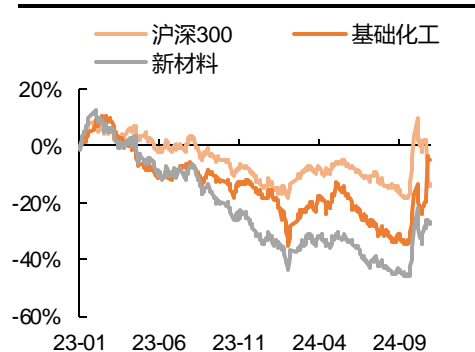


化工新材料周报

原油基本面边际好转，下周重点聚焦美国大选

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：原油基本面边际好转，市场重点聚焦美国大选。**据 ifind 数据，10月25日-11月1日，WTI 原油期货收盘价(连续)下跌 3.20%，布伦特原油期货价下跌 3.90%，本周油价大幅下跌主要系非商业持仓多头的获利了结和特朗普交易行情的发酵。**地缘局势仍有再次升级的可能**，中东地区交战国仍处边打边谈状态，10月28日加沙地带停火谈判在卡塔尔多哈重启，各方在构建加沙地带停火和交换被扣押人员框架协议等方面取得了进展；10月31日巴以停火谈判陷僵局，两方就停火议题仍存根本分歧，哈马斯官员称：拒绝仅在加沙地带暂时停火，坚持要求永久停火。**基本面边际有所好转**，供应端，10月30日据路透社消息，OPEC+可能将原定2024年12月生效的增产计划推迟一个月或更长时间，以缓解供应过剩的压力；需求端，美国秋季炼油设备检修逐步结束，商业原油和汽油等重新表现为去库；中国炼厂开工率有回暖迹象，成品油呈现汽弱柴强态势，系列经济刺激政策出台后，市场对中国原油需求预期有所增加。**宏观经济方面**，欧美和中国均开启降息周期，有望提振宏观经济从而刺激原油需求；美国劳工统计局11月1日发布的数据显示，美国10月非农就业人数增加12万人，大幅低于外界预期的10.5万人，再度推高美联储下周降息预期。**下周重点关注事件：**十四届全国人大常委会第十二次会议将于11月4日-8日在北京举行，会上可能宣布财政刺激政策细节；美东时间11月5日，美国迎来第60届总统大选；美国当地时间11月6日至7日，美联储将举行年内第7次货币政策会议。
- **氟化工：供应偏紧，需求上行，制冷剂价格坚挺。**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0.76%，制冷剂R32环比持平，R134a价格环涨4.35%。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，据产业在线数据，9月我国家用空调产量同增26.0%、销量同增21.4%、内销同增7.4%、出口同增39.8%，11月我国家用空调排产同比高增43.1%，带动R32等主流制冷剂需求增加、价格高位续涨，原料萤石和氟化氢价格也有所上调。

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：

- 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。

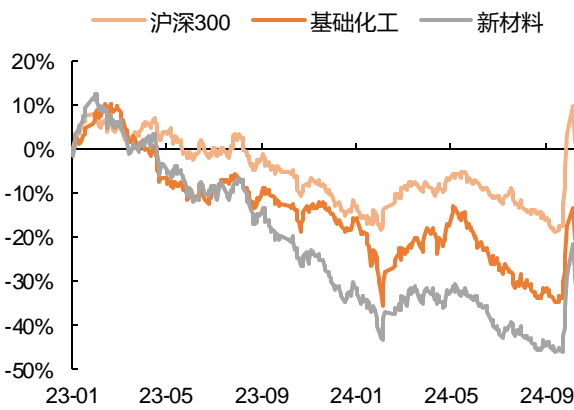
正文目录

一、	化工新材料市场行情概览.....	4
二、	石油化工：原油基本面边际好转，市场重点聚焦美国大选.....	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开工率回落，价格整体持稳.....	7
四、	氟化工：供应偏紧，需求上行，制冷剂价格坚挺.....	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，整体终端订单不如预期.....	10
七、	半导体材料：存储芯片价格小幅回落，行业指数高涨后有所回调.....	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

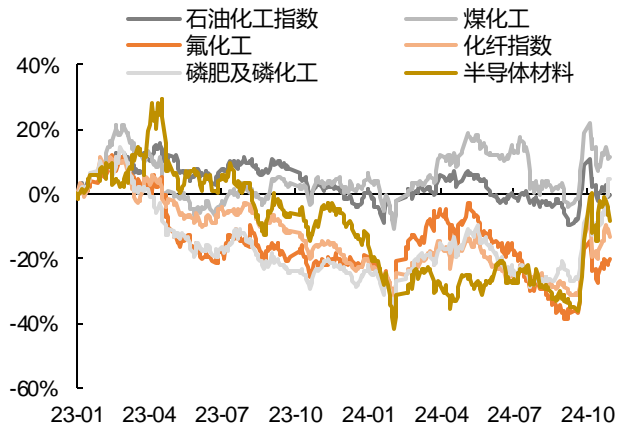
截至 2024 年 11 月 1 日，基础化工指数（801030.SL）收于 3,331.40 点，较上周下跌 0.94%；新材料指数（H30597.CSI）收于 3,128.12 点，较上周下跌 2.40%；其中，石油化工指数（CI005102.CI）较上周下跌 2.17%，煤化工指数（850325.SL）下跌 0.97%，氟化工指数（850382.SL）下跌 0.36%，化纤指数（CN6047.SZ）下跌 2.09%，磷肥及磷化工指数（850332.SL）上涨 7.68%，半导体材料指数（850813.SL）下跌 7.06%；同期，沪深 300 指数较上周下跌 1.68%。本周，基础化工、煤化工、磷肥及磷化工、氟化工指数跑赢大盘。

