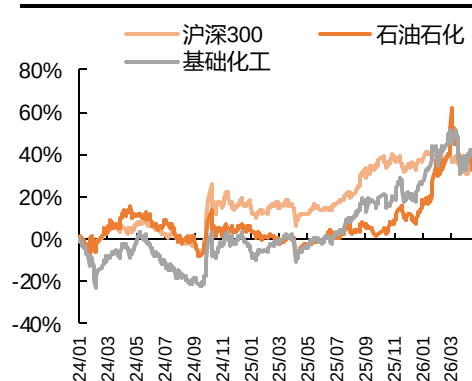


石油石化周报

美伊冲突有所降温，国际油价高位回落

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：

- 石油石化：美伊冲突有所降温，国际油价高位回落。据 ifind 数据，2026 年 4 月 10 日-2026 年 4 月 17 日，WTI 原油期货结算价下跌 13.17%，布伦特原油期货结算价下跌 5.06%。**一周重点事件：**4 月 13 日，美军称将封锁伊朗全境海岸线；4 月 14 日，特朗普称美国对伊朗的战争已经结束；4 月 15 日，美伊接近达成结束冲突的框架性协议，霍尔木兹海峡恢复部分通航；4 月 17 日，伊朗外长称黎以停火期间对所有商船开放霍尔木兹海峡，同时美伊正磋商结束战争的计划，但特朗普称对伊朗的海上封锁将持续至“交易”完成；4 月 17 日晚，伊朗发布船舶通行霍尔木兹海峡新规，强调有条件暂时开放；4 月 18 日，多艘船只尝试通过霍尔木兹海峡但最终折返；4 月 19 日，伊朗称美以侵略行径使“无条件通过霍尔木兹海峡”不再适用，伊朗伊斯兰革命卫队海军表示，由于美国违反停火协议，并未解除对伊朗船只和港口的封锁，因此霍尔木兹海峡从当晚起关闭，直至美国的封锁解除。虽然随着美伊谈判的开启，伊朗冲突整体有所降温，最紧张的时期已逐渐过去，国际油价高位回落；但短期我们认为中东地缘冲突阶段性升温的风险尚存，就霍尔木兹海峡控制权、伊铀浓缩等问题要快速达成协议的难度较大；虽然近日通过霍尔木兹海峡的船舶数量有所增加，但距离恢复正常流量较远，且伊朗再次宣布封锁海峡导致多艘船只折返，全球石油供应趋紧的情况仍在发酵，因此短期我们认为能化品供应潜在危机尚未解除，油价和化工品价格难回冲突前水平。
- 氟化工：原材料涨价支撑制冷剂价格高位，下游需求旺季将迎。据钢联数据，热门制冷剂 R32 价格高位持稳，R134a 高位续涨，当前制冷剂库存处于历史低位，工厂货源紧张；且上游基础原材料硫酸延续涨势导致氢氟酸成本进一步走高，成本端支撑制冷剂产品价格高位。供给端总量受控，2026 年 HFCs 生产配额核发公示，总量为 797845 吨，同比增加 5963 吨，配额增加品种：HFC-134a 增加 3242 吨，HFC-245fa 增加 2918 吨，HFC-32 增加 1171 吨等，品类间配额调整比例从 10%调增至 30%。需求端，随着天气转暖，空调、汽车等制冷设备将迎来消费旺季，国内产销及售后加注需求有望进一步释放。2026 年家电国补政策有望延续，中央经济工作会议明确将“优化‘两新’政策实施”作为 2026 年重点工作，为“十五五”开局之年的扩内需、促转型工作划定方向。综上，国际地缘冲突引发原料价格高涨，短期内成本攀升拉动氟化工产品价格上涨，同时在供应偏紧且需求良好的背景下，预计制冷剂后市将延续高位探涨走势。

投资建议：

本周，我们建议关注**石油石化、氟化工、半导体材料板块**。石油石化：伊朗地缘局势阶段性升温风险尚存，俄乌地缘风险尚存，短期内布伦特油价在 80 美元/桶左右的位置支撑偏强；本轮美以伊冲突以来，霍尔木兹海峡经历首次真正意义上的封锁，且涉及大部分中东石油主产国，不论是油运还是炼厂生产均受较大影响，后续即使战争逐渐平息，霍尔木兹海峡恢复通航和炼厂设施重启、油田复产均需数周甚至更长时间，叠加原油浮仓量消耗和多国释放石油库存使供应缓冲垫被削薄，因此我们认为本轮冲突后油价中枢难回 60 美元/桶左右的低位，中期来看，新的中枢或上移至 80 美元/桶左右。面对国际油价剧烈震荡，国内油企通过上下游一体化布局和油气来源多元化降低了业绩对油价的敏感性，并加快在国内海上油气资源开放方面的投入，以降低能源对外依赖程度。建议关注增产空间大、成本有优势的中国海油、中曼石油，以及深入炼化一体化布局、降本增效成果较好、企业业绩表现出较强韧性的中国石油、恒力石化。氟化工：2025 年二代制冷剂配额进一步削减，三代制冷剂配额同比增量有限，供应端确定性受限，需求端则在国补驱动下增势向好，下游家电与汽车需求维持增长，制冷剂供需格局改善，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，终端基本面逐步回暖，周期上行与国产替代形成共振，建议关注上海新阳、联瑞新材、南大光电、江化微。

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。

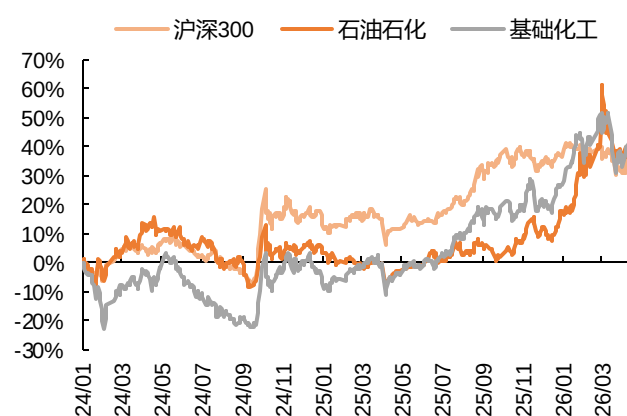
正文目录

一、	化工市场行情概览	4
二、	石油石化：美伊冲突有所降温，国际油价高位回落	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：聚氨酯库存走低，价格价差延续高位	7
四、	氟化工：原材料涨价支撑制冷剂价格高位，下游需求旺季将迎	8
五、	化肥：磷肥刚需为主开工降负荷，原料硫磺高位宽幅震荡	9
六、	化纤：涤纶 POY 价格仍处高位，下游企业承压减停产	10
七、	半导体材料：上行周期+国产替代，指数或有进一步上涨空间	11
八、	市场动态	13
九、	投资建议	14
十、	风险提示	15

一、化工市场行情概览

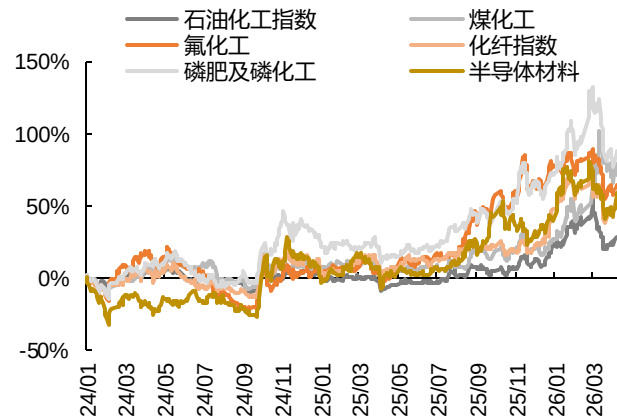
截至 2026 年 4 月 17 日，基础化工指数（801030.SL）收于 4,873.56 点，较上周上涨 0.41%；石油石化指数（801960.SL）收于 2,912.40 点，较上周下跌 3.88%；化工细分板块中，石油化工指数（CI005102.CI）较上周下跌 2.44%，煤化工指数（850325.SL）下跌 5.55%，氟化工指数（850382.SL）上涨 1.31%，化纤指数（CN6047.SZ）下跌 2.62%，磷肥及磷化工指数（850332.SL）下跌 0.29%，半导体材料指数（850813.SL）上涨 3.26%；沪深 300 指数较上周上涨 1.99%。

