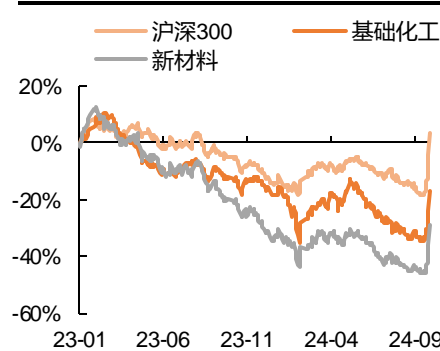


化工新材料周报

中东局势紧张化，提振国际油价

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：中东局势再度紧张化，美联储再降息预期升温，提振国际油价。**据 ifind 数据，9 月 23 日-10 月 4 日，WTI 原油期货收盘价(连续)上涨 5.34%，布伦特原油期货价环涨 5.13%。**地缘局势方面**，以色列和黎巴嫩真主党武装冲突加剧，伊朗向以色列发射了一系列弹道导弹，以报复以色列打击伊朗在黎巴嫩的真主党盟友，中东局势再度紧张。**供应方面**，热带风暴“海伦”导致多家能源公司宣布暂停石油和天然气生产，但其行进路线避开了墨西哥湾西中部大部分产区，对油价提振作用有限；此外，利比亚政权博弈的石油供应危机解除，以及沙特准备增产，欧佩克+将继续推进 12 月的石油增产计划导致市场对石油供应过剩担忧加剧。**需求方面**，9 月 24 日，中国宣布一系列金融政策组合拳，力度超市场预期；9 月 26 日，中国召开政治局会议，释放大量促进经济增长的利好政策，或有望提振中国石油需求。**宏观经济方面**，9 月 27 日美国商务部公布数据显示，美国 8 月整体 PCE 同比下降至 2.2%，这是自 2021 年 3 月以来的最低水平，市场对美联储未来大幅降息的预期升温，带动国际原油价格回升。
- **氟化工：2025 年制冷剂配额方案（征求意见稿）发布，进一步削减二代制冷剂 HCFCs 配额，增发 R32 等需求显著增加的三代制冷剂 HFCs 配额。**据生态环境部，2025 年我国 HCFCs 生产配额总量为 163573 吨（同比减少 51241 吨）、内用配额总量为 86029 吨（同比减少 42996 吨），其中 R22、R141b、R142b、R123、R124 生产配额将分别同比削减 18%、57%、64%、21%、19%，二代制冷剂配额的加速缩减有望进一步释放供应压力，利好 R22 等品种价格；2025 年我国 HFCs 生产和使用总量仍将保持在基线值，和 2024 年一致，部分需求增长的品种配额在 2024 年基础上有所增加，其中主要是增发 R32 生产配额 45000 吨，R245fa 生产配额 8000 吨。今年以来我国空调出口表现亮眼（据海关总署数据显示，1-8 月我国空调累计出口 4685 万台，同比增长 25.3%），家用空调排产量也同比高增，从而带动 R32 制冷剂需求显著增加、供应持续趋紧，价格有望高位持稳。

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：热带风暴“弗朗辛”造成美国墨西哥湾原油产量超预期损失，叠加美联储宣布降息 50bp，美国经济衰退预期降温，短期内油价仍有较为坚挺的支撑因素。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。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，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企业：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。

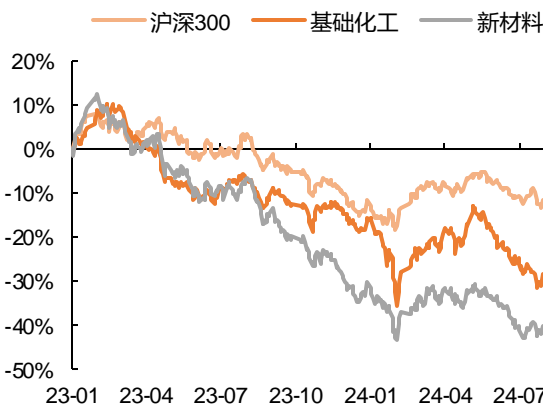
正文目录

一、	化工新材料市场行情概览.....	4
二、	石油化工：中东局势紧张化，提振国际油价.....	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开工率大幅回升，价格整体持稳.....	7
四、	氟化工：10月空调排产同比走高，R32价格再度上行.....	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：金九银十旺季低于预期，涤丝价格下行.....	10
七、	半导体材料：国内系列经济利好政策出台，提振市场情绪.....	11
八、	市场动态.....	13
九、	投资建议.....	13
十、	风险提示.....	13

一、化工新材料市场行情概览

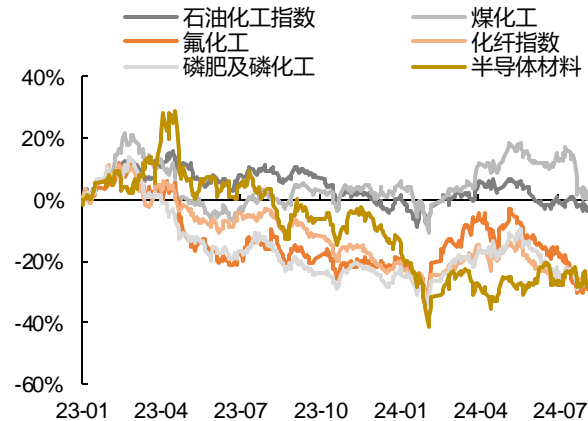
截至 2024 年 9 月 30 日，基础化工指数 (801030.SL) 收于 3,397.01 点，较上周上涨 9.13%；新材料指数 (H30597.CSI) 收于 3,087.23 点，较上周上涨 10.87%；其中，石油化工指数 (CI005102.CI) 较上周上涨 6.97%，煤化工指数 (850325.SL) 上涨 7.21%，氟化工指数 (850382.SL) 上涨 9.11%，化纤指数 (CN6047.SZ) 上涨 9.82%，磷肥及磷化工指数 (850332.SL) 上涨 9.44%，半导体材料指数 (850813.SL) 上涨 15.06%；同期，沪深 300 指数较上周上涨 8.48%。本周，基础化工指数、新材料指数、氟化工指数、磷肥及磷化工指数、半导体材料指数、化纤指数均跑赢大盘。