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

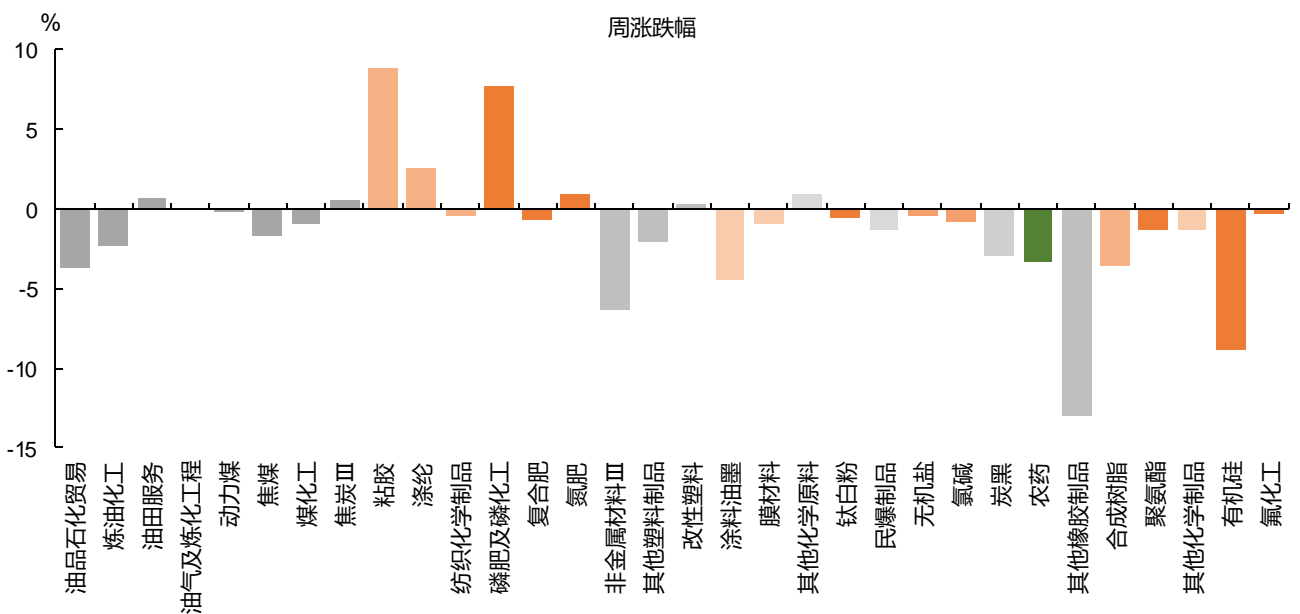
图表2 化工细分板块指数累计涨跌幅



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粘胶（+8.87%）、磷肥及磷化工（+7.68%）、涤纶（+2.59%）。

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：原油基本面边际好转，市场重点聚焦美国大选

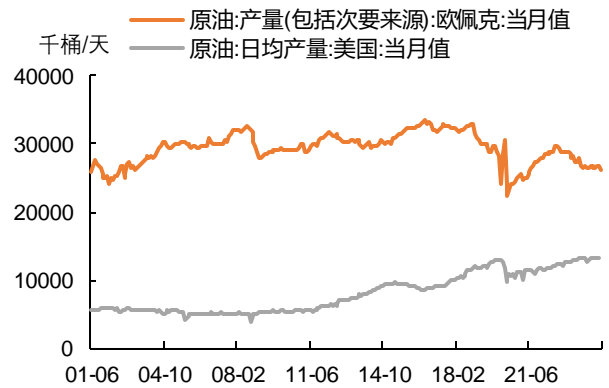
2.1 原油基本面数据跟踪

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)



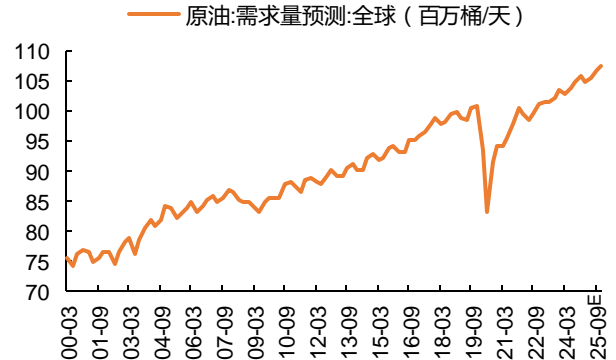
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表6 ICE:WTI原油持仓情况(张)



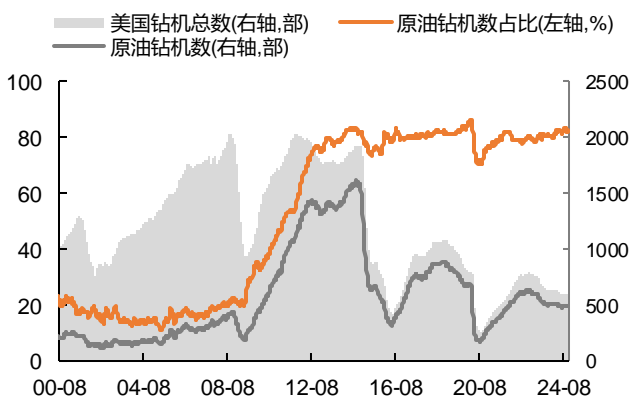
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表7 全球原油需求量及预测



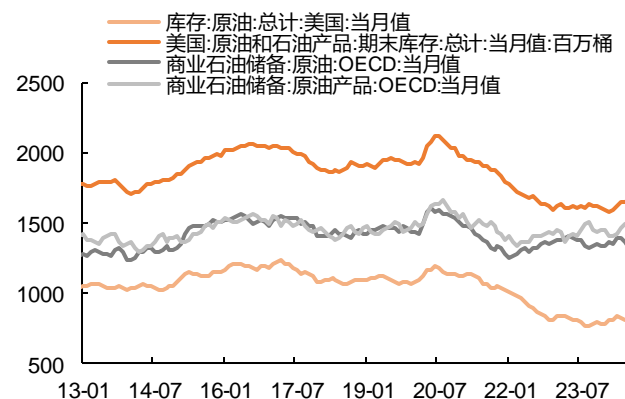
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

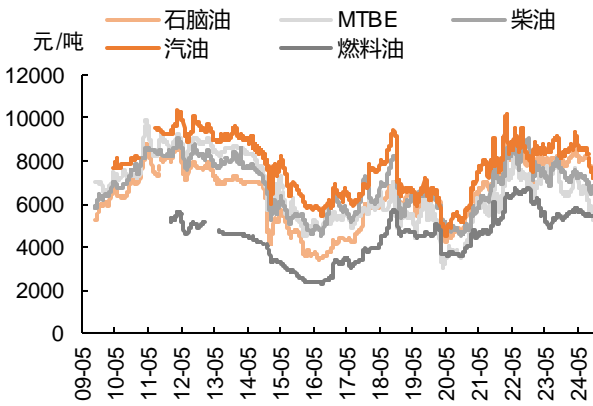
图表9 美国 and OECD 原油和油品库存(百万桶)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

