合 MDI 开工率和库存走势



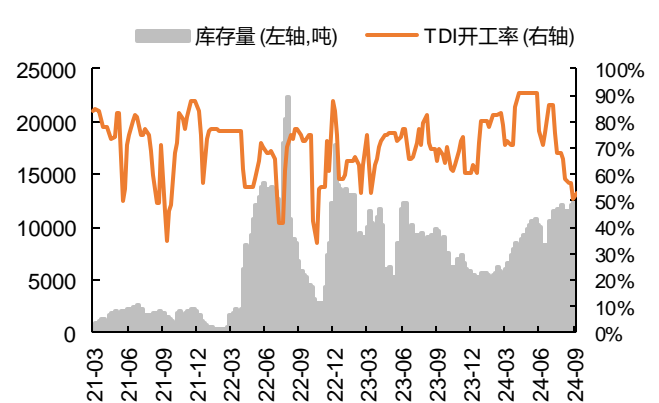
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

图表20 TDI 价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

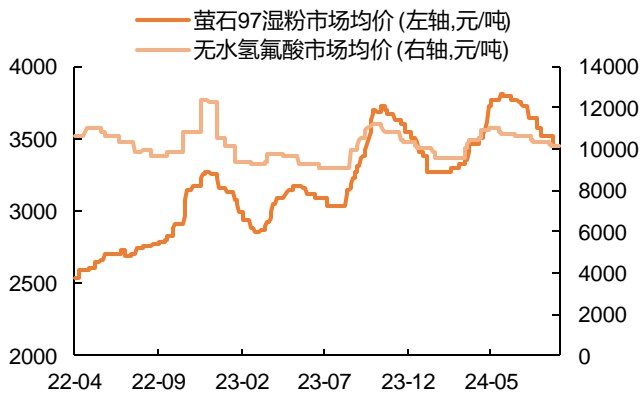
图表21 TDI 开工率和库存走势



资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

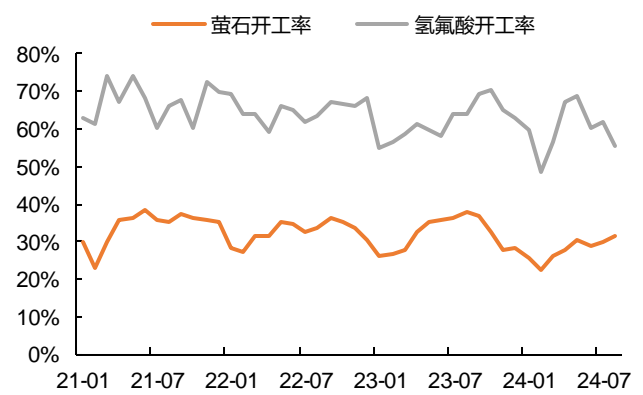
四、氟化工：淡季萤石价格回落，主流制冷剂价格高位震荡

图表22 本周萤石 97 湿粉和氢氟酸价格上行



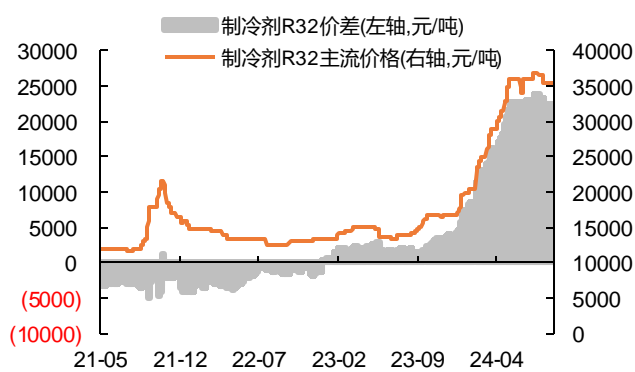
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 7月萤石和无水氢氟酸月度开工率小幅反弹