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

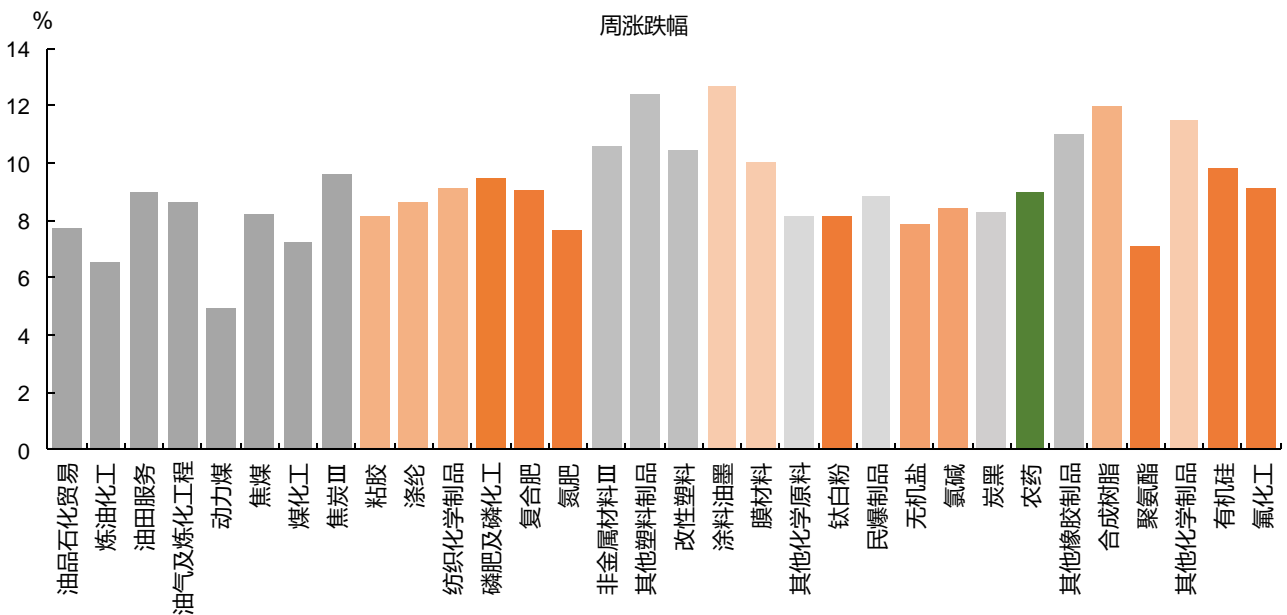
图表2 化工细分板块指数累计涨跌幅



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油品石化贸易 (+7.73%)、炼油化工 (+6.56%)、油田服务 (+8.95%)。

图表3 化工细分板块周涨跌幅 (%)

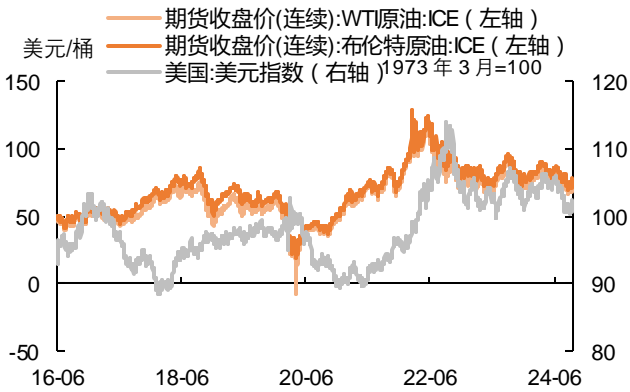


资料来源：iFind，平安证券研究所

二、 石油化工：中东局势紧张化，提振国际油价

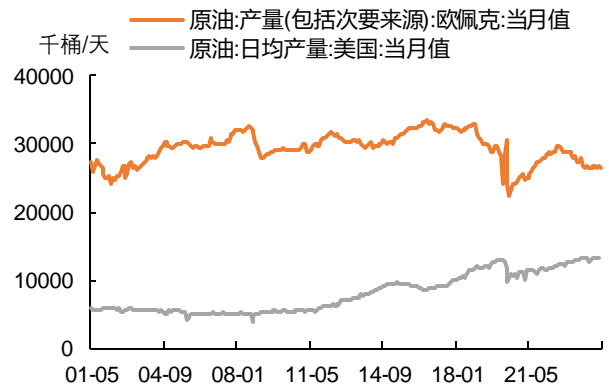
2.1 原油基本面数据跟踪

图表4 国际原油期货价和美元指数走势



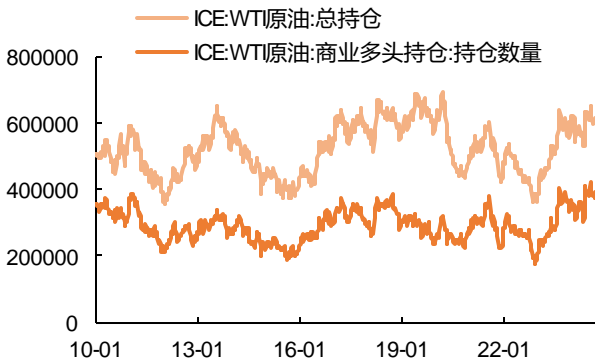
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表5 OPEC和美国原油日均产量(当月值)



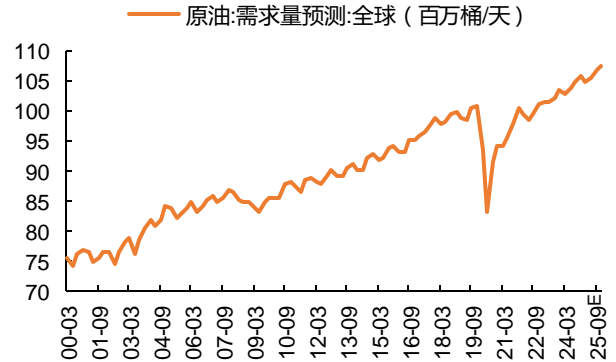
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表6 ICE:WTI 原油持仓情况(张)



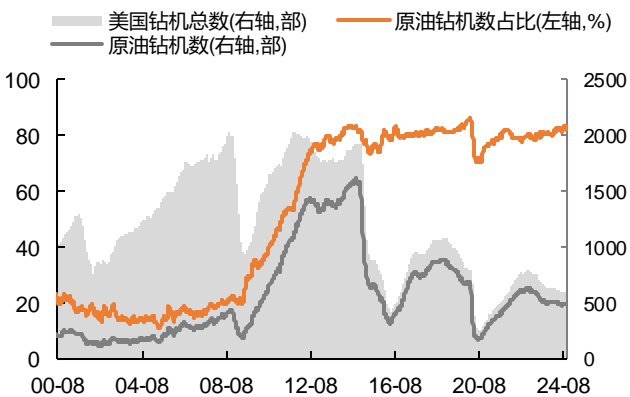
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表7 全球原油需求量及预测



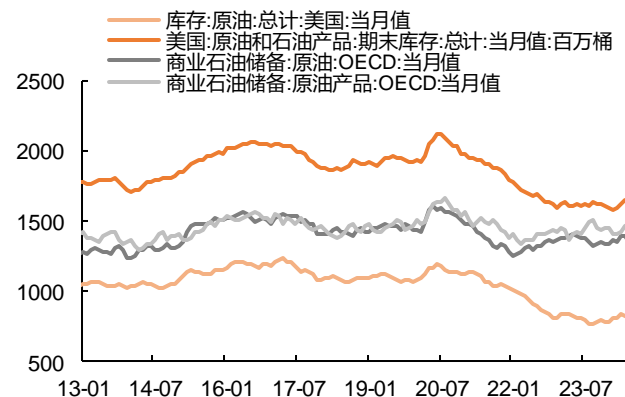
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