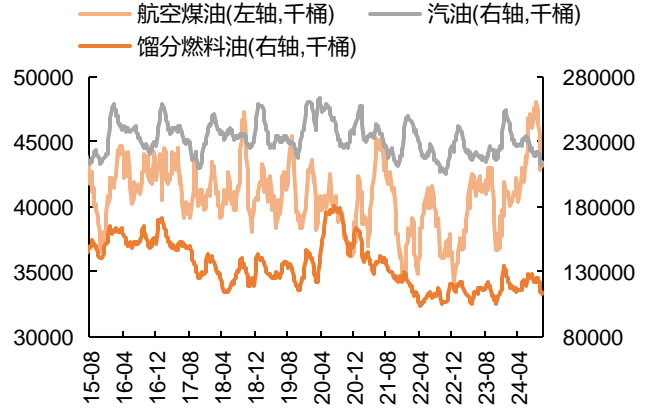
2.2 炼化产业链数据跟踪

图表10 几大类成品油现货价走势



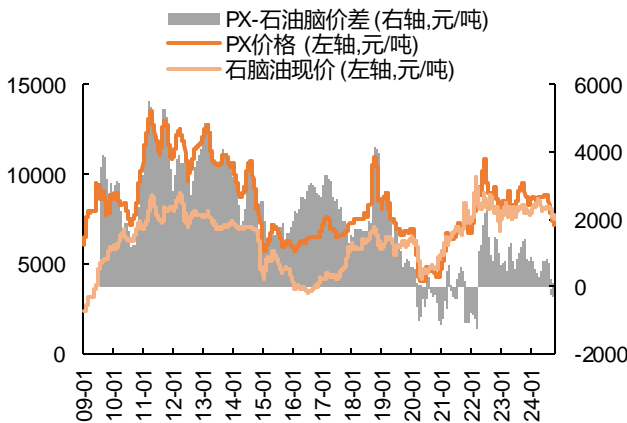
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表11 美国成品油库存走势



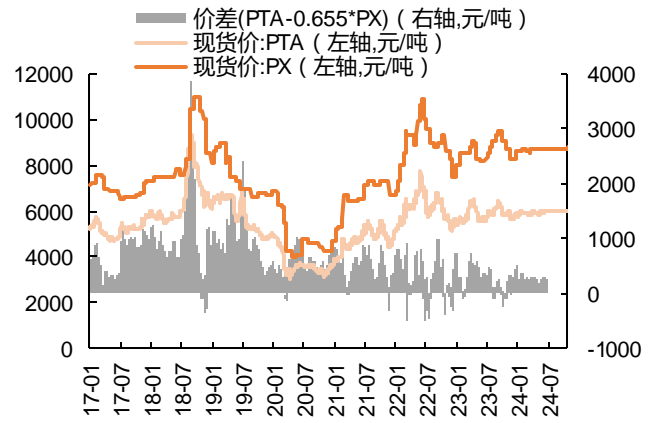
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表12 PX 价格价差走势



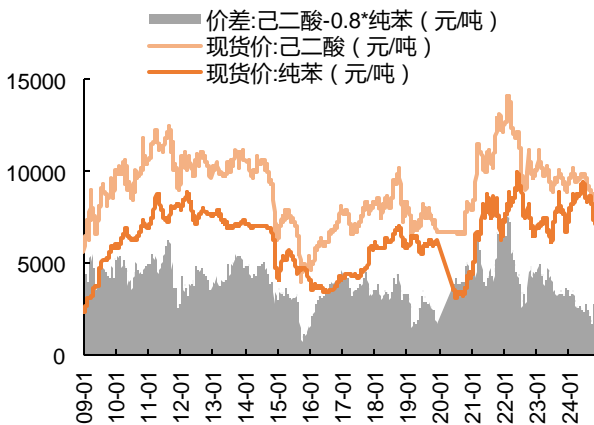
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表13 PTA 价格价差走势



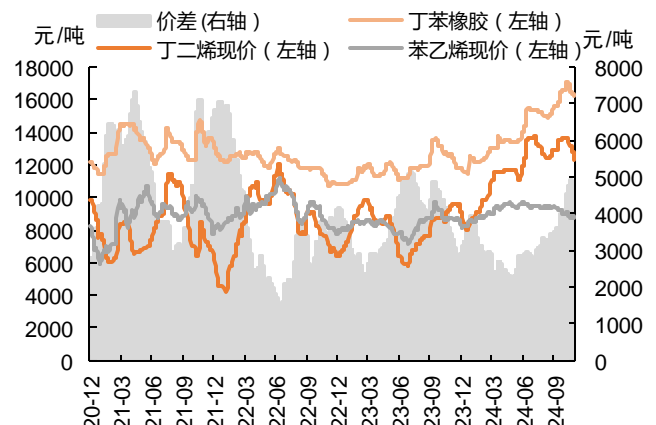
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表14 己二酸价格价差



资料来源: ifind, 平安证券研究所

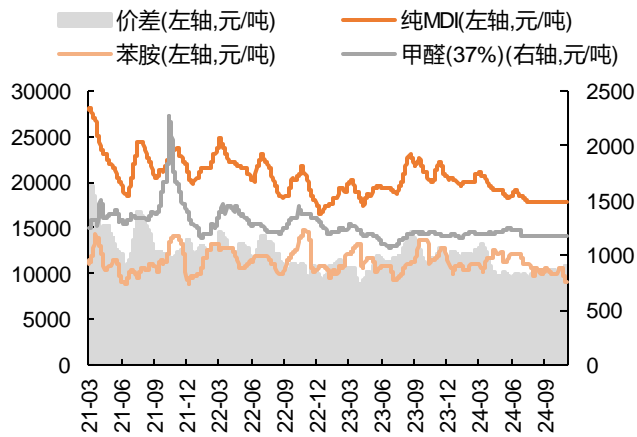
图表15 丁苯橡胶价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