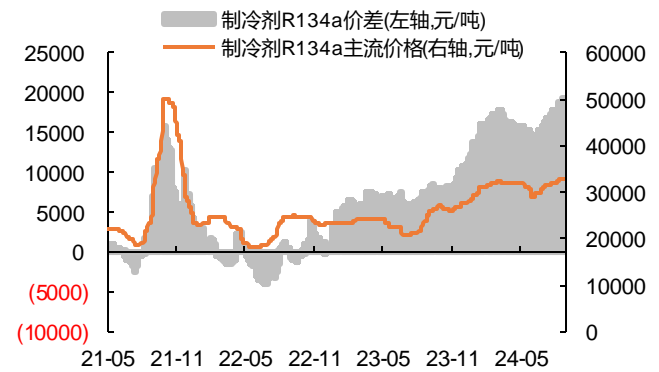
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周制冷剂 R32 价格价差持续走高



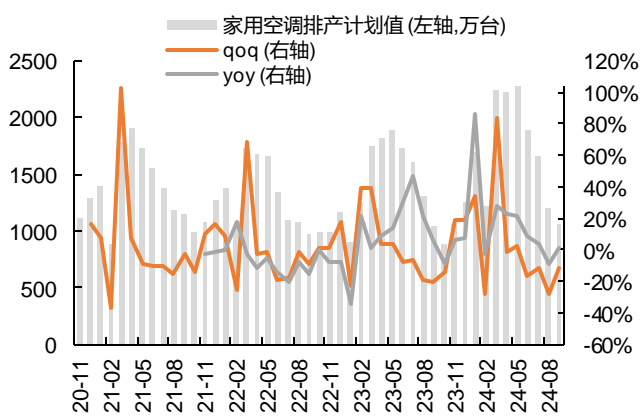
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R32 价差=R32 主流价格-1.8*二氯甲烷-0.8*无水氢氟酸

图表25 本周制冷剂 R134a 价格价差持稳



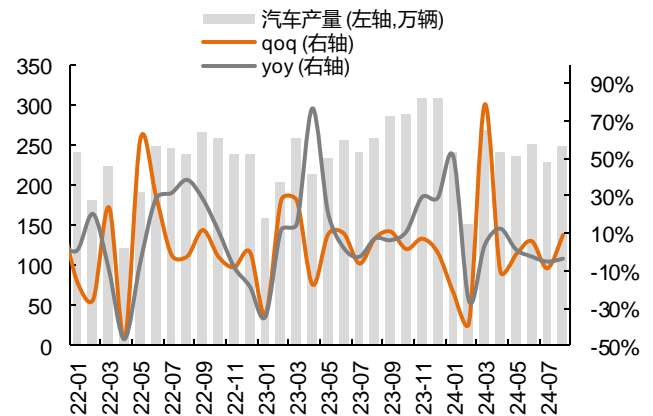
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R134a 价差=R134a 主流价格-1.35*三氯乙烯-0.88*无水氢氟酸