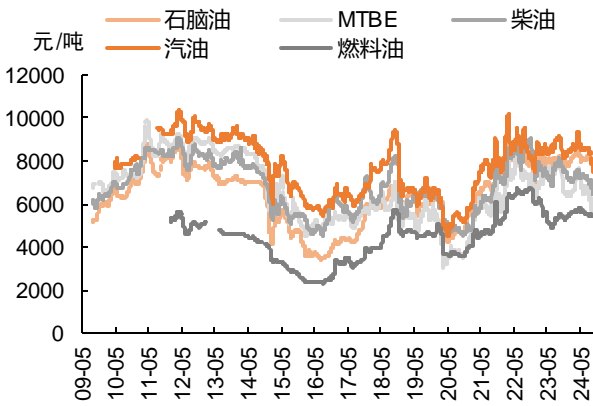
图表9 美国和OECD原油和油品库存(百万桶)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

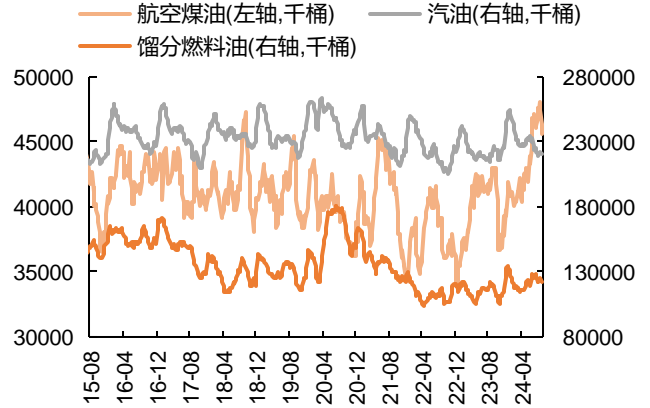
2.2 炼化产业链数据跟踪

图表10 几大类成品油现货价走势



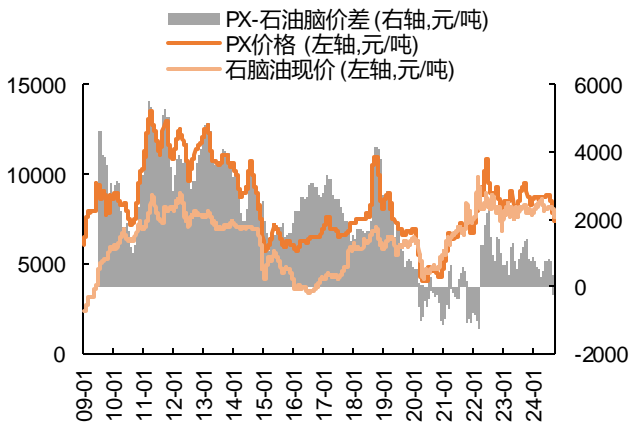
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表11 美国成品油库存走势



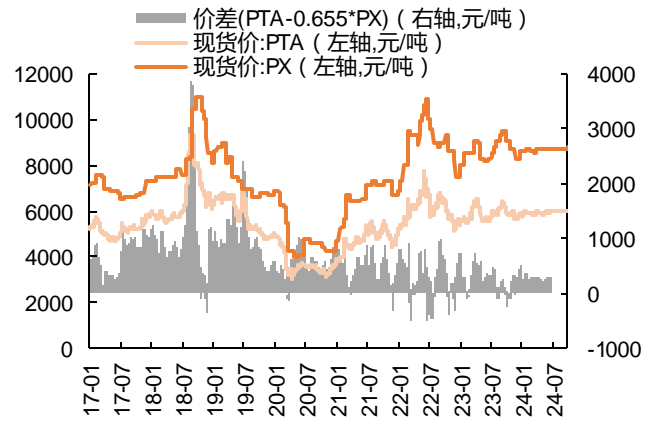
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表12 PX 价格价差走势



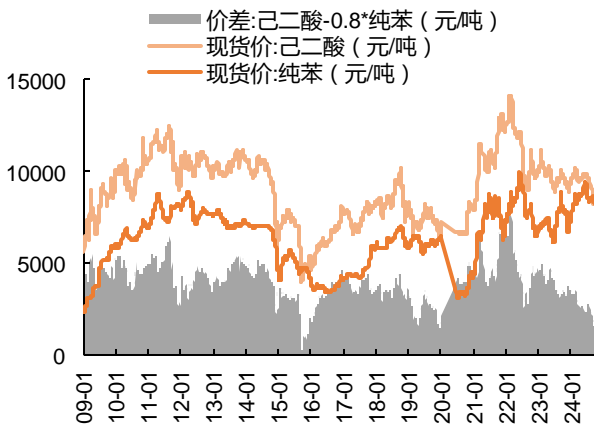
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表13 PTA 价格价差走势



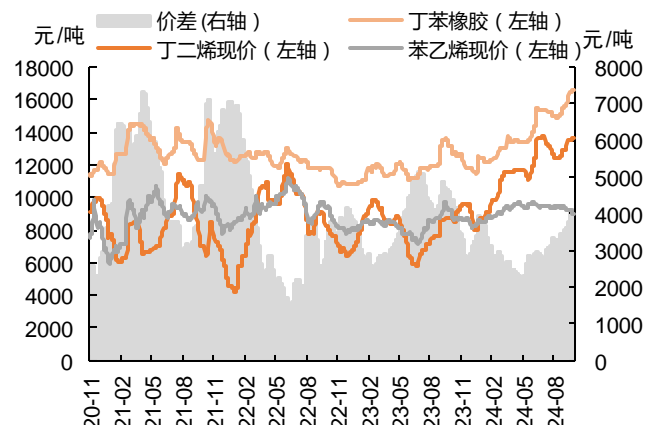
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表14 己二酸价格价差



资料来源: ifind, 平安证券研究所

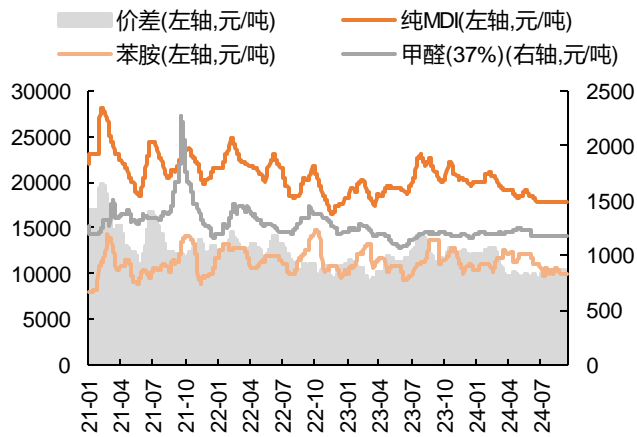
图表15 丁苯橡胶价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