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

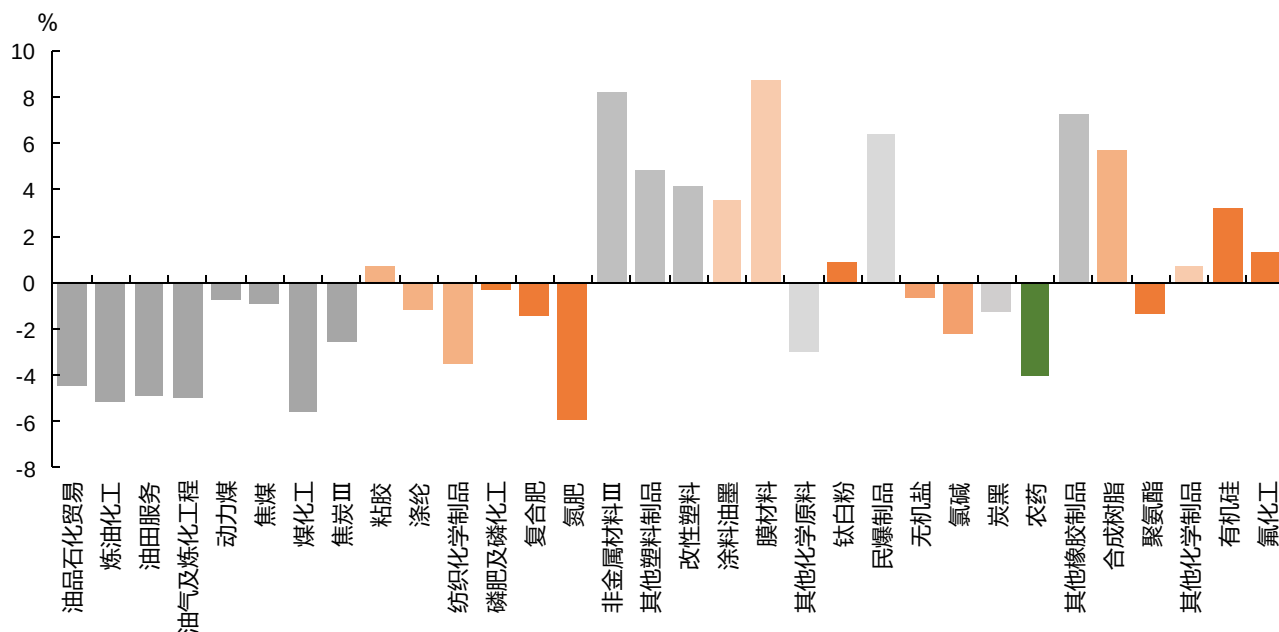
图表2 化工细分板块指数累计涨跌幅



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膜材料（+8.77%）、非金属材料Ⅲ（+8.22%）、其他橡胶制品（+7.25%）。

图表3 化工细分板块周涨跌幅（%）

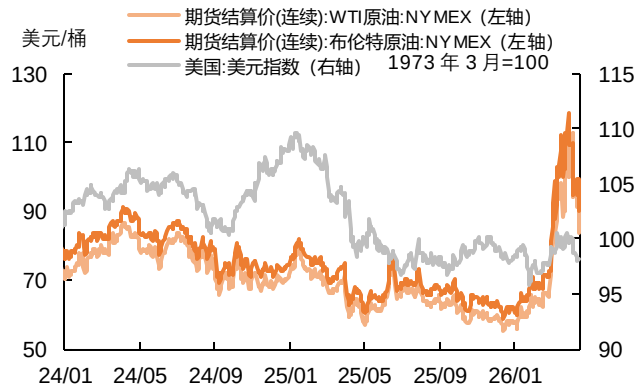


资料来源：iFind，平安证券研究所

二、石油石化：美伊冲突有所降温，国际油价高位回落

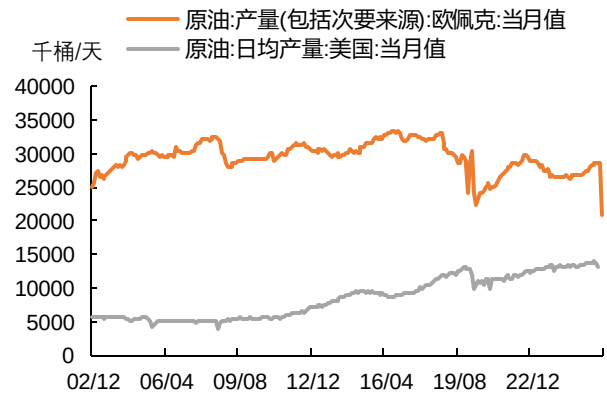
2.1 原油基本面数据跟踪

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)



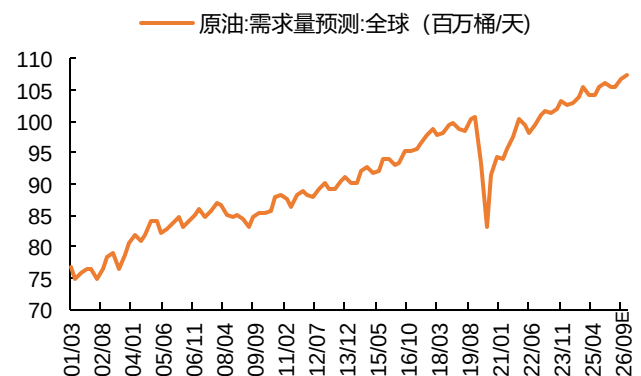
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表6 美国炼油厂开工率(%)



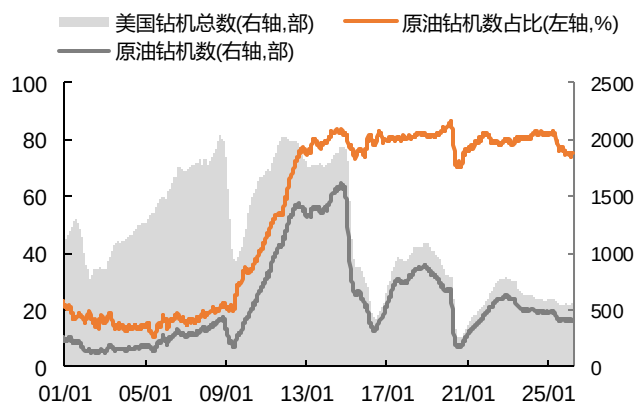
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表7 全球原油需求量及预测



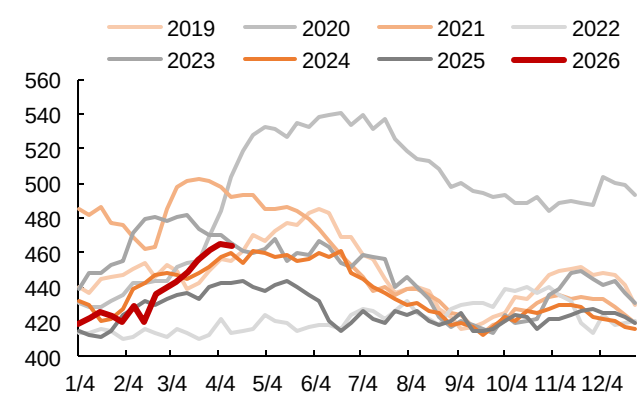
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