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

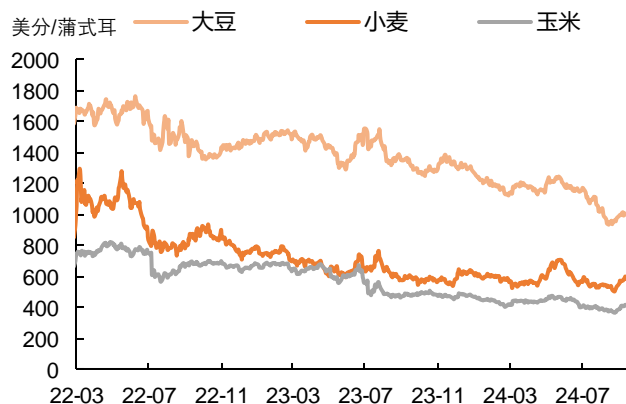
图表27 8月我国汽车产量环增 9.0%、同减 3.2%



资料来源：ifind，平安证券研究所

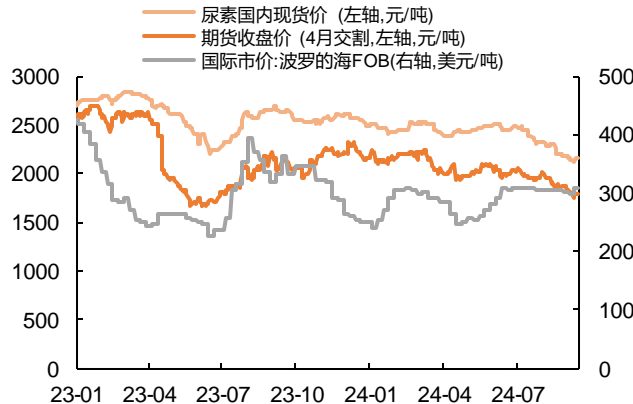
五、化肥：上游磷矿供应仍偏紧，磷铵库存累计、市场需求较疲软

图表28 农产品CBOT期货收盘价(连续)走势



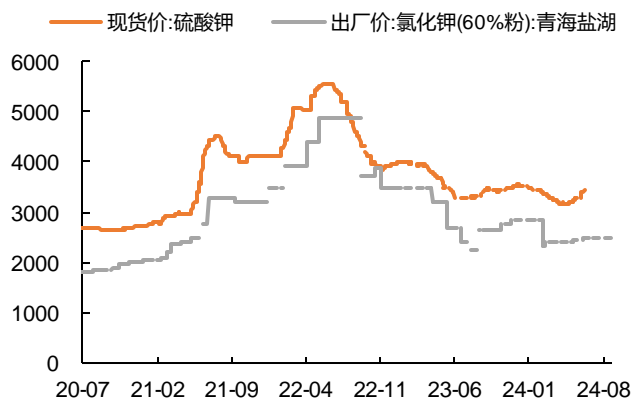
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表29 尿素国内外价格走势



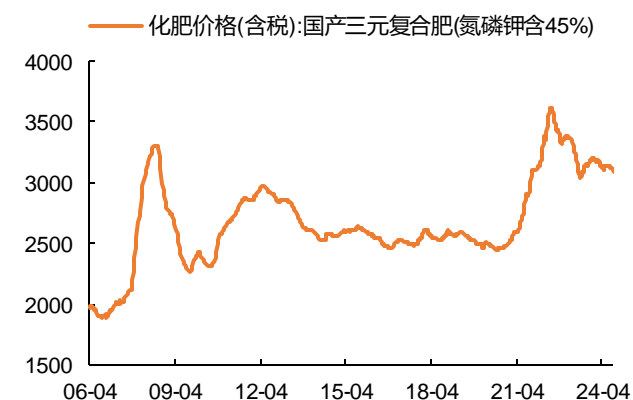
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表30 国内钾肥价格走势(元/吨)



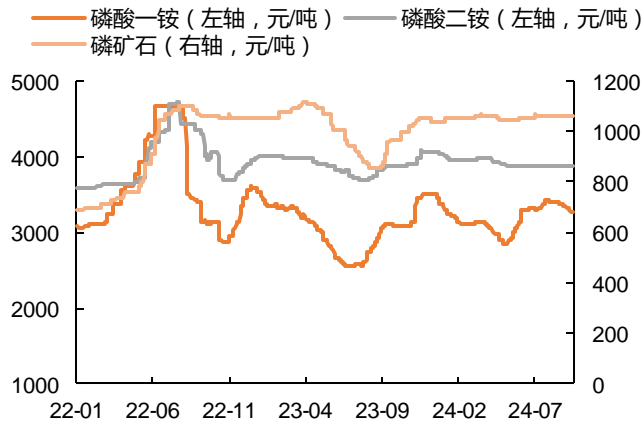
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表31 国产复合肥价格走势(元/吨)



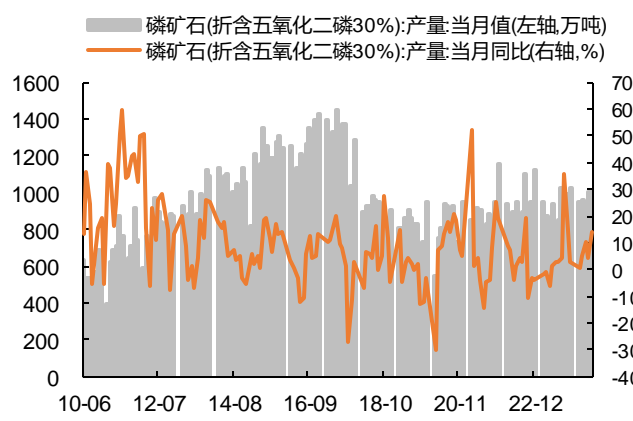
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表32 磷矿石和磷酸一铵/磷酸二铵现货价格走势