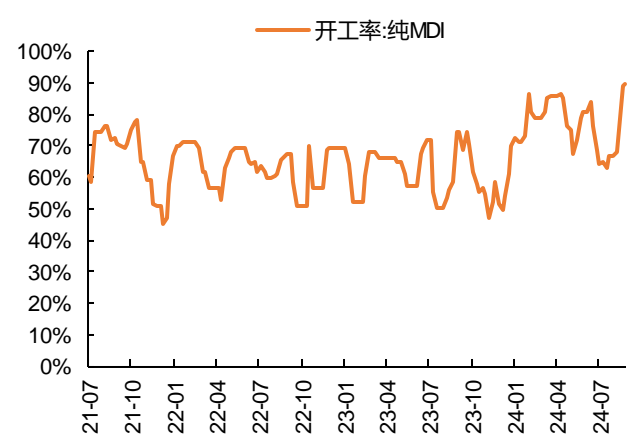
三、 聚氨酯：MDI 开工率大幅回升， 价格整体持稳

图表16 纯 MDI 价格价差



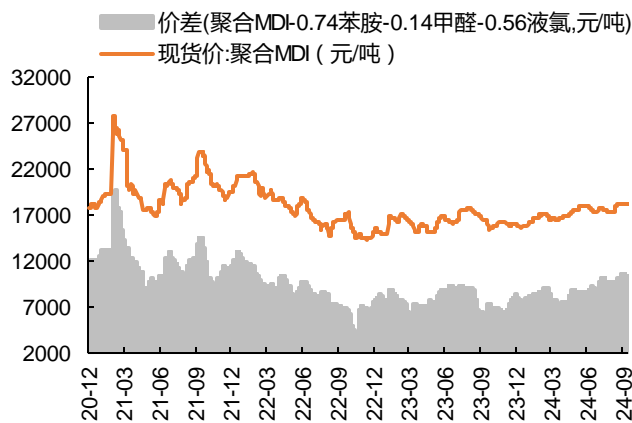
资料来源: ifind, 平安证券研究所, 注: 价差计算公式同聚合 MDI

图表17 纯 MDI 开工率



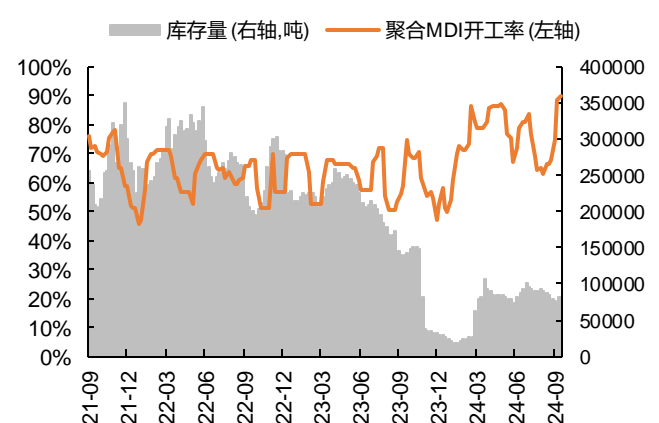
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

图表18 聚合 MDI 价格价差



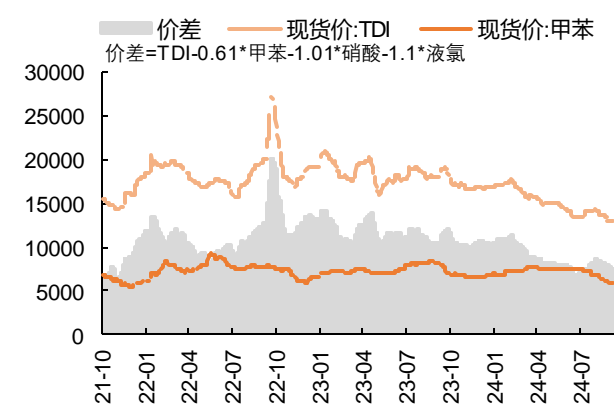
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表19 聚合 MDI 开工率和库存走势



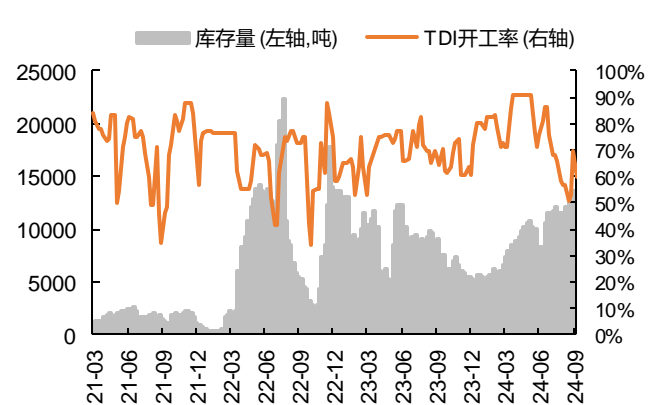
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

图表20 TDI 价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

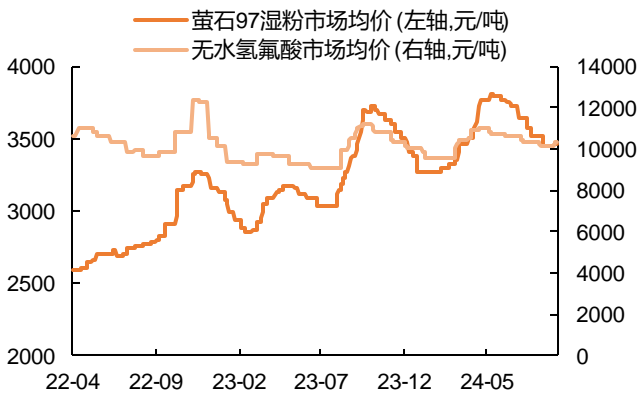
图表21 TDI 开工率和库存走势



资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

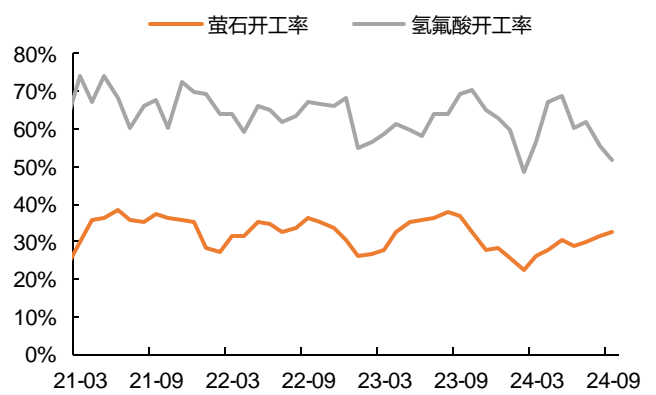
四、氟化工：10月空调排产同比走高，R32价格再度上行

图表22 本周萤石97湿粉和氢氟酸价格上行



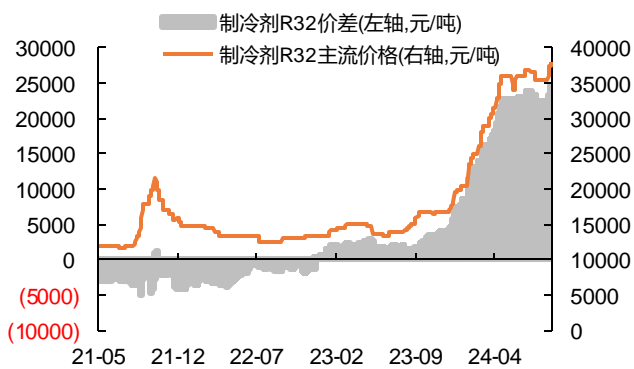
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 9月萤石开工率小幅上行，氢氟酸开工率下滑