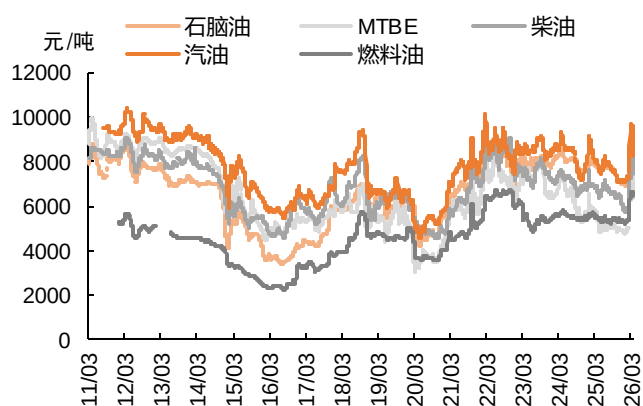
图表9 美国商业原油库存走势(百万桶)



资料来源: wind, 平安证券研究所

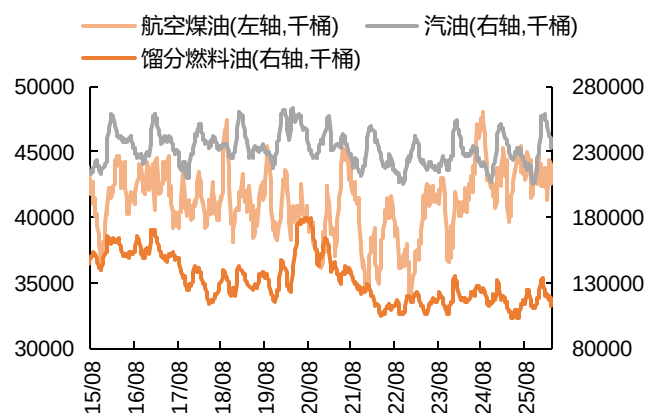
2.2 炼化产业链数据跟踪

图表10 几大类成品油现货价走势



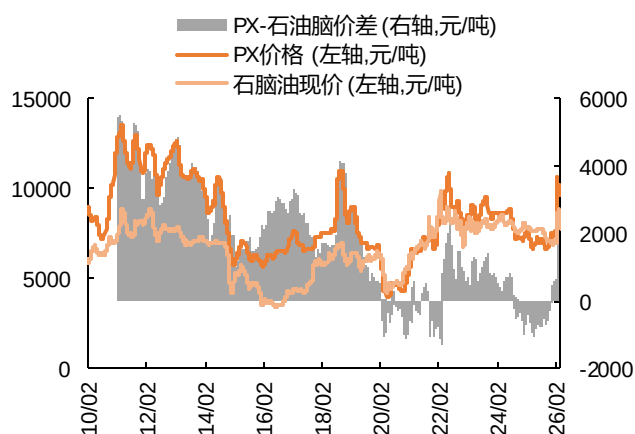
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表11 美国成品油库存走势



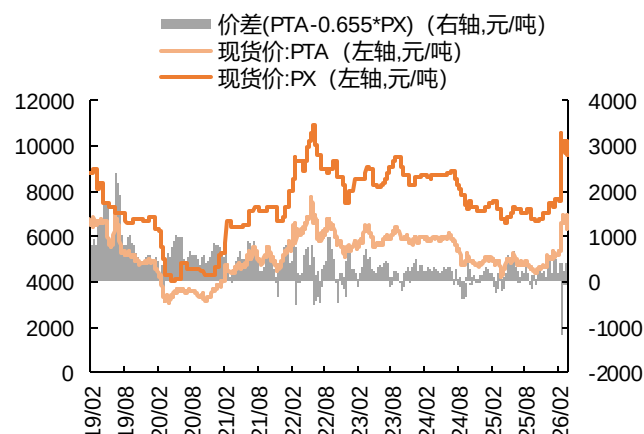
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表12 PX 价格价差走势



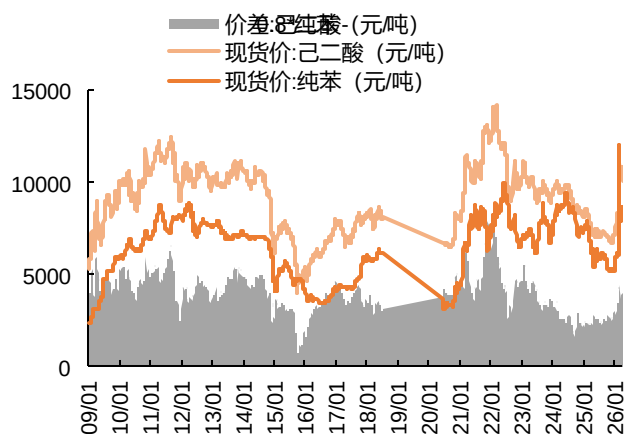
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表13 PTA 价格价差走势



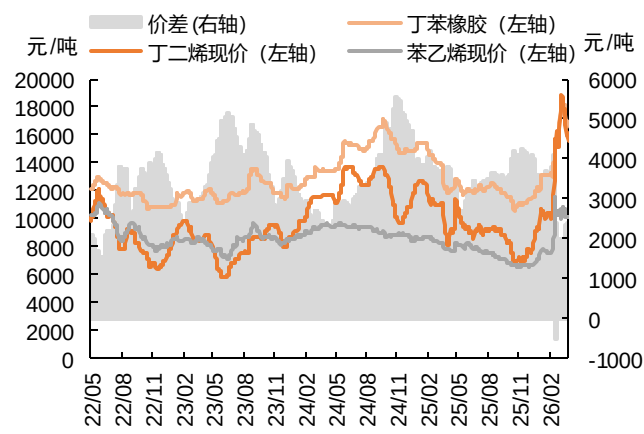
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表14 己二酸价格价差



资料来源: ifind, 平安证券研究所

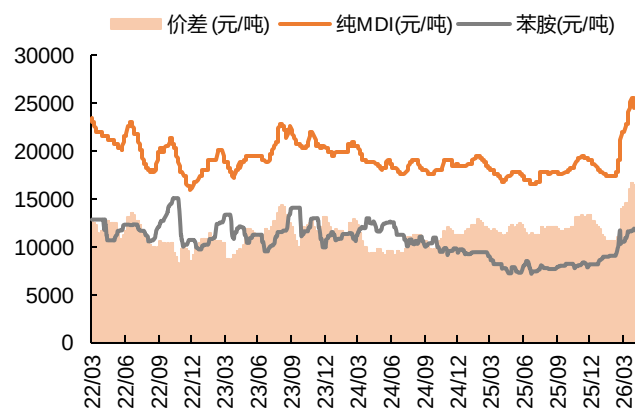
图表15 丁苯橡胶价格价差 (元/吨)



