LNG 价格上涨，涤纶价差改善

——石油化工行业周报（20201227）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存减少 56.2 万桶，美国活跃石油钻机数增加 1 座到 264 座，美元指数上涨 0.46%重新回到 90 以上，布伦特原油价格下跌 1.7%，WTI 原油价格下跌 1.63%，NYMEX 天然气价格下跌 6.26%。

受寒潮及四季度经济恢复的影响，国内 LNG 市场价格大幅上涨，全国多个省份 LNG 价格超过 8000 元/吨，逼近 2017-2018 年冬季的历史价格高点。中国气象台预计，今年 12 月下旬后期，冷空气势力明显增强，26 日至 28 日以及 30 日前后，还将有两股冷空气入侵我国。我们认为，短期降温将提高天然气需求，天然气短期供需不平衡的态势仍有可能加剧，今冬 LNG 价格仍有可能再创新高，相关标的有新奥股份、深圳燃气、广汇能源等。受油价上涨带动，涤纶长丝和 PTA 价差由底部回升，相关标的有荣盛石化、恒力石化、桐昆股份等。受煤价上涨影响，近期辛醇、甲醇、乙二醇等煤化工产品价格出现上涨，相关标的有华鲁恒升。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 0.72%。上证综指上涨 0.05%，中小板指数上涨 2.71%。

个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：天沃科技上涨 40.00%、荣盛石化上涨 13.21%、惠博普上涨 11.57%、富瑞特装上涨 11.54%、恒力股份上涨 10.16%。

❖ 公司动态

中国石油（601857.SH）子公司昆仑能源出售北京管道公司 60%股权和大连 LNG 公司 75%股权；鲁西化工（000830.SH）拟投资建设 60 万吨/年己内酰胺•尼龙 6 项目、120 万吨/年双酚 A 项目、24 万吨/年乙烯下游一体化项目。

❖ 行业动态

1-11 月份，石油加工业利润降幅较 1-10 月份收窄 8.8 个百分点，化工行业利润增速加快 7.7 个百分点（Wind 资讯）；国务院新闻办发布《新时代的中国能源发展》白皮书（能源局网站）；专家解读多地气温偏低原因及发展趋势，拉尼娜与北极海冰偏少是重要背景（中国气象局）。

❖ **风险提示：**OPEC 大幅提高原油产量；国际成品油需求长期下滑。

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业周报
所属行业	石油化工
报告时间	2020/12/27

分析师

白竣天

证书编号：S1100518070003

baijuntian@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、市场行情回顾 4
1. 行业指数、公司涨跌幅 4
2. 原油价格及库存周变化 5
3. 石化产品涨跌幅 6
二、本周要点 8
1. 行业动态 8
2. 公司公告 9

图表目录

图 1： 指数涨跌幅表现..... 4
图 2： 行业涨跌幅表现..... 4
图 3： 石化板块涨跌幅前、后五只股票..... 5
图 4： 布伦特原油价格与 EIA 美国商业原油库存..... 6
图 5： 布伦特原油价格与美国开工钻机数量..... 6
图 6： 辛醇 7
图 7： 甲醇 7
图 8： PTA-0.655*二甲苯..... 7
图 9： 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG..... 7
图 10： 尿素-1.5*无烟煤 7
图 11： 丙烯酸丁酯-0.6*丙烯酸..... 7