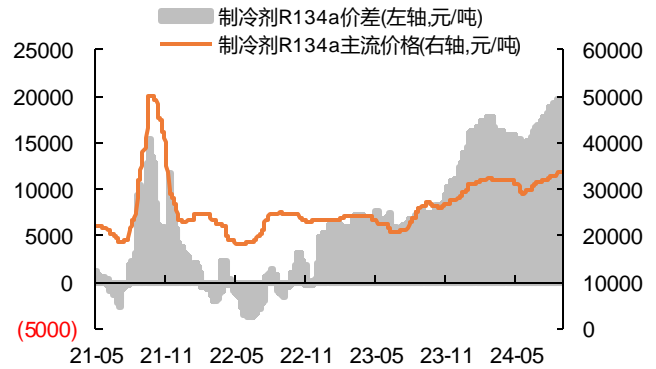
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周制冷剂R32价格价差持续走高



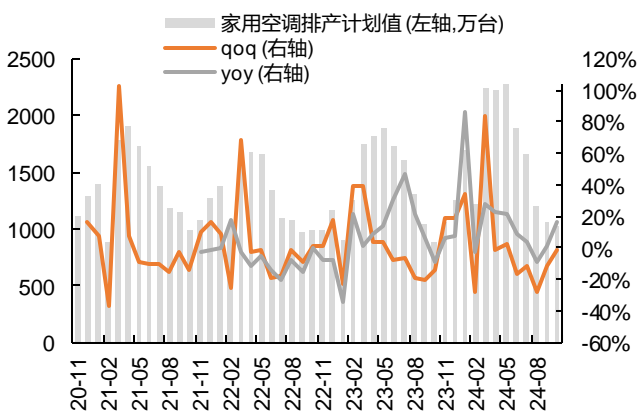
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R32价差=R32主流价格-1.8*二氯甲烷-0.8*无水氢氟酸

图表25 本周制冷剂R134a价格价差持稳



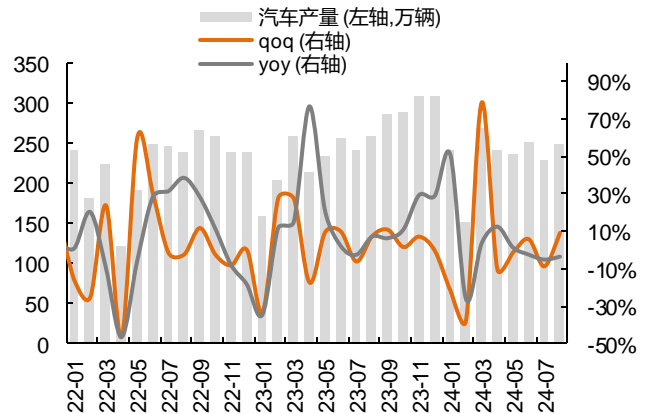
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R134a价差=R134a主流价格-1.35*三氯乙烯-0.88*无水氢氟酸

图表26 10月我国家用空调计划排产量同比增加15.7%



资料来源：ifind，平安证券研究所

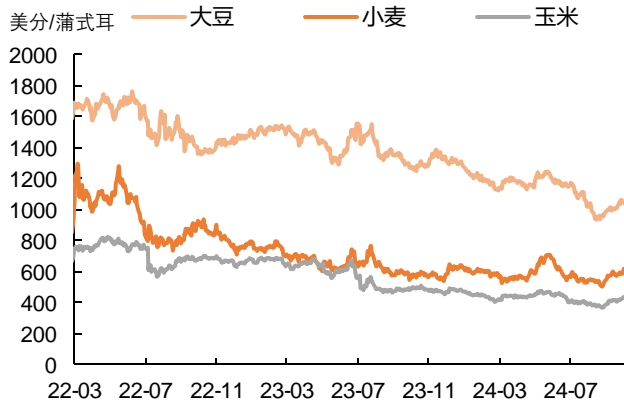
图表27 8月我国汽车产量环增9.0%、同减3.2%



资料来源：ifind，平安证券研究所

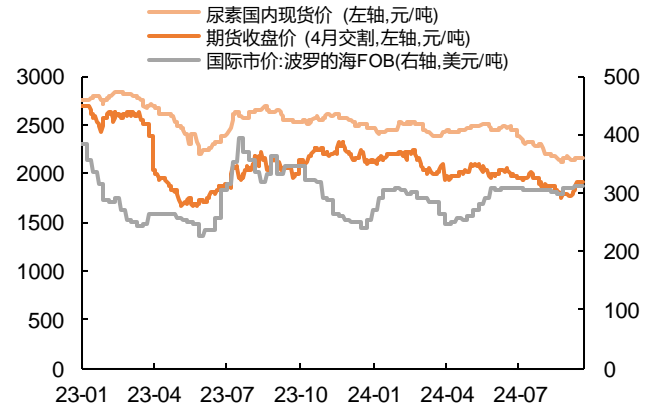
五、化肥：上游磷矿供应仍偏紧，磷铵库存累计、市场需求较疲软

图表28 农产品CBOT期货收盘价(连续)走势



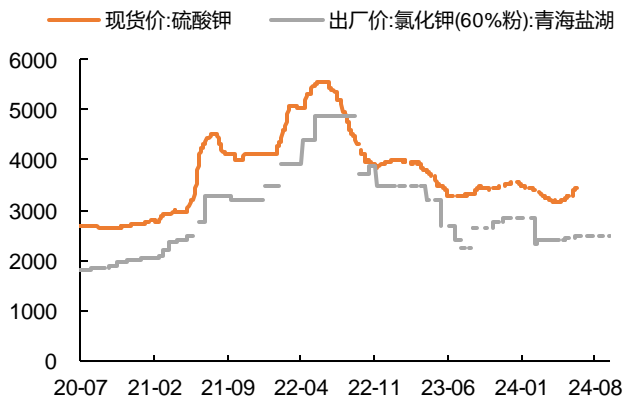
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表29 尿素国内外价格走势



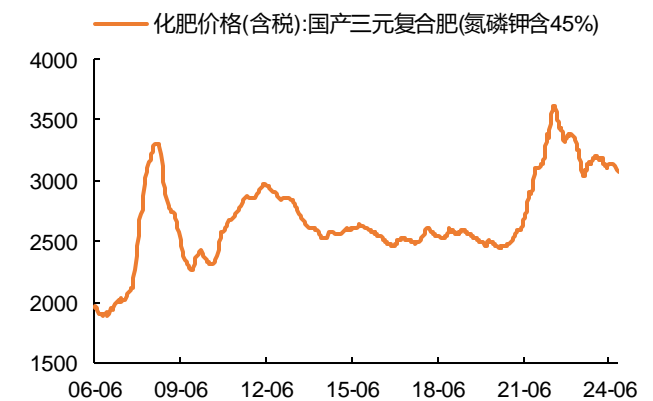
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表30 国内钾肥价格走势(元/吨)