资料来源: ifind, 平安证券研究所

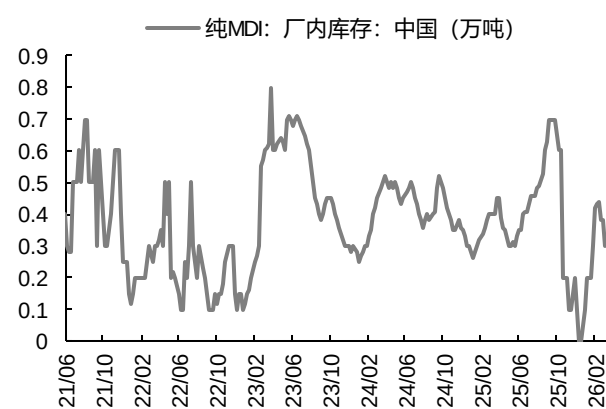
三、 聚氨酯：聚氨酯库存走低，价格价差延续高位

图表16 纯 MDI 价格价差



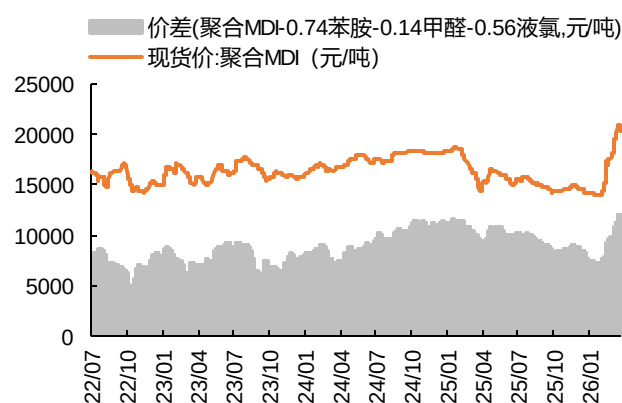
资料来源：钢联数据，平安证券研究所，注：价差计算公式同聚合 MDI

图表17 纯 MDI 库存走势



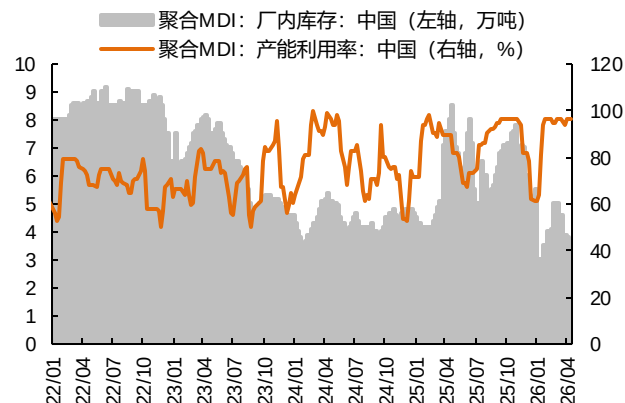
资料来源：钢联数据，平安证券研究所

图表18 聚合 MDI 价格价差



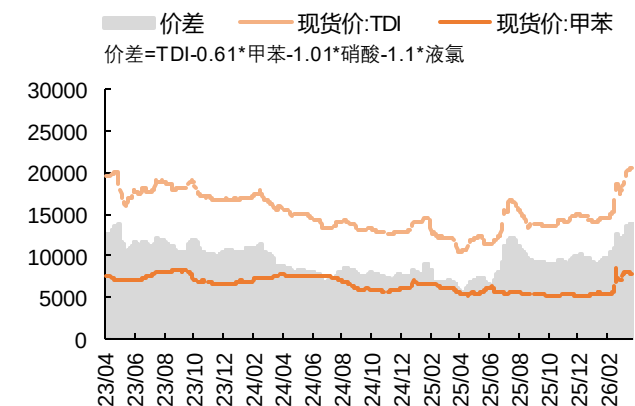
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表19 聚合 MDI 产能利用率和库存走势



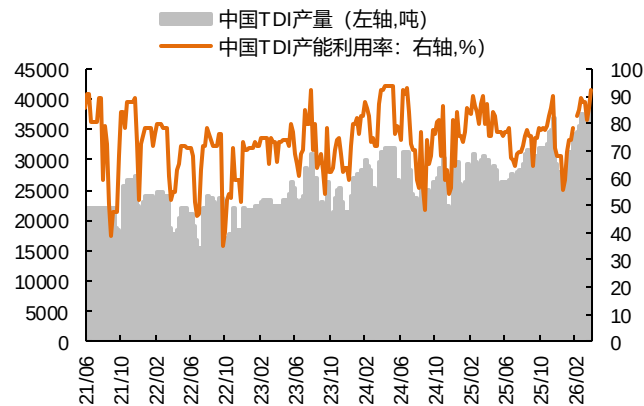
资料来源：钢联数据，平安证券研究所

图表20 TDI 价格价差 (元/吨)



资料来源：ifind，平安证券研究所

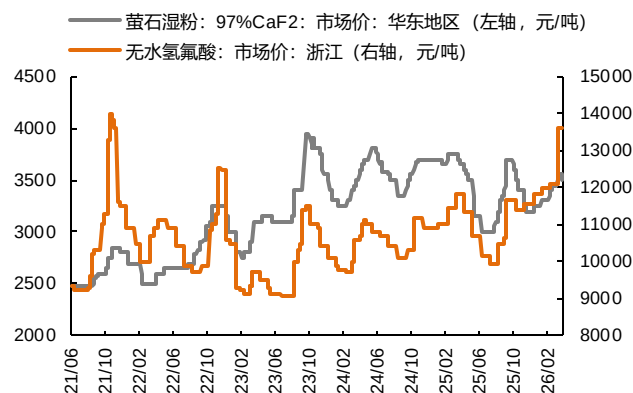
图表21 TDI 产量和产能利用率走势



资料来源：钢联数据，平安证券研究所

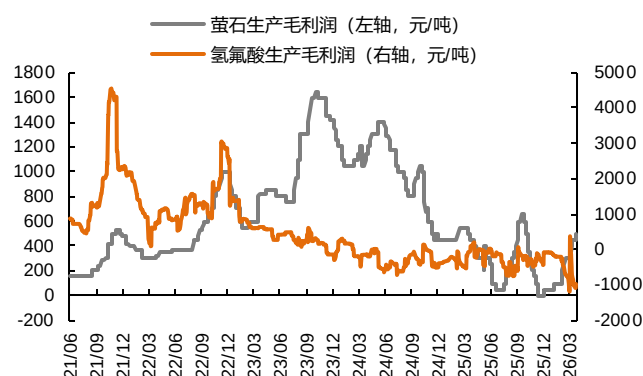
四、氟化工：原材料涨价支撑制冷剂价格高位，下游需求旺季将迎

图表22 萤石 97 湿粉和氢氟酸价格走势



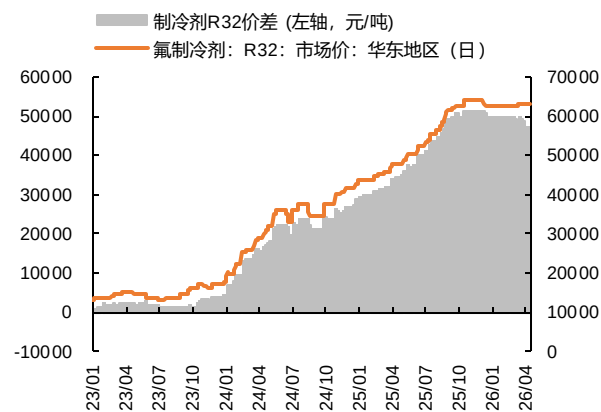
资料来源：钢联数据，平安证券研究所

图表23 萤石和氢氟酸生产毛利润



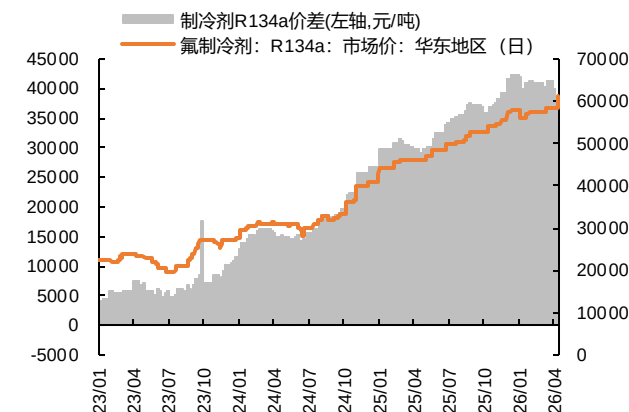
资料来源：钢联数据，平安证券研究所

图表24 本周制冷剂 R32 价格价差持续走高



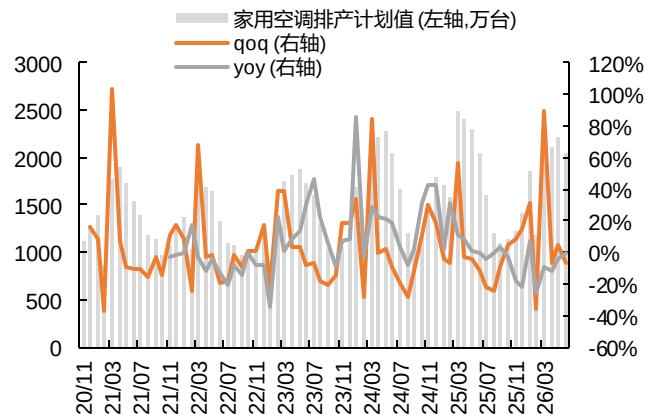
资料来源：钢联数据，平安证券研究所，注：R32 价差=R32 主流价格-1.8*二氯甲烷-0.8*无水氢氟酸