表格 1： 原油价格及库存周变化..... 5
表格 2： 本周化工品价格及价差涨跌幅..... 6
表格 3： 重要公司公告..... 9

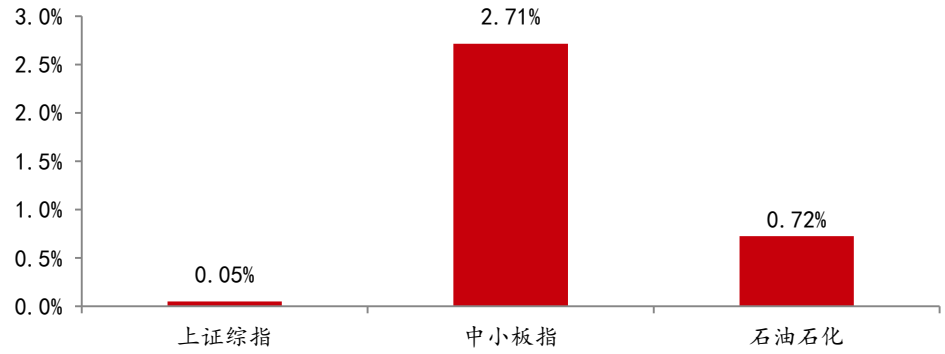
一、市场行情回顾

1. 行业指数、公司涨跌幅

本周表现：本周石油化工板块上涨,涨幅为 0.72%。上证综指上涨 0.05%,中小板指数上涨 2.71%。

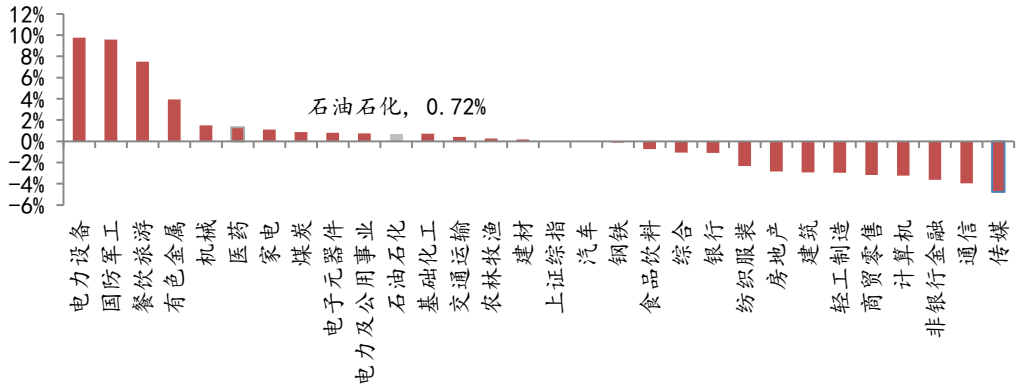
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：天沃科技上涨 40.00%、荣盛石化上涨 13.21%、惠博普上涨 11.57%、富瑞特装上涨 11.54%、恒力股份上涨 10.16%。

图 1： 指数涨跌幅表现



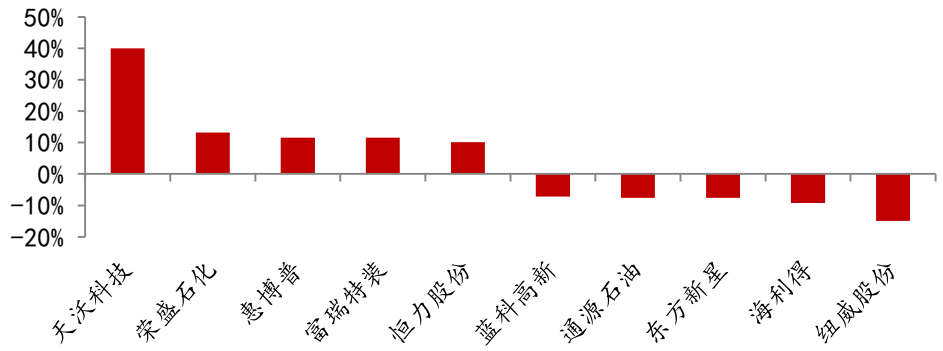
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2： 行业涨跌幅表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 3：石化板块涨跌幅前、后五只股票