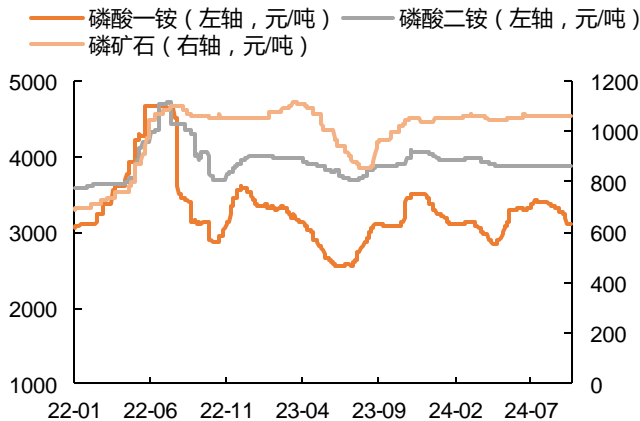
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表31 国产复合肥价格走势(元/吨)



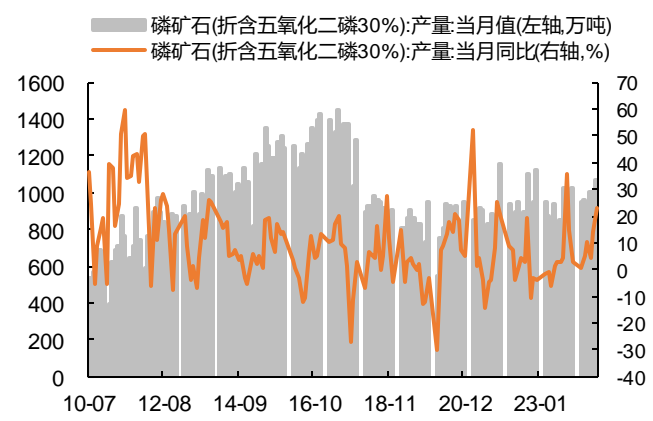
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表32 磷矿石和磷酸一铵/磷酸二铵现货价格走势



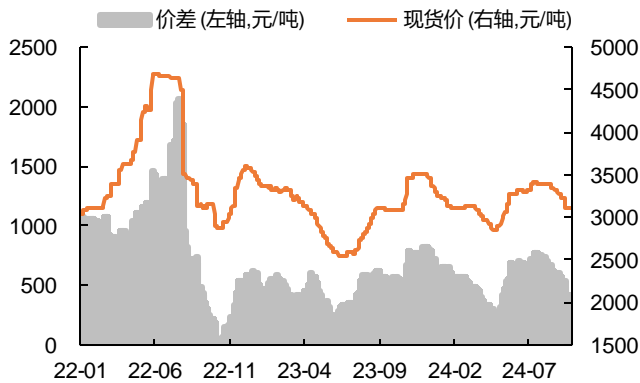
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表33 磷矿石月产量及同比增速



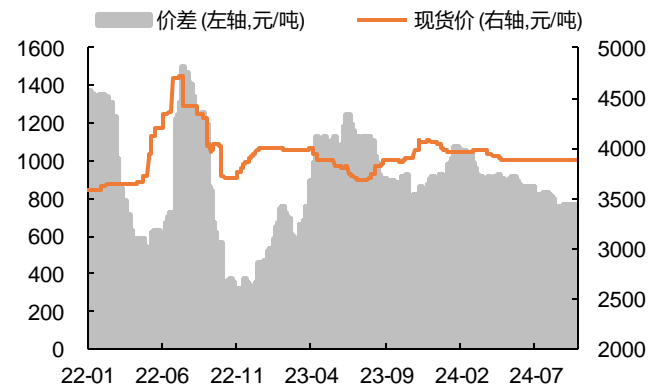
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

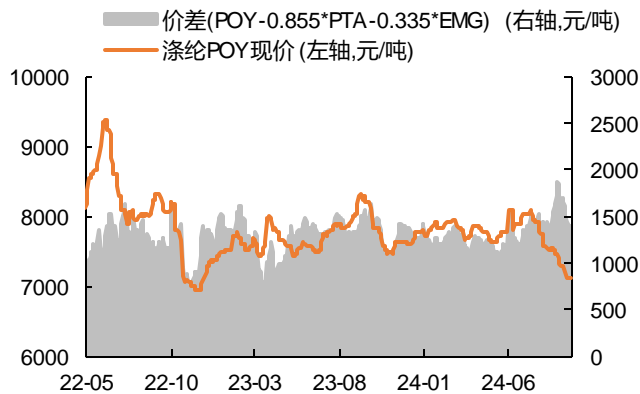
图表35 磷酸二铵价格及价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

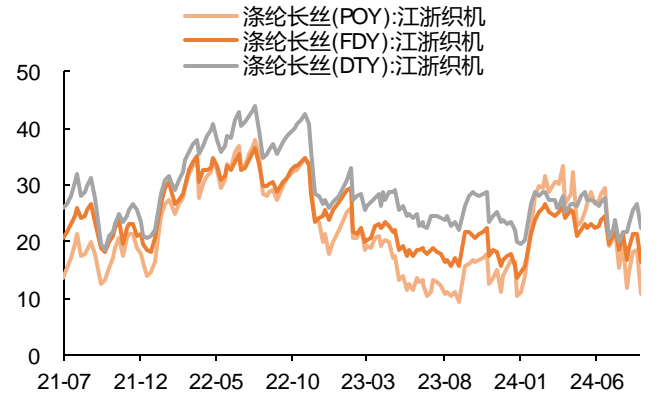
六、 化纤：金九银十旺季低于预期， 涤丝价格下行

图表36 涤纶 POY 价格价差走势



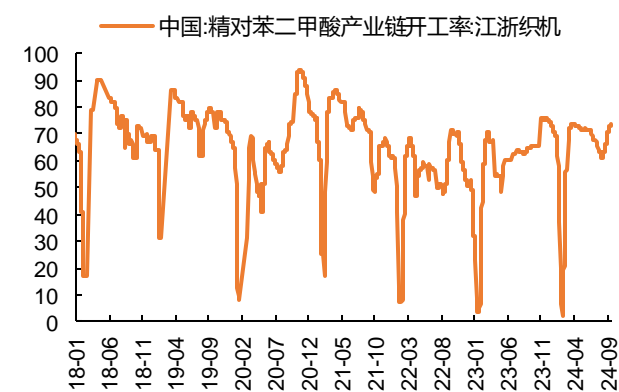
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表37 涤纶长丝 POY/FDY/DTY 周库存天数 (天)



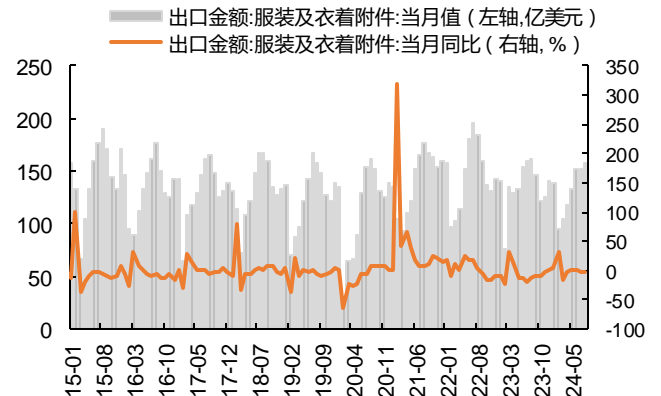
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表38 江浙织机 PTA 产业链开工率 (%)