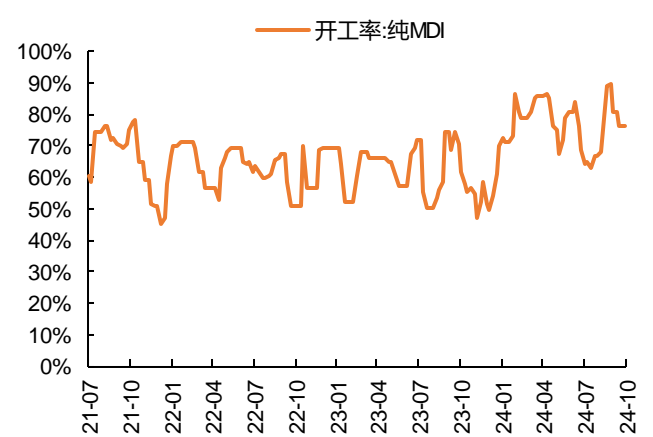
三、 聚氨酯：MDI 开工率回落， 价格整体持稳

图表16 纯 MDI 价格价差



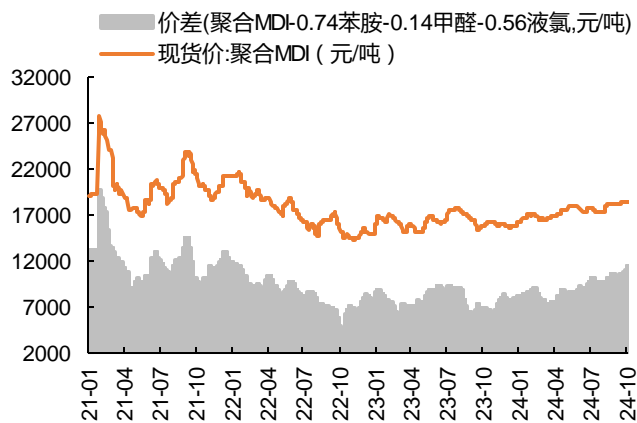
资料来源: ifind, 平安证券研究所, 注: 价差计算公式同聚合 MDI

图表17 纯 MDI 开工率



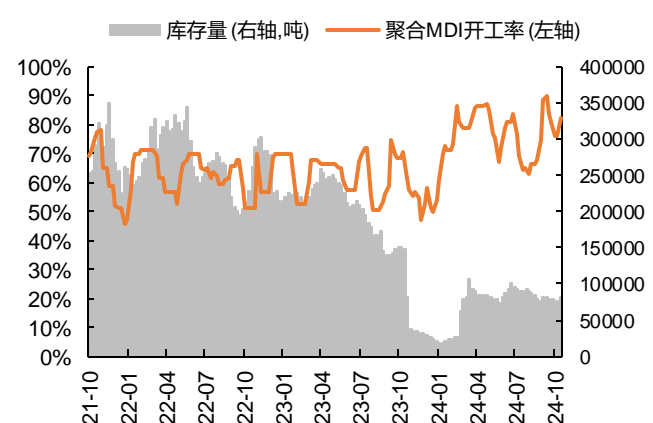
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

图表18 聚合 MDI 价格价差



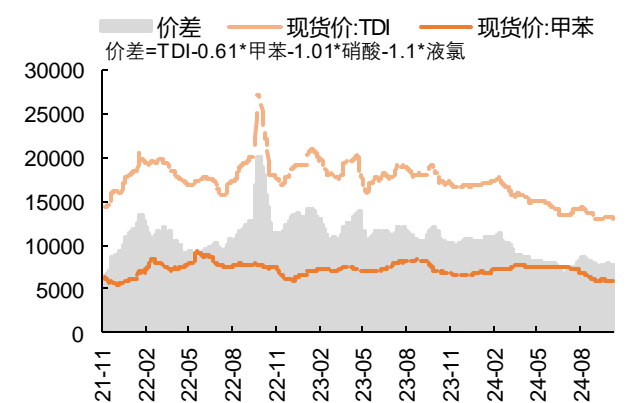
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表19 聚合 MDI 开工率和库存走势



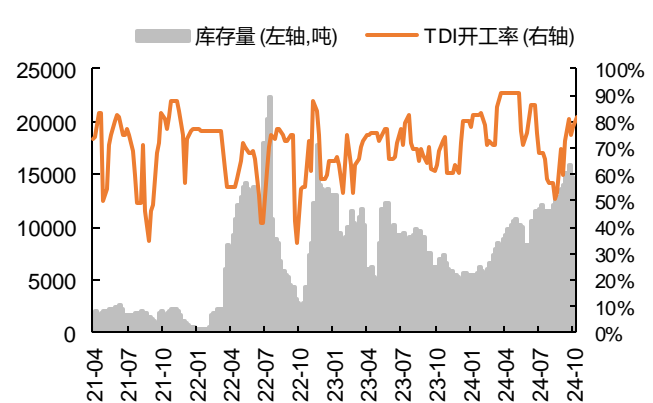
资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

图表20 TDI 价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

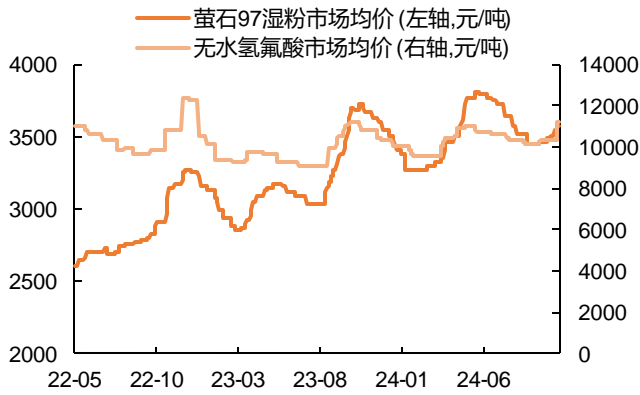
图表21 TDI 开工率和库存走势



资料来源: 百川盈孚, 平安证券研究所

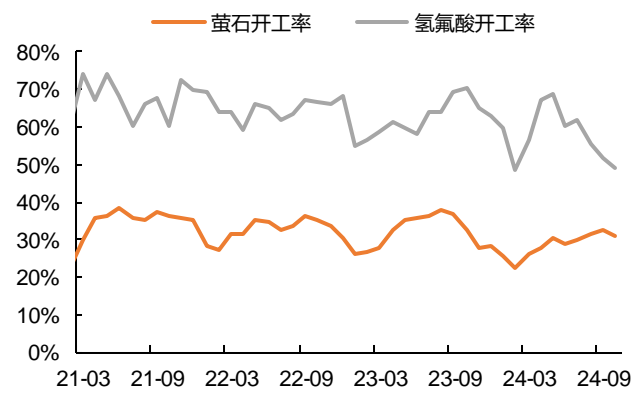
四、氟化工：供应偏紧，需求上行，制冷剂价格坚挺

图表22 本周萤石 97 湿粉和氢氟酸价格上行



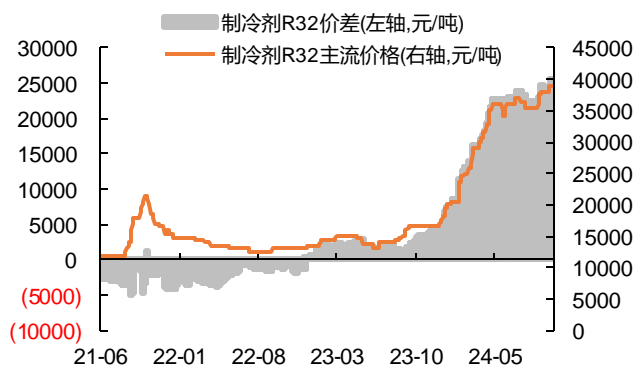
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 10月萤石和氢氟酸开工率下滑