图表25 本周制冷剂 R134a 价格价差持续走高



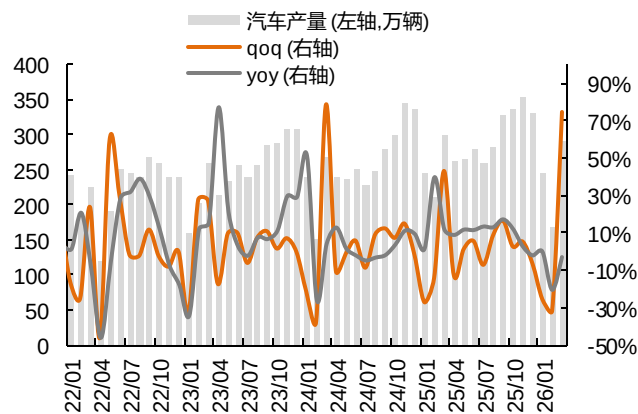
资料来源：钢联数据，平安证券研究所，注：R134a 价差=R134a 主流价格-1.35*三氯乙烯-0.88*无水氢氟酸

图表26 我国家用空调计划排产情况



资料来源：ifind，平安证券研究所

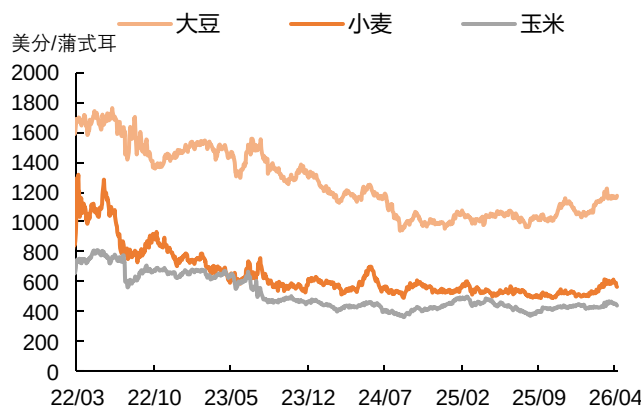
图表27 我国汽车产量情况



资料来源：ifind，平安证券研究所

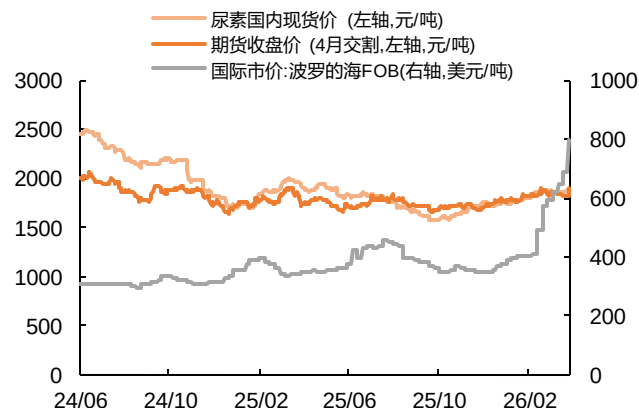
五、 化肥：磷肥刚需为主开工降负荷，原料硫磺高位宽幅震荡

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)



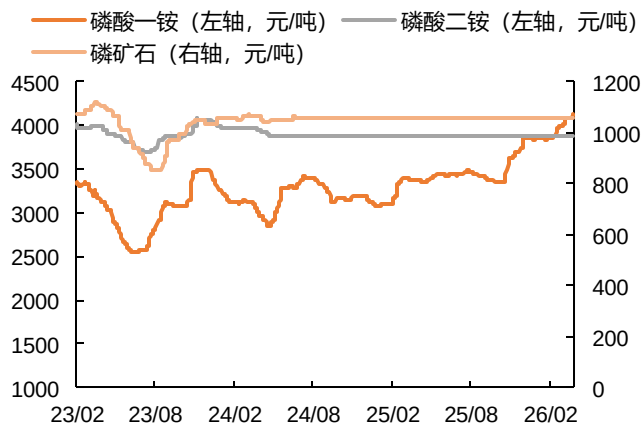
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表31 国产复合肥价格走势 (元/吨)



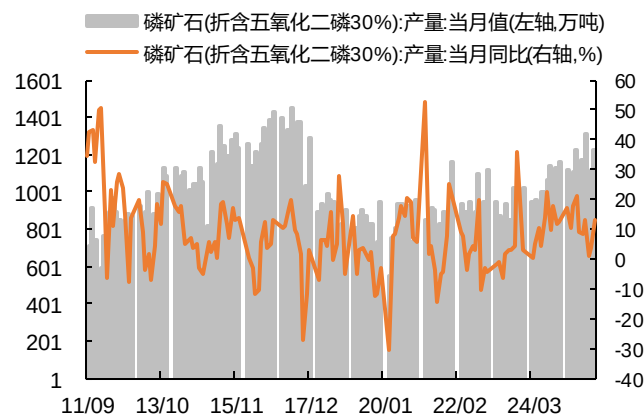
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表32 磷矿石和磷酸一铵/磷酸二铵现货价格走势



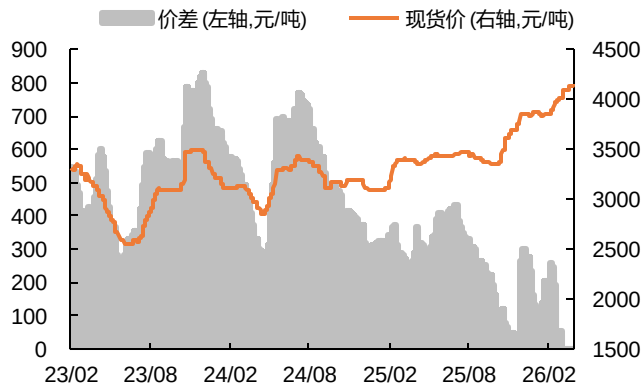
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表33 磷矿石月产量及同比增速



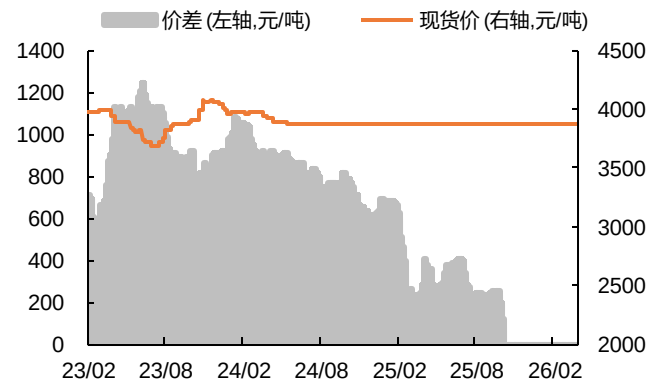
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