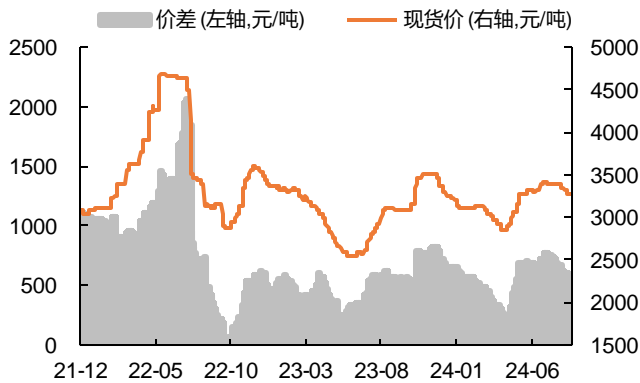
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表33 磷矿石月产量及同比增速



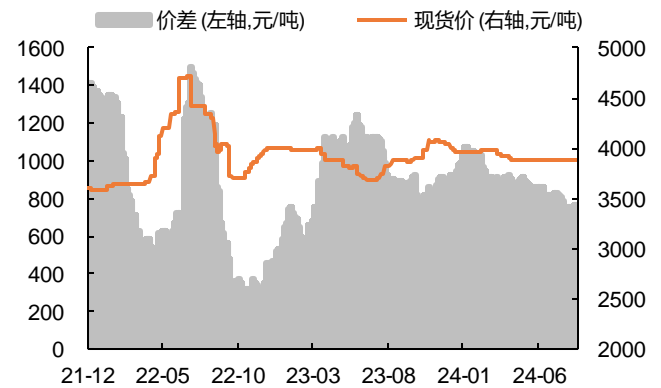
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

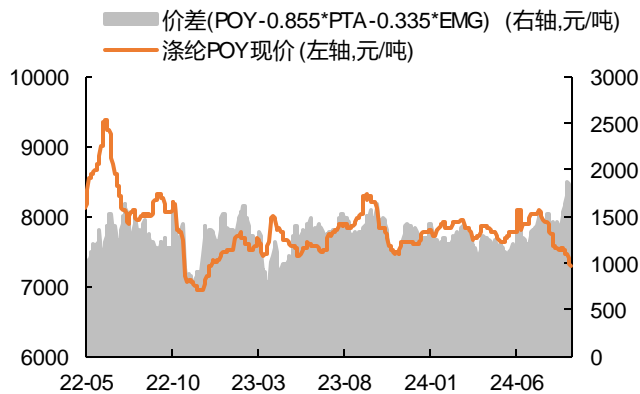
图表35 磷酸二铵价格及价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