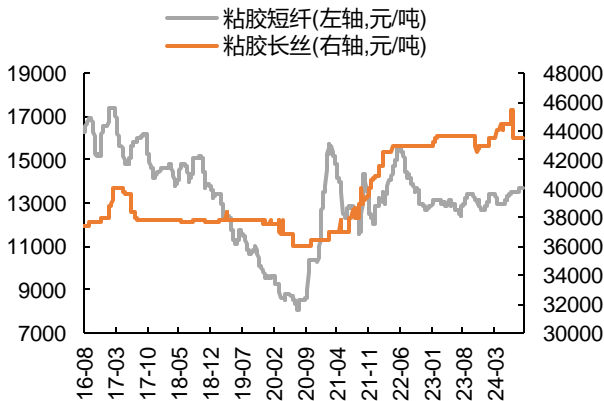
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表39 我国服饰及衣着附件出口金额及同比增速



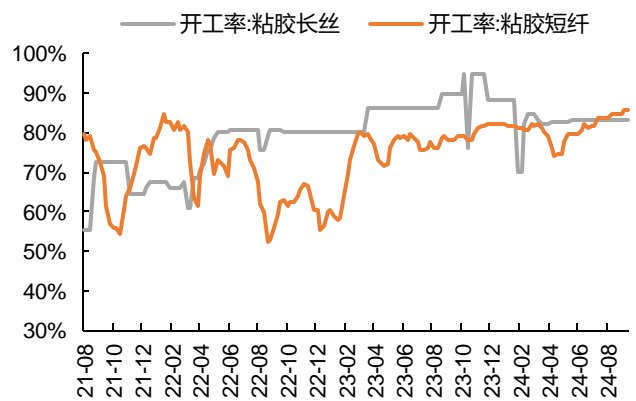
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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 (%)



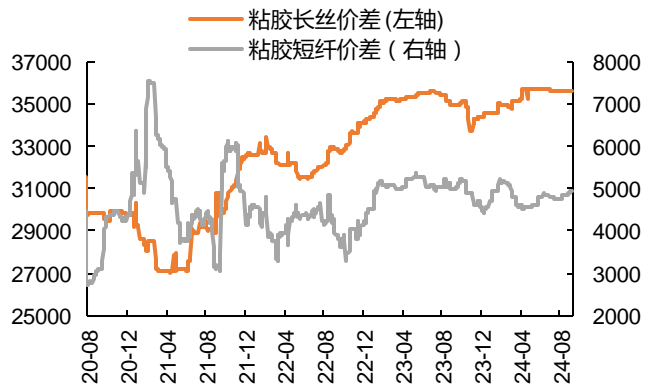
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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

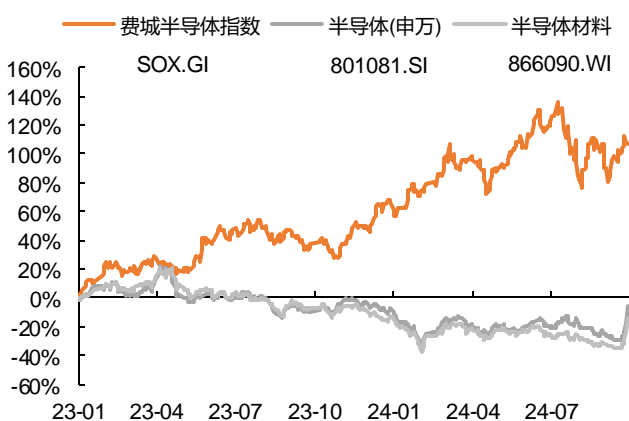
图表43 粘胶长丝和短纤价差走势 (元/吨)



资料来源：ifind，平安证券研究所

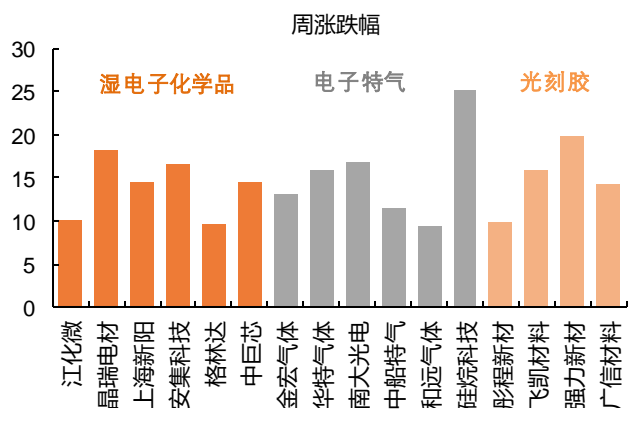
七、 半导体材料：国内系列经济利好政策出台，提振市场情绪

图表44 国内外半导体指数走势



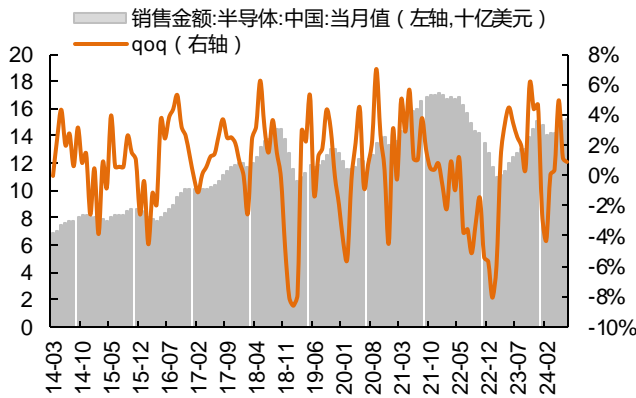
资料来源：wind，平安证券研究所

图表45 半导体材料相关股票周涨跌幅 (%)



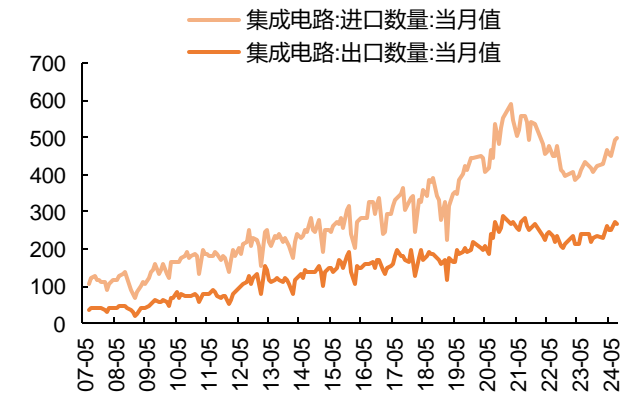
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表46 中国半导体月度销售额及环比增速