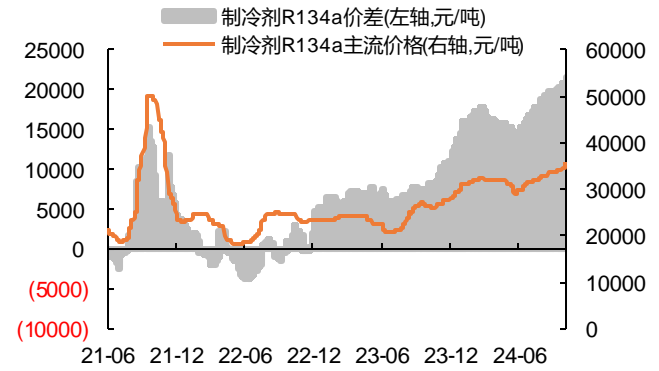
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周制冷剂 R32 价格价差持续走高



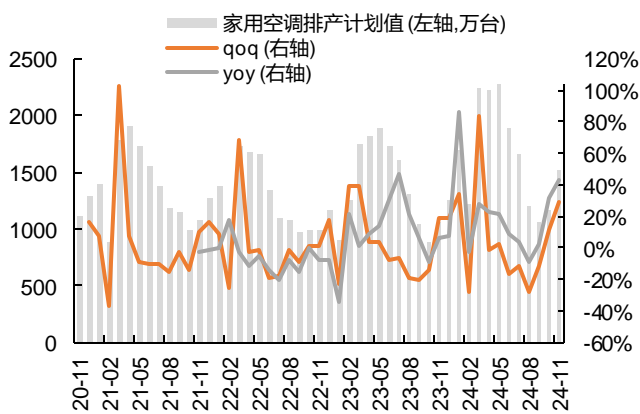
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R32 价差=R32 主流价格-1.8*二氯甲烷-0.8*无水氢氟酸

图表25 本周制冷剂 R134a 价格价差持稳



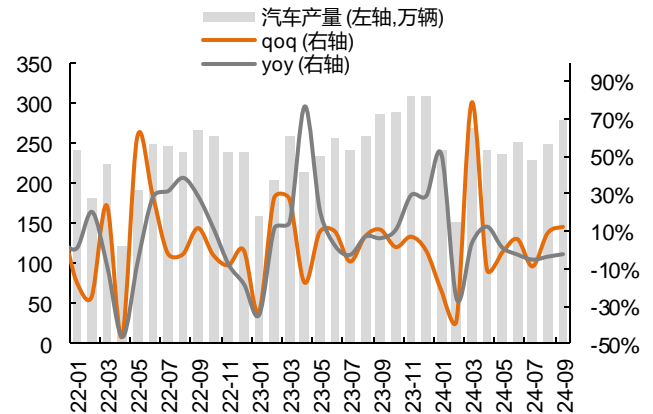
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R134a 价差=R134a 主流价格-1.35*三氯乙烯-0.88*无水氢氟酸

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

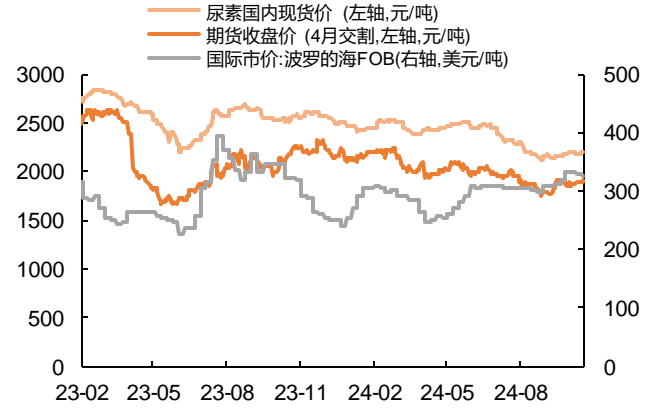
五、化肥：下游秋肥需求结束，磷铵价格弱势整理

图表28 农产品CBOT期货收盘价(连续)走势



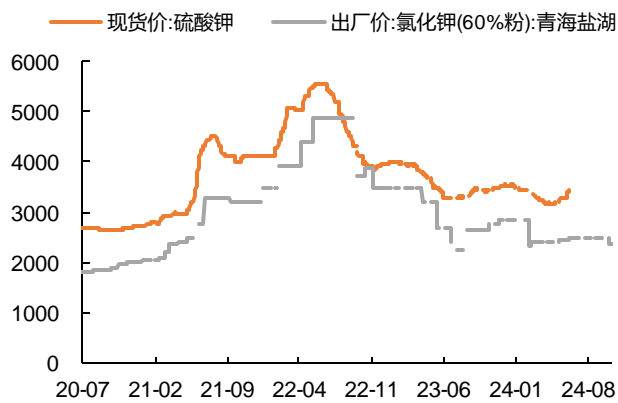
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表29 尿素国内外价格走势



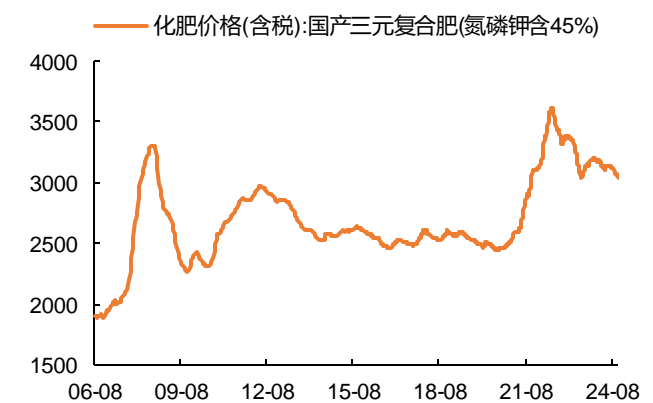
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表30 国内钾肥价格走势(元/吨)