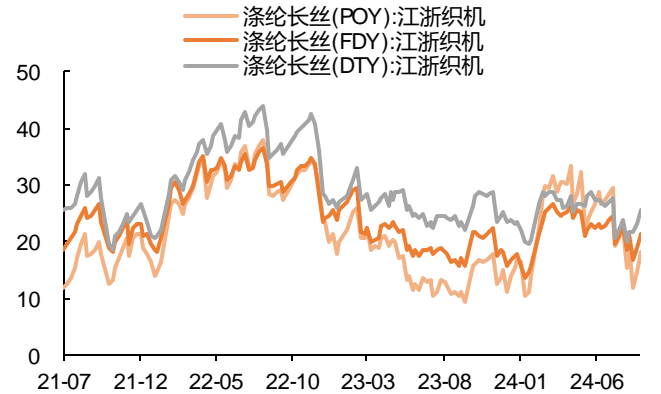
六、 化纤：旺季不旺，价格下行

图表36 涤纶 POY 价格价差走势



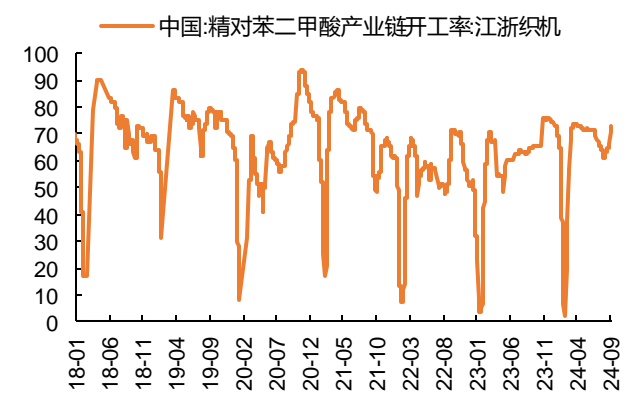
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表37 涤纶长丝 POY/FDY/DTY 周库存天数 (天)



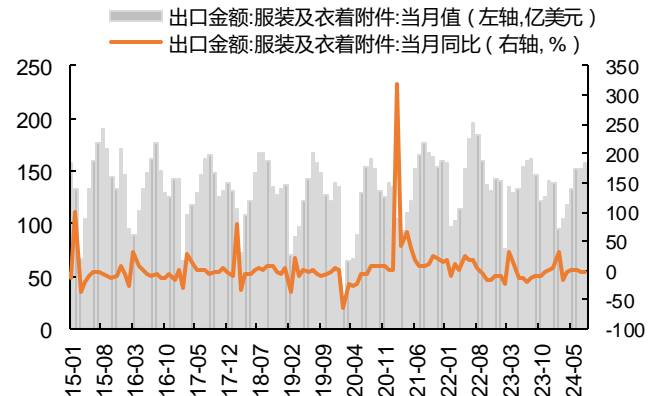
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表38 江浙织机 PTA 产业链开工率 (%)



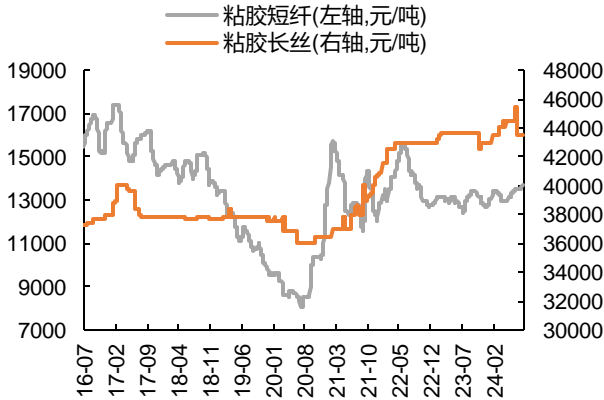
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表39 我国服饰及衣着附件出口金额及同比增速



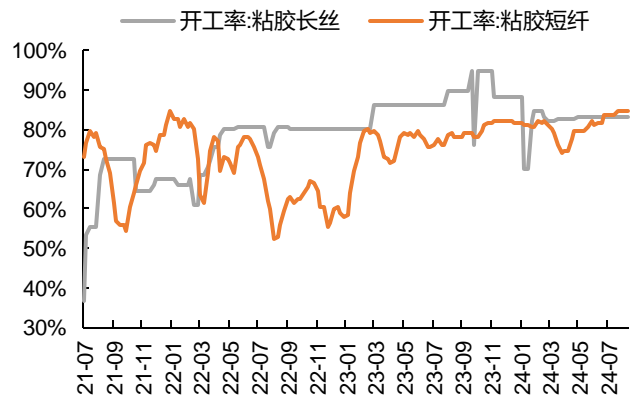
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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 (%)



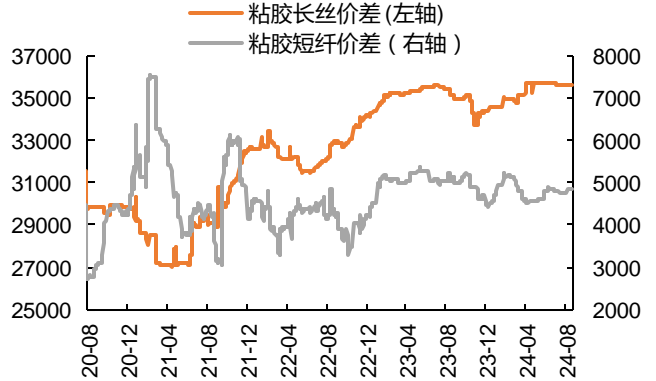
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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