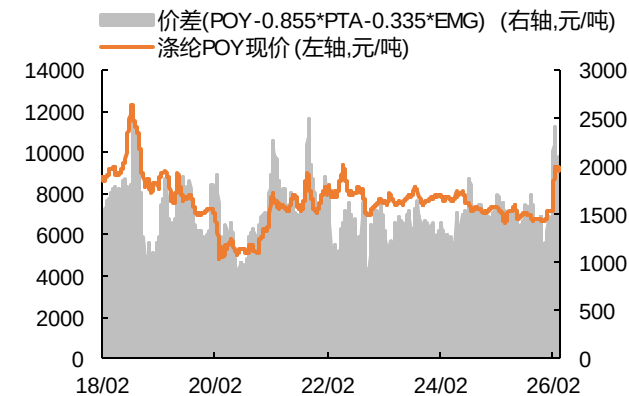
图表35 磷酸二铵价格及价差走势



资料来源: ifind, 平安证券研究所

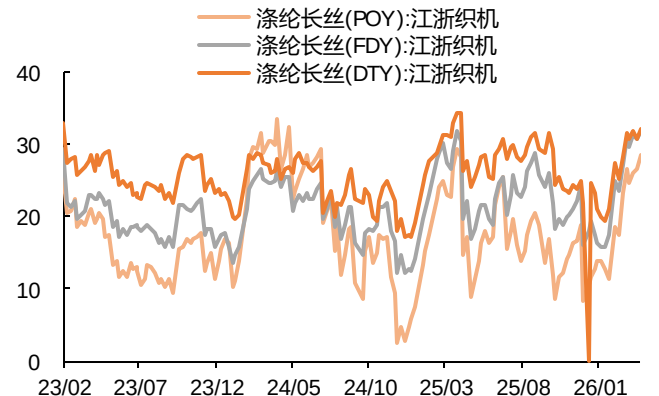
六、 化纤：涤纶 POY 价格仍处高位，下游企业承压减停产

图表36 涤纶 POY 价格价差走势



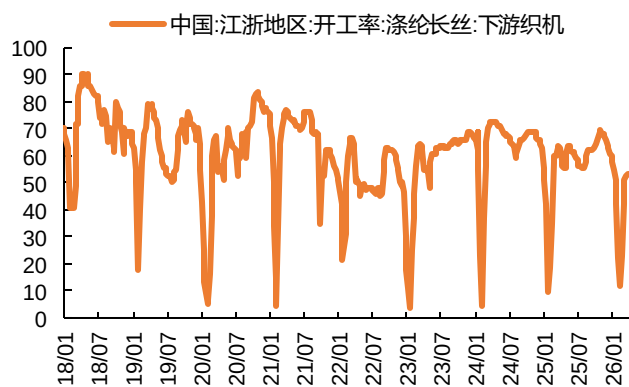
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表37 涤纶长丝 POY/FDY/DTY 周库存天数 (天)



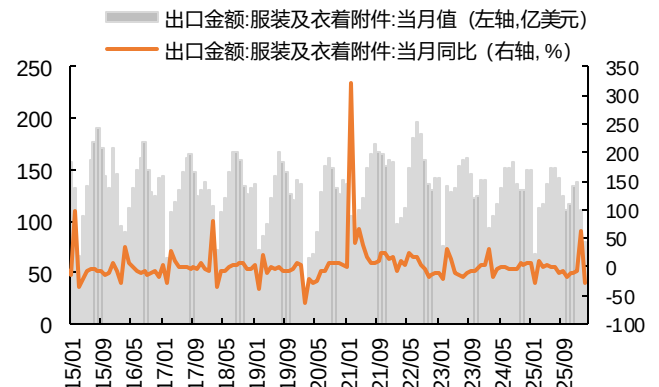
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表38 江浙地区下游织机涤纶长丝开工率 (%)



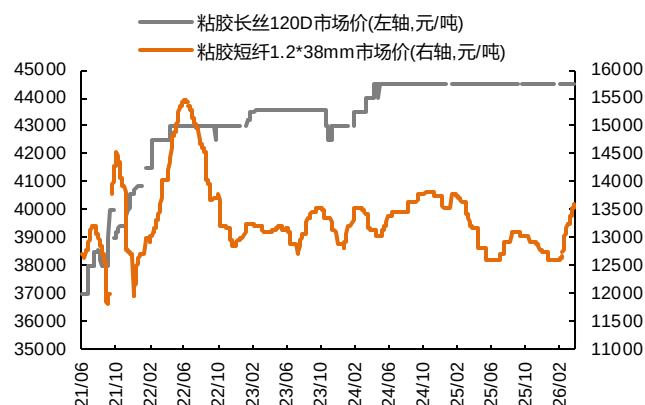
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表39 我国服饰及衣着附件出口金额及同比增速



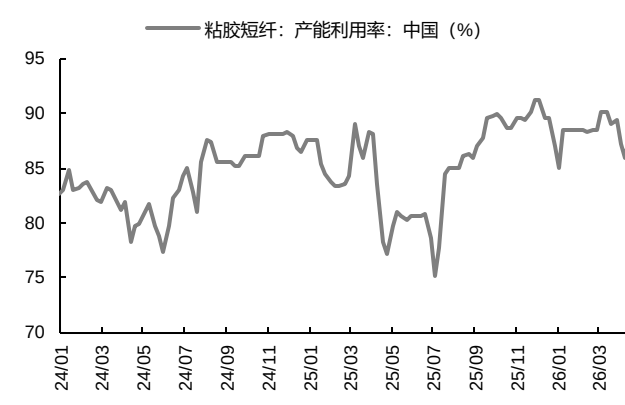
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表40 粘胶短纤和粘胶长丝价格走势



资料来源：钢联数据，平安证券研究所

图表41 粘胶短纤产能利用率走势



资料来源：钢联数据，平安证券研究所

图表42 粘胶短纤库存量（吨）



资料来源：钢联数据，平安证券研究所

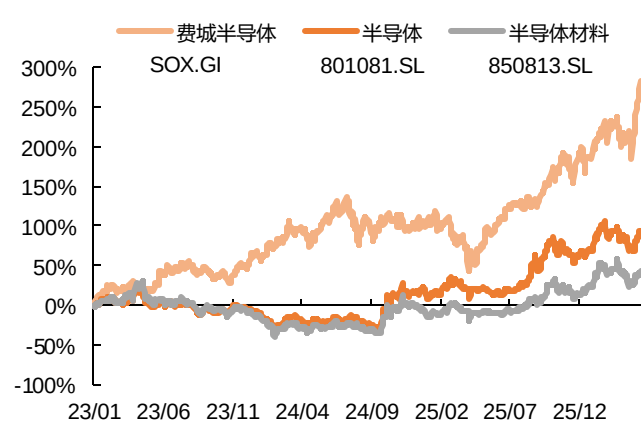
图表43 粘胶长丝和短纤价差走势（元/吨）



资料来源：ifind，平安证券研究所

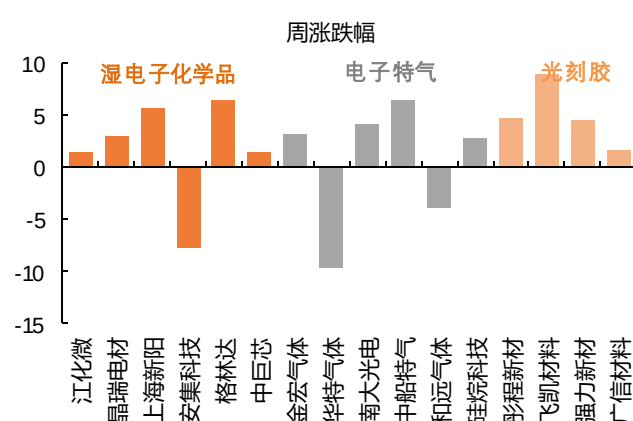
七、 半导体材料：上行周期+国产替代，指数或有进一步上涨空间

图表44 国内外半导体指数走势



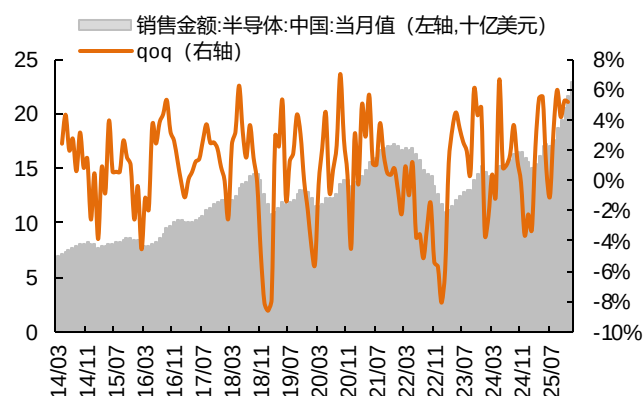
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表45 半导体材料相关股票周涨跌幅（%）