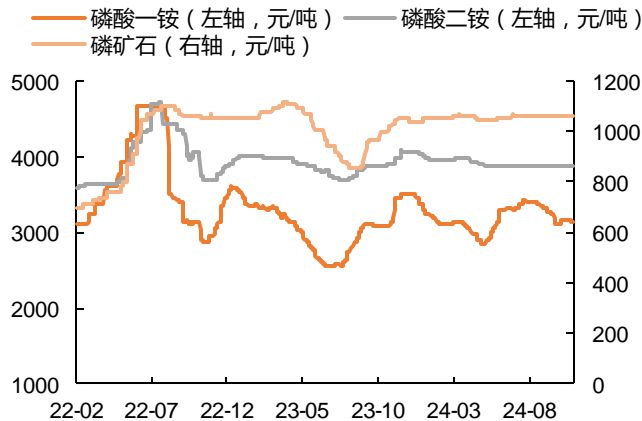
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表31 国产复合肥价格走势(元/吨)



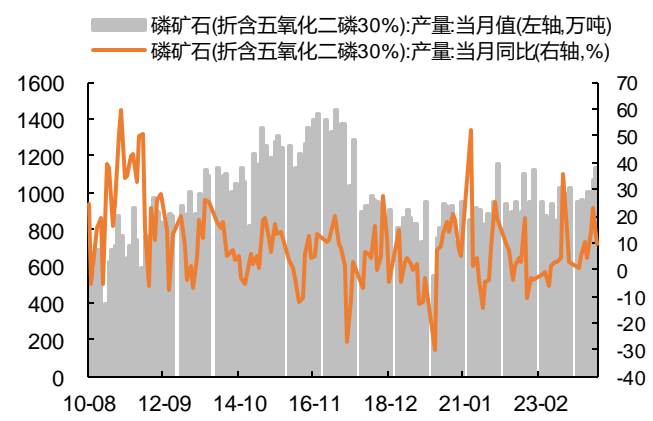
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表32 磷矿石和磷酸一铵/磷酸二铵现货价格走势



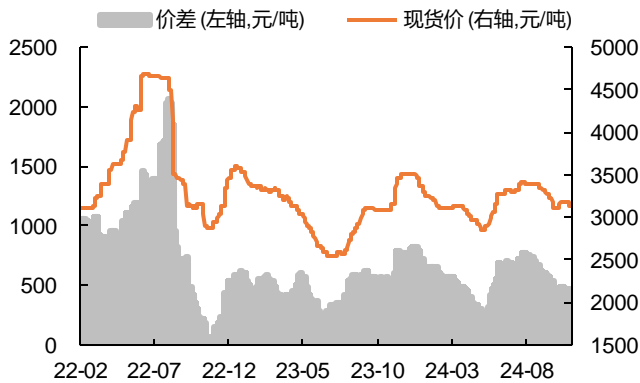
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表33 磷矿石月产量及同比增速



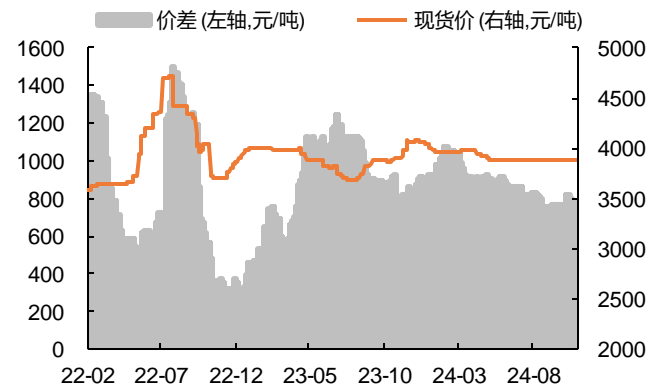
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

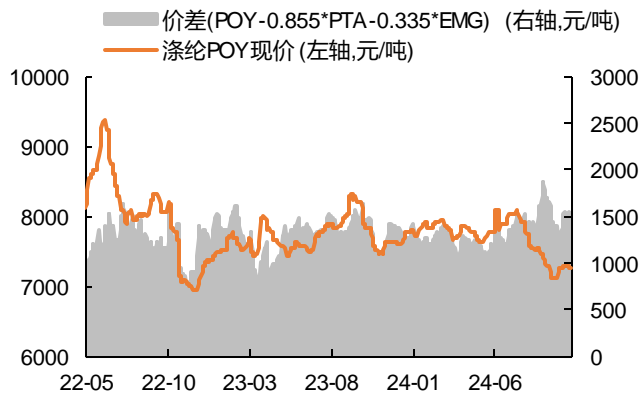
图表35 磷酸二铵价格及价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

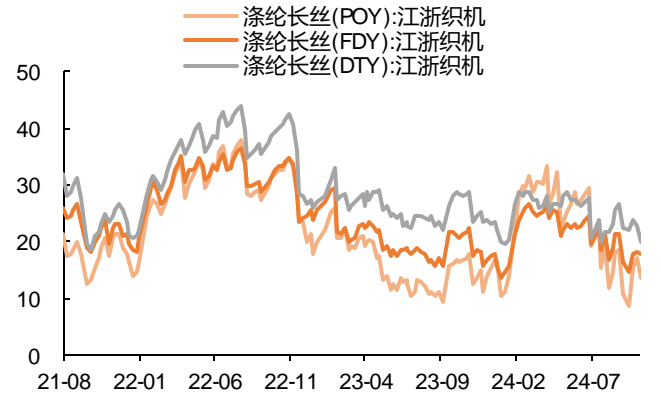
六、 化纤：“金九银十”行情结束，整体终端订单不如预期

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)



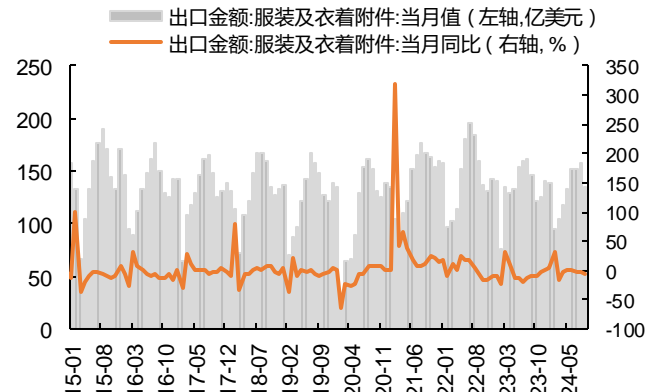
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表38 江浙织机 PTA 产业链开工率 (%)