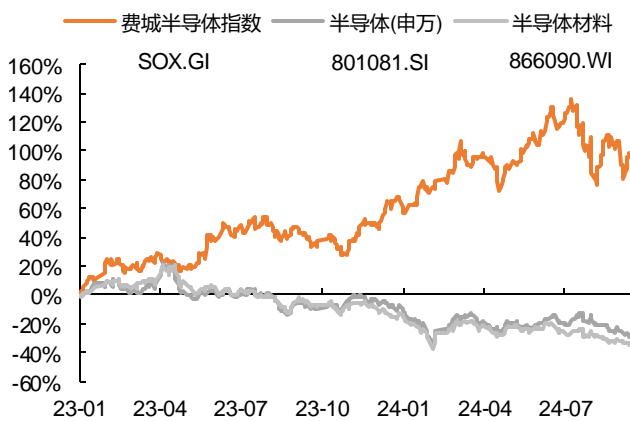
图表43 粘胶长丝和短纤价差走势 (元/吨)



资料来源：ifind，平安证券研究所

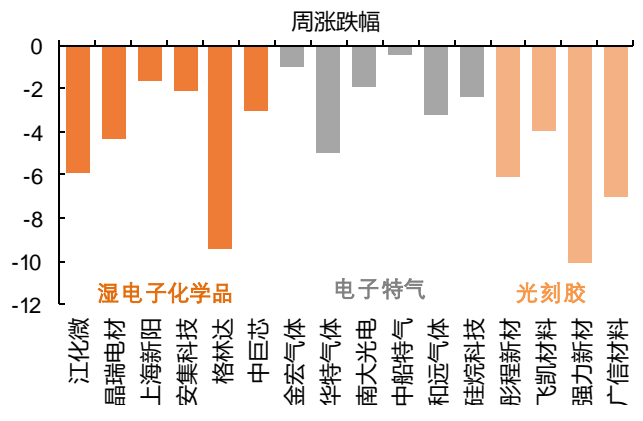
七、 半导体材料：国内半导体指数仍处周期低点，有待回暖

图表44 国内外半导体指数走势



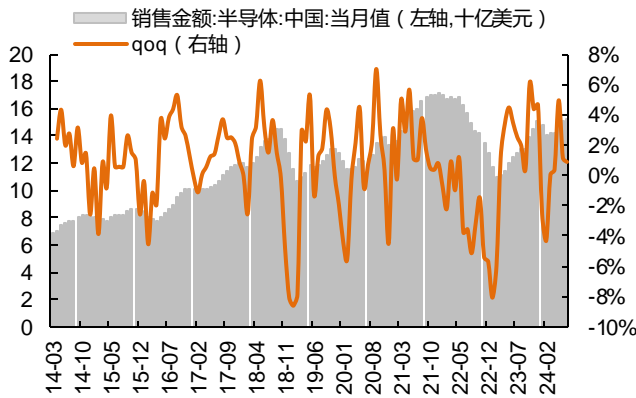
资料来源：wind，平安证券研究所

图表45 半导体材料相关股票周涨跌幅 (%)



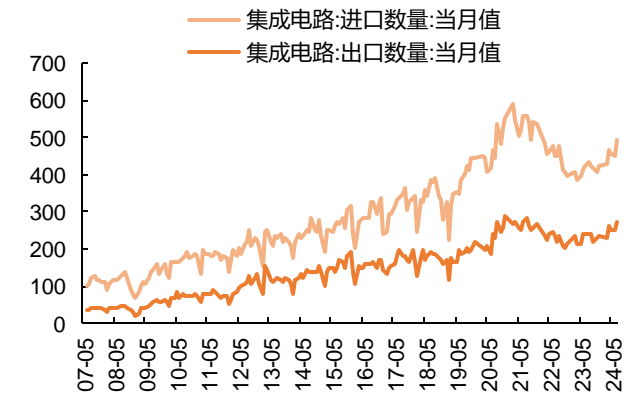
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表46 中国半导体月度销售额及环比增速