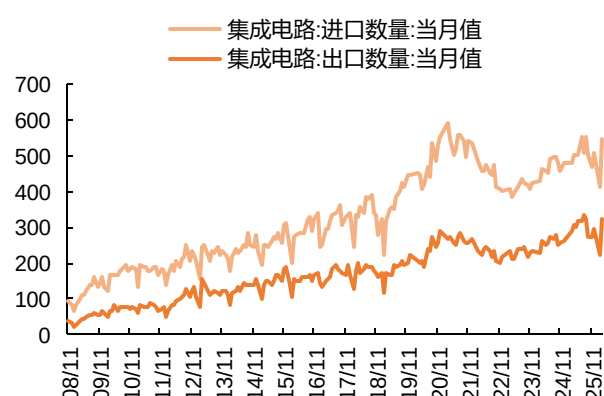
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表46 中国半导体月度销售额及环比增速



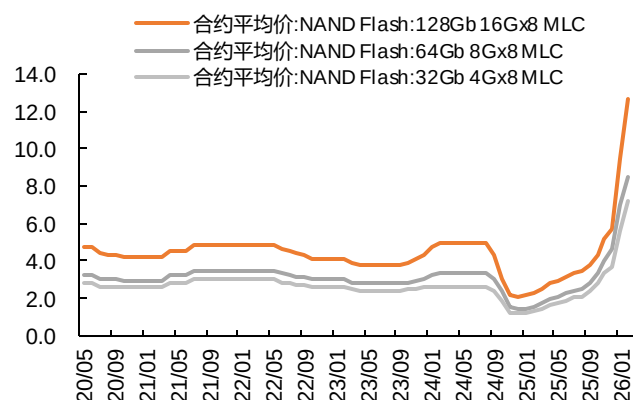
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表47 我国集成电路进出口数量 (亿个)



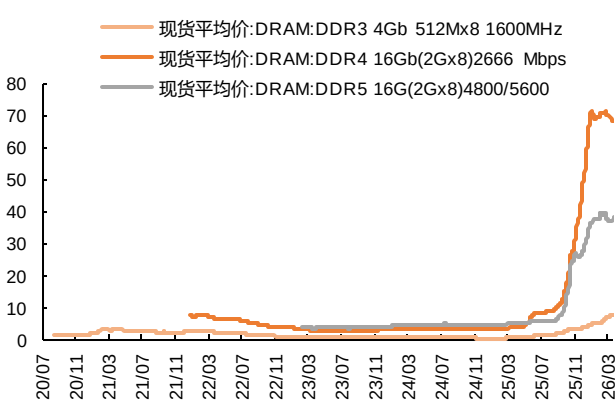
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表48 Nand-flash 存储器价格走势 (美元)



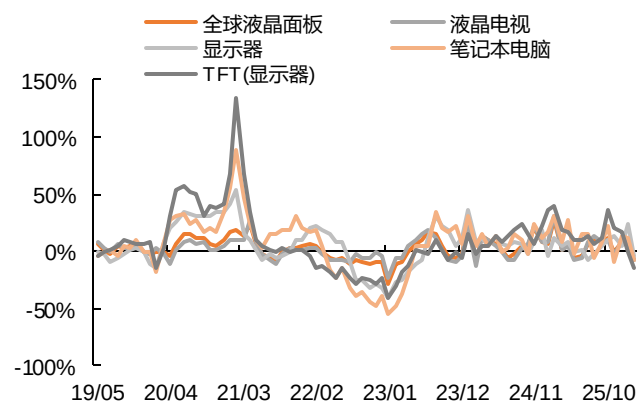
资料来源: ifind, 平安证券研究所

图表49 DRAM DDR 现货均价走势 (美元)



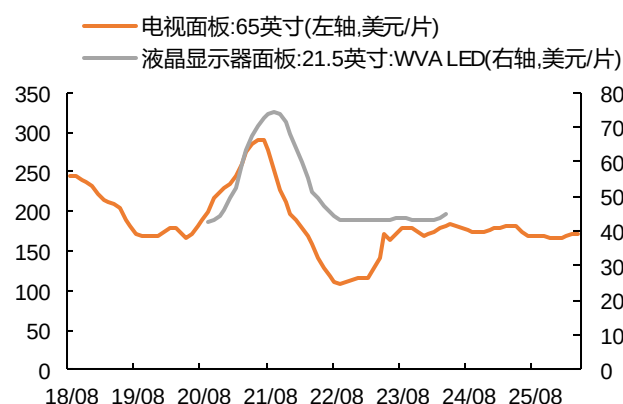
资料来源: ifind, 平安证券研究所

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

美军：将封锁伊朗全境海岸线。据 CCTV 国际时讯援引路透社 4 月 13 日报道，该媒体看到的美军中央司令部发给海员的一份通知称，美军将在阿曼湾和霍尔木兹海峡以东的阿拉伯海实施封锁，该封锁将“适用于所有船只，无论其悬挂哪国旗帜”。这份通知称，封锁将于格林威治时间今天 14 时、也就是北京时间 22 时生效，封锁“涵盖伊朗全境海岸线，包括但不限于港口和石油码头”，“任何未经授权进入或驶出封锁区域的船只，均可能被拦截、改道及扣押”，包括食品、医疗用品和其他必需品在内的人道主义物资运输在经检查后将获准通行。(财联社，2026/4/13)

美媒：伊朗称最多暂停铀浓缩 5 年，特朗普拒绝。新华社华盛顿 4 月 13 日电 据美国《纽约时报》13 日报道，伊朗方面当天表示只能同意最多暂停铀浓缩活动 5 年。美国总统特朗普已拒绝这一提议。(新华社，2026/4/14)

美媒：特朗普称美国对伊朗的战争已经结束。当地时间 4 月 14 日获悉，美国总统特朗普在最新采访中表示，美国对伊朗的战争已经“结束”。(央视新闻，2026/4/15)

霍尔木兹海峡恢复部分通航。据央视新闻，在美军对伊朗港口实施封锁的背景下，过去 24 小时已有超过 20 艘商业船只通过霍尔木兹海峡。尽管通行量仍低于战前水平，但关键航道运输出现恢复迹象。(财联社，2026/4/15)

美伊接近达成结束冲突的框架性协议。央视记者 15 日自美国方面获悉，美国与伊朗谈判代表在最新一轮会谈中取得进展，正逐步接近达成一项结束冲突的框架性协议。据悉，在巴基斯坦、埃及和土耳其等国斡旋下，双方正试图在停火协议到期前弥合分歧、达成协议。但多名美国官员强调，鉴于分歧仍然显著，最终达成协议尚无保证。美国总统特朗普的谈判团队正通过电话沟通和交换协议草案持续推进谈判。美方官员表示，未来几天可能举行新一轮面对面会谈，但具体时间尚未确定。如达成框架协议，预计需延长临时停火协议期限，以便就全面协议细节展开进一步谈判。(央视新闻，2026/4/15)

美方对伊朗启动代号为“经济狂怒”的行动。当地时间 4 月 16 日，美国国防部长赫格塞思在新闻发布会上说，美财政部正在启动代号为“经济狂怒”(Economic Fury)的行动，“对伊朗施加最大化的经济压力”。(央视新闻，2026/4/16)