资料来源：Wind，川财证券研究所

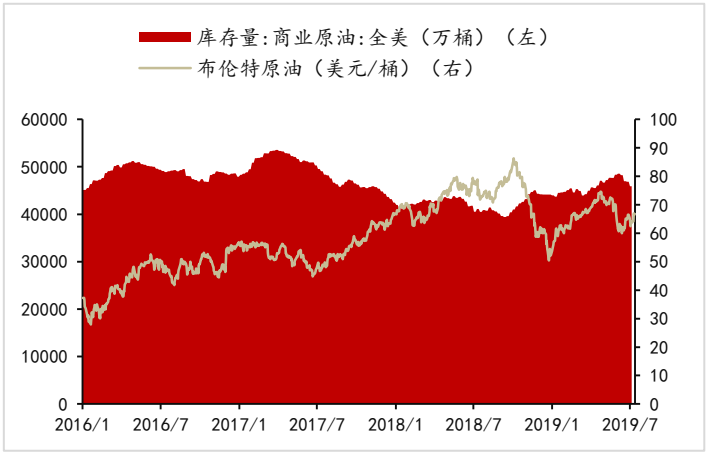
2. 原油价格及库存周变化

表格1：原油价格及库存周变化

序号	原油、天然气及美元指数	涨跌幅
1	ICE 布油	-1.7%
2	NYMEX 轻质原油	-1.63%
3	NYMEX 天然气	-6.26%
4	美元指数	0.46%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	-56.2

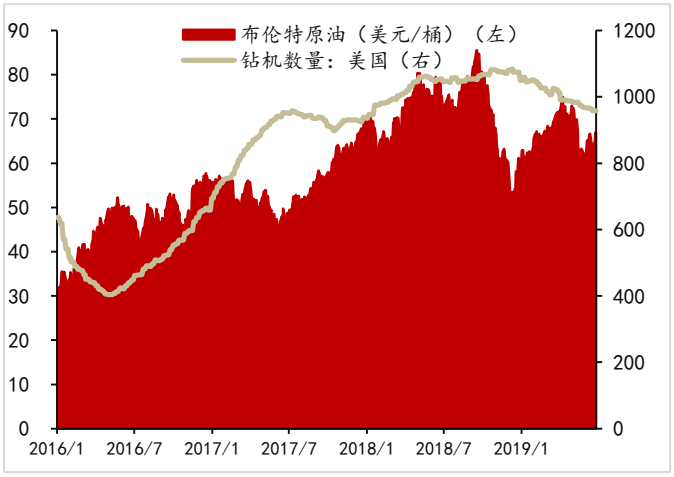
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 4：布伦特原油价格与 EIA 美国商业原油库存



资料来源：EIA，川财证券研究所

图 5：布伦特原油价格与美国开工钻机数量



资料来源：Wind，川财证券研究所

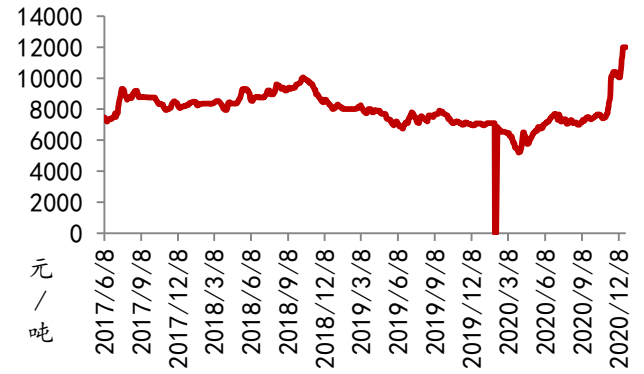
3. 石化产品涨跌幅

表格2： 本周化工品价格及价差涨跌幅

涨跌幅排名	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名
产品	辛醇	甲醇	氢氟酸	正丁醇	草甘膦(95%)
价格涨幅	13.47%	10.1%	8.87%	8.08%	5.92%
产品	碳酸二甲酯	二甲基环硅氧烷	双酚 A	丁二烯	DMF
价格跌幅	-16.57%	-16.16%	-13.25%	-12.32%	-6.78%
产品价差	顺丁-丁二烯	涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG	PTA-0.665*二甲苯	丙烯酸丁酯-0.6*丙烯酸	环氧丙烷-0.87*丙烯
价差涨幅	36.02%	14.73%	8.02%	5.00%	2.31%
产品价差	甲苯-石脑油	丙烯-1.2*丙烷	丁二烯-石脑油	丁二烯-碳 4	苯-石脑油
价差跌幅	-39.40%	-18.10%	-13.98%	-13.43%	-8.12%