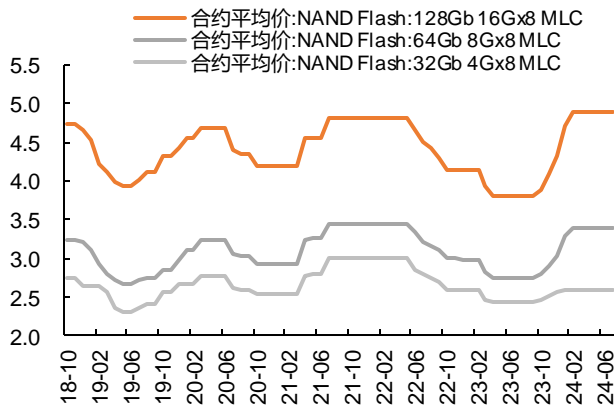
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表47 我国集成电路进出口数量(亿个)



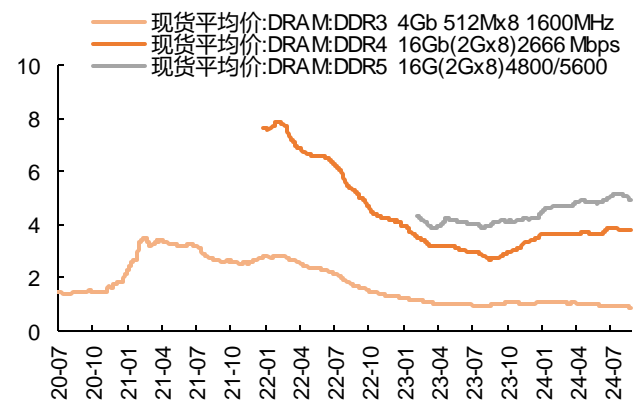
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表48 Nand-flash 存储器价格走势(美元)



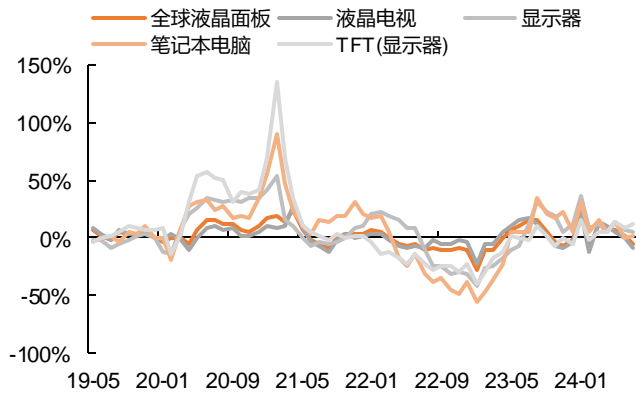
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表49 DRAM DDR 现货均价走势(美元)



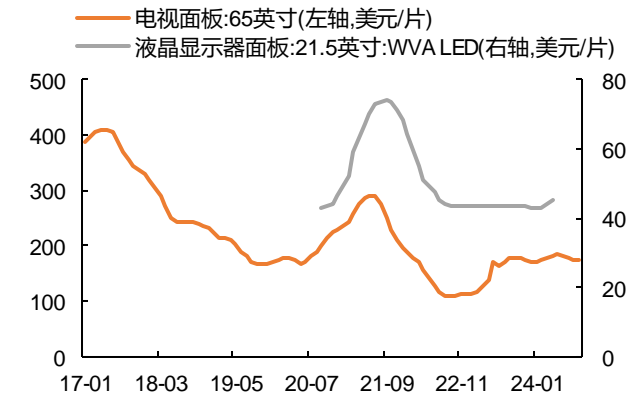
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

以色列中部地区 9 月 15 日遭也门胡塞武装导弹袭击。胡塞武装称当天发射的是一枚“新型高超音速导弹”，但遭到以色列方面否认。当地时间 9 月 16 日，胡塞武装发布一段视频，展示了这款名为“巴勒斯坦 2”号的新型导弹。据视频中介绍，“这款高超音速导弹射程 2150 公里，使用固体燃料，采用两级结构，速度高达 16 马赫，具有高机动性，能避开强大的防空系统”。（环球时报，09/17）