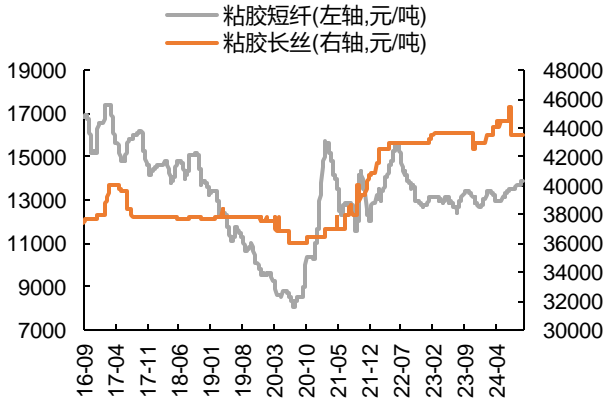
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表39 我国服饰及衣着附件出口金额及同比增速



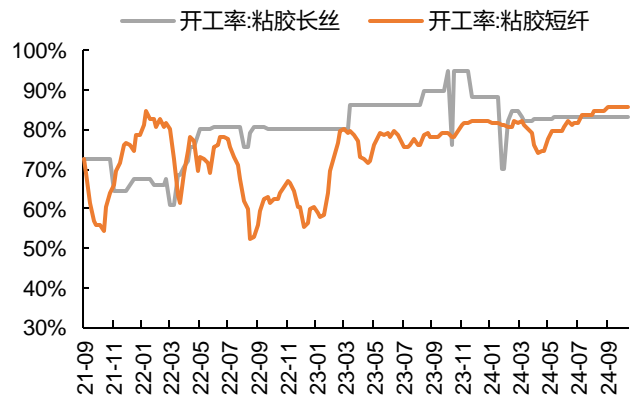
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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 (%)



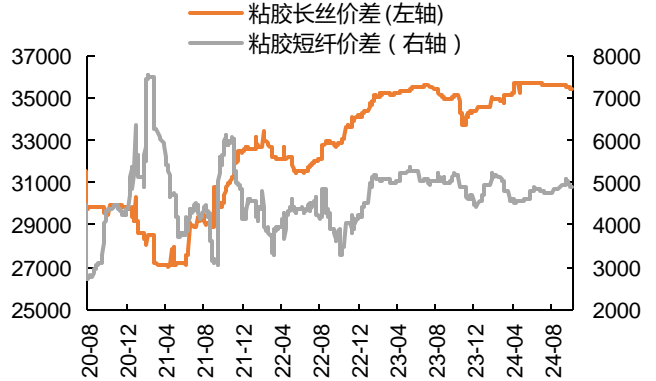
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

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

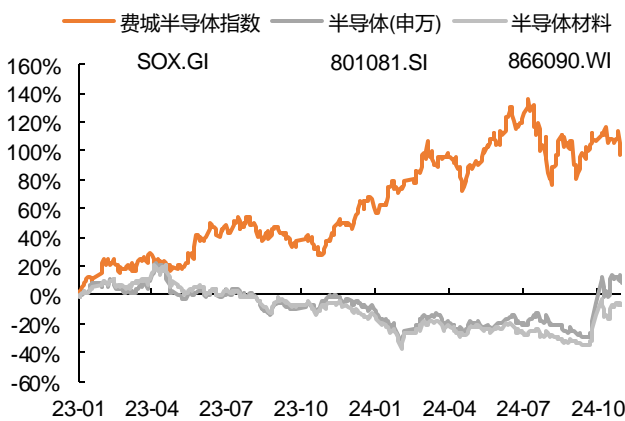
图表43 粘胶长丝和短纤价差走势 (元/吨)



资料来源：ifind，平安证券研究所

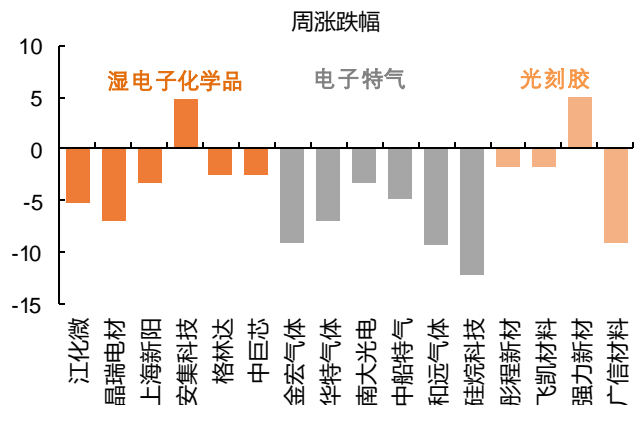
七、 半导体材料：存储芯片价格小幅回落，行业指数高涨后有所回调

图表44 国内外半导体指数走势



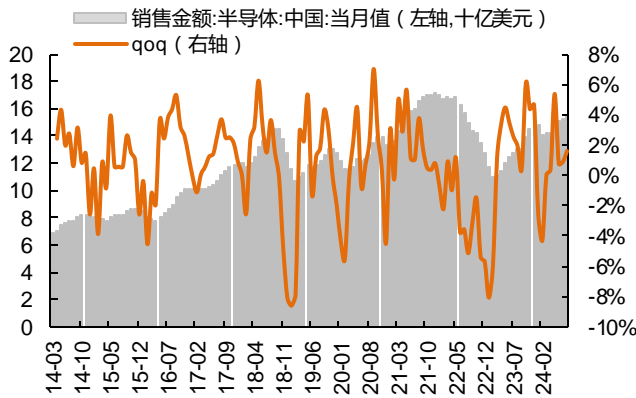
资料来源：wind，平安证券研究所

图表45 半导体材料相关股票周涨跌幅 (%)



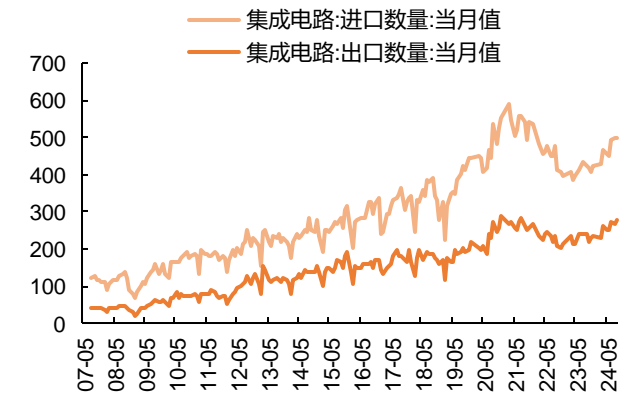
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表46 中国半导体月度销售额及环比增速