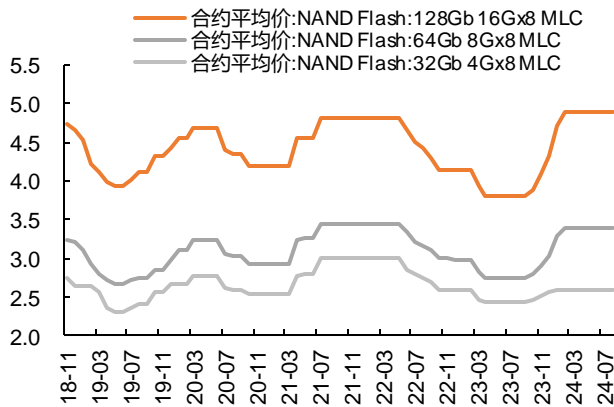
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表47 我国集成电路进出口数量(亿个)



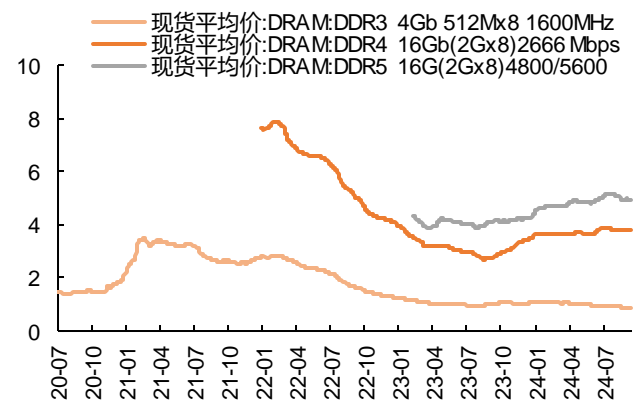
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表48 Nand-flash 存储器价格走势(美元)



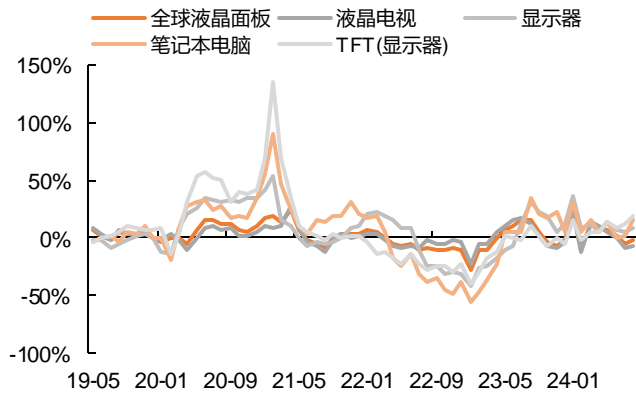
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表49 DRAM DDR 现货均价走势(美元)



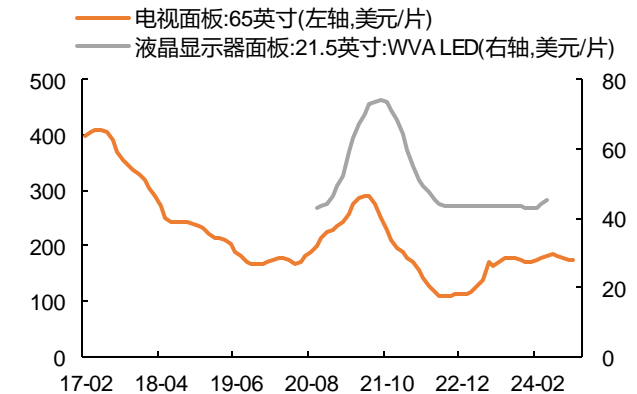
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

外媒：哈马斯称其黎巴嫩分支领导人在黎死亡。中新网9月30日电 据法新社报道，巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动(哈马斯)当地时间30日表示，其在黎巴嫩境内分支机构的领导人法塔赫·谢里夫·阿布·阿敏在以军对黎巴嫩的空袭中死亡。报道称，此人及其妻子、儿子、女儿“在一次恐怖和罪恶的暗杀中”丧生。(中国新闻网，09/30)

以军称打死加沙地带哈马斯领导人劳希·穆什塔哈。以色列国防军和以色列国家安全总局(辛贝特)当地时间10月3日发布联合公告称，以军在3个月前打死了加沙地带哈马斯领导人劳希·穆什塔哈以及另外两名高级成员。公告称，以军战机于3个月前在加沙地带北部打击了一个地下建筑，打死躲藏在内的武装人员。遭袭地点是哈马斯的指挥和控制中心，由哈马斯负责安全机制的高级成员管理，是哈马斯领导层的藏身之处。目前哈马斯方面对此暂无回应。(央视新闻，10/03)

以军袭击加沙地带一清真寺，已致21人死亡。加沙地带民防机构6日称，以色列军方当天早些时候对加沙地带中部一座清真寺发动袭击，目前已造成21人死亡。以色列国防军当天表示，以军打击了巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动(哈马斯)的一处指挥中心和一处控制中心。据巴勒斯坦通讯社报道，遭袭清真寺位于代尔拜拉赫的阿克萨医院附近。目击者称，这座清真寺此前被用来安置流离失所人员，因此推测实际伤亡人数可能更多。(央视新闻，10/06)

俄外长：期待看到“和平之友”小组调解俄乌冲突方案具体内容。9月28日，第79届联合国大会一般性辩论进入第五天。俄罗斯外长拉夫罗夫在当天的发言中，批评西方国家的霸权行为和双重标准，呼吁恢复基于联合国宪章的平等与合作，并提倡一个更加公正的多极化国际秩序。(环球时报，09/29)

9月29日，国家发改委等部门发布关于加强煤炭清洁高效利用的意见。其中指出，到2030年，煤炭绿色智能开发能力明显增强，生产能耗强度逐步下降，储运结构持续优化，商品煤质量稳步提高，重点领域用煤效能和清洁化水平全面提升，与生态优先、节约集约、绿色低碳发展相适应的煤炭清洁高效利用体系基本建成。(中国石油石化，09/29)

西气东输“新成员”上线，年输气能力150亿立方米。9月29日，国家“十四五”石油天然气发展规划重点项目——西气东输四线(吐鲁番—中卫)新疆段建成投产，进一步促进区域能源结构优化，助力管道沿线绿色低碳转型。西气东输四线(吐鲁番—中卫)是继西气东输一线、二线、三线管道之后又一条东西走向的能源战略通道，全长1745公里，管径1219毫米，设计压力12兆帕，年设计输气能力150亿立方米。(中国石油石化，09/29)

高温天气带动下，8月全国火力发电量同比由降转增。8月份，受高温天气带动，全国整体用电需求显著增加，尤其是第三产业和居民生活用电增幅明显。同时水电出力减弱，火电托底作用继续凸显，当月全国火力发电量在连续三个月同比下降之后再次转增。国家统计局最新统计数据显示，2024年8月份，全国火力绝对发电量为6148.8亿千瓦时，同比增加3.7%，而前一月为下降4.9%，增幅创今年以来新高，环比增长7%。(煤炭资源网，09/25)

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：热带风暴“弗朗辛”造成美国墨西哥湾原油产量超预期损失，叠加美联储宣布降息50bp，美国经济衰退预期降温，短期内油价仍有较为坚挺的支撑因素。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。**

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，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企业：**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