北约高官：解除供乌远程武器打击俄领土禁令“合理”。对于近日美英可能允许乌克兰使用西方远程武器打击俄罗斯腹地相关说法，北约军事委员会主席 14 日称，取消乌军使用远程武器打击俄罗斯的禁令是合理的，但需要每个国家自己做出决定。俄罗斯外交部副部长当天表示，美英的做法会导致局势升级到难以控制的局面。（央视新闻，09/15）

美国海上能源监管机构当地时间 9 月 15 日表示，受飓风“弗朗辛”影响，美国墨西哥湾联邦水域近五分之一的原油和 28% 的天然气处于停产状态。美国安全与环境执法局根据生产商报告估计，能源生产商已停止美国墨西哥湾海域每天 338690 桶石油和近 5.15 亿立方英尺天然气的生产。近日，“弗朗辛”横扫了美国主要的海上石油和天然气产区，并于 11 日以 2 级飓风的强度登陆美国路易斯安那州，飓风还导致美国南部四个州停电。（央视新闻，09/15）

土耳其官员与哈马斯领导人讨论加沙地带停火问题。当地时间 9 月 13 日，土耳其国家情报局局长易卜拉欣·卡林在首都安卡拉与巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）政治局领导人举行会谈，双方讨论了加沙地带停火谈判的最新进展及向巴勒斯坦地区提供更多人道主义援助等问题。（央视新闻，09/14）

据美国路透社报道，知名国际大石油壳牌计划将其石油勘探和开发部门的员工数量削减 20%。这次裁员的原因是全球上游部门的重组，未来一段时间将有数百个工作岗位被裁减，主要集中在两个部门，即勘探、战略及投资组合部门和开发、地下及油井部门，尤其对壳牌位于休斯顿、海牙办事处的油气上游业务员工产生较大影响。（中国石油石化，09/12）

EIA 月度短期能源展望报告显示，预计 2024 年全球石油需求为 1.031 亿桶/日，此前预期为 1.029 亿桶/日；预计 2025 年需求为 1.046 亿桶/日，此前预期为 1.045 亿桶/日。预计 2024 年美国石油需求为 2030 万桶/日，较之前下调 20 万桶/日；2025 年需求预测维持不变，仍为 2060 万桶/日。（中国石油石化，09/11）

蒙古国海关总署发布最新数据显示，2024 年 1-8 月份，蒙古国铁矿石（铁矿砂及精矿）出口总量为 484.79 万吨，同比增 32.47%。出口额为 3.99 亿美元，同比增 39.28%。中国煤炭资源网根据历史数据计算得出，2024 年 8 月份，蒙古国铁矿石出口总量为 59.75 万吨。（中国煤炭资源网，09/14）

新疆煤炭价格指数正式发布。9 月 12 日，全国煤炭统一大市场建设研讨会在乌鲁木齐举行，本次会议的亮点之一是新疆煤炭交易中心与汾渭数字信息技术有限公司联合编制的新疆煤炭价格指数正式发布。新疆煤炭交易中心有限公司董事长于秋溟介绍，在新疆多家大型煤炭生产、商贸、物流等企业的大力支持下，公司经过近三年的数据采集、前期准备、模拟运行，优先推出了 CCI 新疆 5500、CCI 新疆 5000、CCI 新疆 5500 车板价、CCI 新疆 5000 车板价、CCI 玉门疆煤 5000（疆煤外运）等 5 个动力煤指数。该指数已于当日同步在新疆煤炭交易中心和中国煤炭资源网官网对外发布。（煤炭资源网，09/13）

Gangtise 投研：27 家上市煤企 H1 的平均销售价格为 619 元/吨（含贸易煤），同比下降近 10%。动力煤方面，H1 秦港 5500 的均价为 875 元/吨，同比下降 14%，其中 Q1 均价为 903 元/吨，同比降幅达到 20%；Q2 均价为 847 元/吨，环比下降近 6%。焦煤方面，H1 京唐港主焦煤均价为 2252 元/吨，同比增长 1.2%；Q2 均价为 2092 元/吨，环比下降 13.3%。（煤炭资源网，09/11）

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。

免责条款：

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