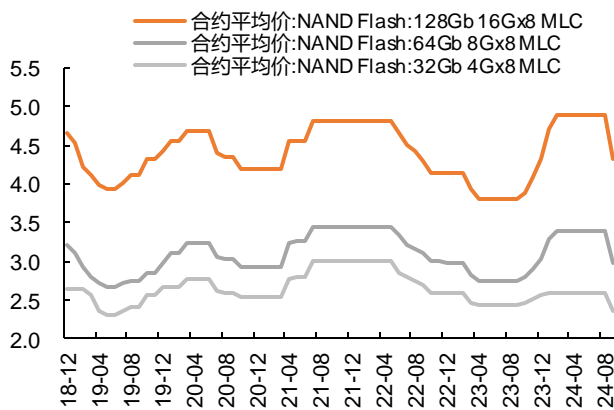
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表47 我国集成电路进出口数量(亿个)



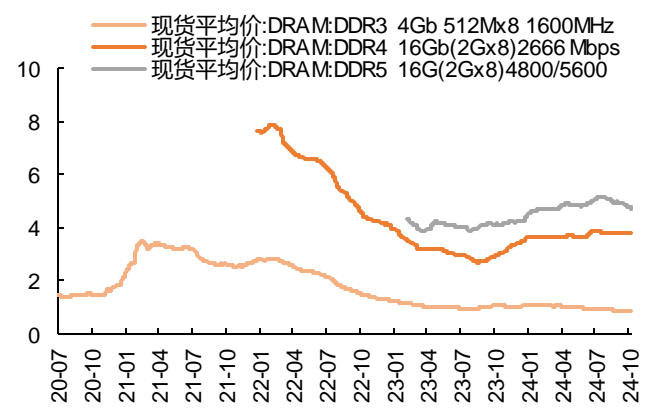
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表48 Nand-flash 存储器价格走势(美元)



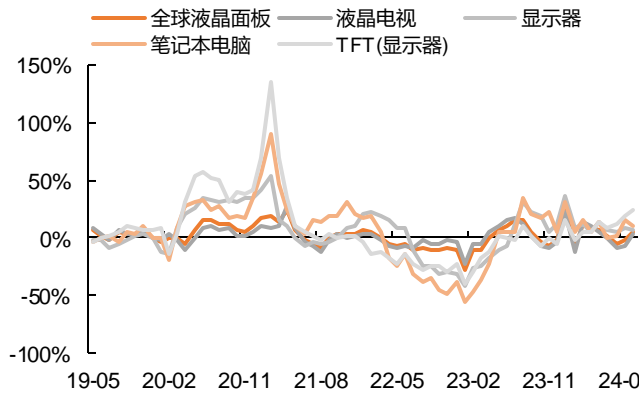
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表49 DRAM DDR 现货均价走势(美元)



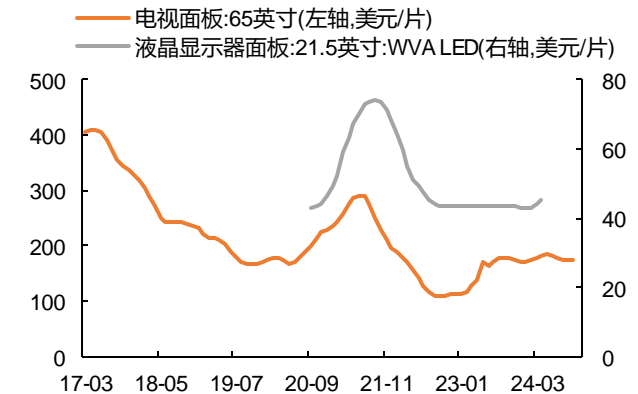
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

加沙地带停火谈判在卡塔尔多哈重启。总台记者获悉，当地时间 10 月 27 日，加沙地带停火谈判在卡塔尔首都多哈重启。卡塔尔、埃及、美国、以色列四方代表参加会谈。巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）方面没有派代表出席。此次会谈是哈马斯领导人辛瓦尔身亡之后有关各方的高级别代表首次就加沙停火进行会谈。美国方面此前表示，各方正在研究停火协议的“新框架”，以便继续推动谈判进程向前迈进。（央视新闻，10/28）

哈马斯官员：拒绝仅暂时停火 坚持要求永久停火。当地时间 10 月 31 日，巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）高级官员塔希尔·努努（Taher al-Nunu）表示，该组织拒绝任何关于仅在加沙地带实现暂时停火的提议，并坚持要求实现永久停火。塔希尔·努努称：“我们已经对暂时停火、之后又恢复侵略的想法表达过立场了。哈马斯支持永久结束冲突，而非暂时结束。”（央视新闻，10/31）

OPEC+ 据悉可能推迟石油增产计划。10 月 30 日据路透社消息，三位知情人士周三表示，OPEC+ 可能将原定 12 月生效的增产计划推迟一个月或更长时间，因担心石油需求疲软和供应增加。（界面新闻，10/30）

中国石化再成立两家新公司，主要布局固态电池和特种油品。近日，中石化资本完成了对中科深蓝汇泽新能源（常州）有限责任公司的 Pre-A 轮融资，汇泽公司是一家致力于全固态电池技术研发及商业化的高科技企业。10 月 29 日，中石化特种油品有限责任公司在湖北荆门完成工商登记，标志中石化特种油品有限责任公司注册成立，旨在加快中国石化百万吨高端绿色特种油基地建设。（中国石油石化，10/31）

六部门联合发布《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》。国家发展改革委、工业和信息化部、住房城乡建设部、交通运输部、国家能源局、国家数据局 10 月 30 日发布的《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》提出，全面提升可再生能源供给能力。加快推进大型风电光伏基地建设，加快建设数字化智能化电网，加强充电基础设施、加气站、加氢站建设。（中国石油石化，10/31）

“三桶油”2024 年三季度业绩发布。中国石油 2024 年前三季度实现营业收入 2.26 万亿元，同比下降 1.1%；实现归属于母公司股东的净利润 1325.2 亿元，同比增长 0.7%，其中第三季度实现归属于母公司股东的净利润 439.1 亿元，环比增长 2.3%。中国石化前三季度营收为 2.37 万亿元，同比下降 19.8%；归母净利润为 451.1 亿元，同比下降 16.6%；2024Q3 营收为 125.7 亿元，同比下降 50.9%，归母净利润为 80.3 亿元，同比下降 55.2%。中海油服前三季度实现营收 336.6 亿元，同比增长 14.1%，实现归母净利润 24.4 亿元，同比增长 7.5%；2024Q3 实现营收 111.3 亿元，同比增长 4.7%，实现归母净利润 8.5 亿元，同比减少 8.8%。（中国石油石化，10/29）

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