国际能源署署长：欧洲仅剩够用 6 周航空燃油。国际能源署署长法提赫·比罗尔 4 月 16 日在法国巴黎接受采访时表示，欧洲“大概只剩下够用 6 周左右的航空燃油了”。他警告称，如果美以伊战事导致石油供应持续受阻，可能“很快”会出现航班取消的情况。比罗尔说，由于通过霍尔木兹海峡的石油、天然气和其他重要供应被切断，“我们正在经历历史上最大的能源危机之一”，其带来的影响是“更高的汽油价格、更高的天然气价格、更高的电力价格”。(央视新闻，2026/4/17)

伊朗外长：黎以停火期间对所有商船开放霍尔木兹海峡。当地时间 17 日下午，伊朗外长阿拉格齐在社交媒体发文称，鉴于黎巴嫩和以色列达成停火，在停火期间，伊朗对所有商船开放霍尔木兹海峡。阿拉格齐说，霍尔木兹海峡在停火期间对所有商船通行完全开放，通行路线依照伊朗港口与海事组织此前已公布的协调路线。美国总统特朗普随后发文对伊朗宣布开放霍尔木兹海峡予以证实。(央视新闻，2026/4/17)

美伊正磋商结束战争的计划。据美国媒体 17 日援引两名美国官员和两名了解谈判情况的消息人士的话报道说，美国和伊朗正就一份旨在结束战争的计划进行沟通。其中一个重要议题是美国将解冻伊朗被冻结的 200 亿美元资金，以换取伊朗放弃其浓缩铀库存。报道还援引另一名熟悉调解工作的消息人士的话称，谈判预计将于本周日在巴基斯坦首都伊斯兰堡举行。(新华社，2026/4/17)

特朗普：对伊朗的海上封锁将持续至“交易”完成。美国总统特朗普 17 日在社交媒体上说，“针对伊朗的海上封锁将继续有效，直至我们与伊朗的交易百分之百完成。由于大部分细节已经完成谈判，这一进程应该会很很快完成”。(新华社，2026/4/17)

伊朗发布船舶通行霍尔木兹海峡新规，强调有条件暂时开放。伊朗伊斯兰革命卫队海军司令部 17 日晚在社交媒体发布船舶在霍尔木兹海峡通行的新规定。伊朗国防部发言人后续强调，霍尔木兹海峡是有条件开放、暂时开放。伊朗伊斯兰革命卫队海军司令部说，新规定一是民用船只必须通过伊朗指定航线通行；二是军用船只仍禁止通过；三是所有船只通行均须与伊朗伊斯兰革命卫队海军协调。此项新规符合伊朗与美国、以色列以及黎巴嫩与以色列临时停火协议的实施。据伊朗塔斯尼姆通讯社 18 日凌晨报道，

伊朗国防部发言人表示，霍尔木兹海峡只是在停火状态下有条件开放，军用船只和附属于敌对势力的船只无法通行。这一开放状态是暂时的，一旦黎巴嫩面临压力，局势将恢复先前状态。(新华网，2026/4/18)

伊朗：未同意举行下一轮谈判，原因在于美方。新华社德黑兰 4 月 18 日电，据伊朗塔斯尼姆通讯社从有关部门获得的消息，由于美方对伊朗实施海上封锁并提出过分要求，伊朗目前尚未同意与美国举行下一轮谈判。(新华社，2026/4/18)

海事情报公司：伊朗革命卫队向试图穿越霍尔木兹海峡的油轮开火。海事情报公司“油轮追踪者”网站 18 日在社交媒体发文说，两艘试图穿越霍尔木兹海峡的印度船只被伊朗伊斯兰革命卫队海军逼退，其间出现开火情况。其中一艘是悬挂印度国旗的超大型油轮。(新华社，2026/4/18)

多艘船只尝试通过霍尔木兹海峡但最终折返。新华社伦敦 4 月 18 日电（记者高文成）船舶追踪数据显示，约 10 艘船只 18 日尝试通过霍尔木兹海峡，但最终折返。航运轨迹显示，多艘船只在行至伊朗拉腊克岛附近水域后折返。数据显示，这些船只中多为油轮，多艘船只在自动识别系统中的目的地为印度。伊朗外长阿拉格齐 17 日宣布在黎巴嫩和以色列停火期间对所有商船开放霍尔木兹海峡。但伊朗媒体 18 日报道，因美国“屡次违背承诺”，伊朗军方已重新收紧对霍尔木兹海峡的管控。(新华社，2026/4/18)

特朗普又定下最后期限。据新华社报道，美国总统特朗普 17 日说，除非美国和伊朗 22 日之前达成结束战争的长期协议，否则他可能不延长同伊朗的停火，“我们不得不再次开始投掷炸弹”。特朗普当天在总统专机“空军一号”上对媒体作出上述表态，美国将继续封锁伊朗港口。特朗普还表示，刚刚“得到了一些相当好的消息，主要是伊朗不会拥有核武器”。(环球时报，2026/4/18)

伊朗称美以侵略行径使“无条件通过霍尔木兹海峡”不再适用。当地时间 19 日凌晨，针对欧盟外交政策官员呼吁伊朗遵守“国际法”并“无条件开放”霍尔木兹海峡的言论，伊朗外交部发言人巴加埃回应称，没有任何国际法规禁止伊朗采取必要措施，阻止霍尔木兹海峡被用于对伊朗发动军事侵略。他指出，当美以的侵略行径把美国军事力量带到这片海域附近时，“无条件通过霍尔木兹海峡”的概念实际上已经名存实亡。(央视新闻，2026/4/19)

伊朗：关闭霍尔木兹海峡，直至美国解除封锁。伊朗伊斯兰革命卫队海军当地时间 4 月 18 日晚发布消息称，由于美国违反停火协议，并未解除对伊朗船只和港口的封锁，因此霍尔木兹海峡从当晚起关闭，直至美国的封锁解除。伊朗警告称，所有位于波斯湾和阿曼湾的船只不得离开其停泊地，任何接近霍尔木兹海峡的行为都将被视为与敌方合作，违规船只将成为打击目标。声明还通知所有船只及其所有者，仅通过革命卫队海军的官方渠道及相关频道获取信息，“美国总统关于霍尔木兹海峡和波斯湾的言论毫无可信度”。(财联社，2026/4/19)

九、投资建议

本周，我们建议关注石油石化、氟化工、半导体材料板块。

石油石化：伊朗地缘局势阶段性升温风险尚存，俄乌地缘风险尚存，短期内油价在 80 美元/桶左右的位置支撑偏强；本轮美以伊冲突以来，霍尔木兹海峡经历首次真正意义上的封锁，且涉及大部分中东石油主产国，不论是油运还是炼厂生产均受较大影响，后续即使战争逐渐平息，霍尔木兹海峡恢复通航和炼厂设施重启、油田复产均需数周甚至更长时间，叠加原油浮仓量消耗和多国释放石油库存使供应缓冲垫被削弱，因此我们认为本轮冲突后油价中枢难回 60 美元/桶左右的低位，中期来看，新的中枢或上移至 80 美元/桶左右。面对国际油价剧烈震荡，国内油企通过上下游一体化布局和油气来源多元化降低了业绩对油价的敏感性，并加快在国内海上油气资源开放方面的投入，以降低能源对外依赖程度。建议关注增产空间大、成本有优势的中国海油、中曼石油，以及深入炼化一体化布局、降本增效成果较好、企业业绩表现出较强韧性的中国石油、恒力石化。

氟化工：2025 年二代制冷剂配额进一步削减，三代制冷剂配额同比增量有限，供应端确定性受限，需求端则在国补驱动下增势向好，下游家电与汽车需求维持增长，制冷剂供需格局改善，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，终端基本面逐步回暖，周期上行与国产替代形成共振，建议关注上海新阳、联瑞新材、

南大光电、江化微。

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：

此报告旨为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 2026 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