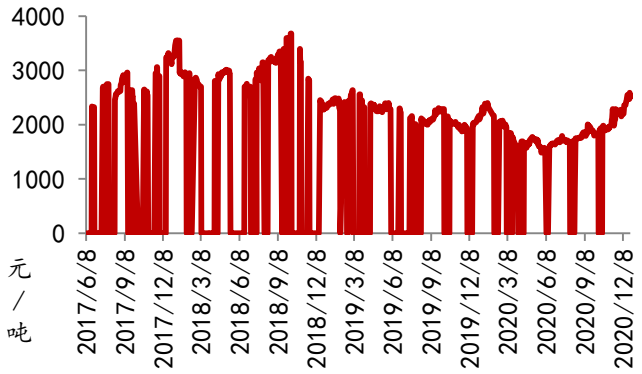
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：辛醇



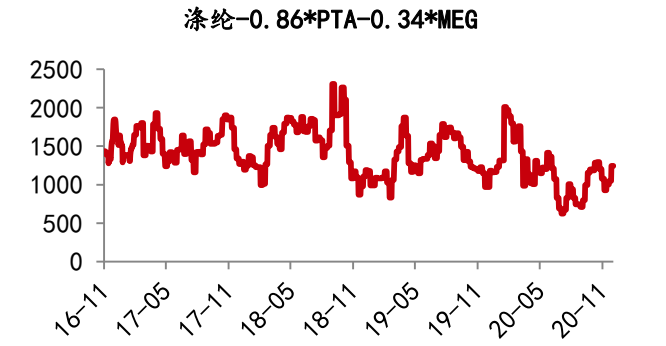
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：甲醇



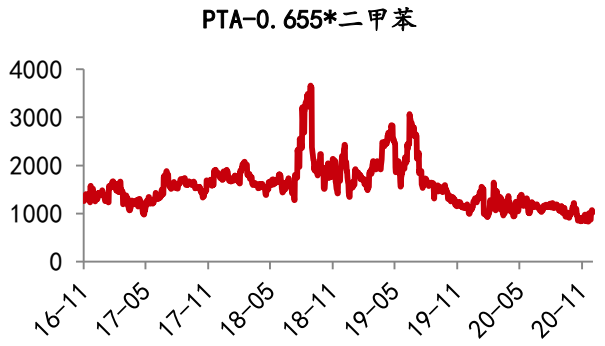
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：PTA-0.655*二甲苯



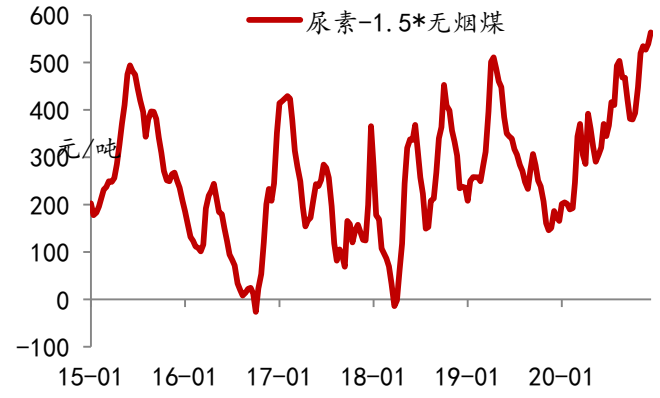
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



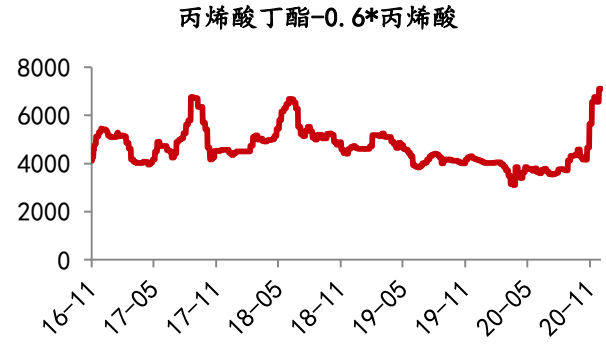
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：尿素-1.5*无烟煤



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：丙烯酸丁酯-0.6*丙烯酸



资料来源：Wind，川财证券研究所

二、本周要点

1.行业动态

1. 1—11 月份规模以上工业企业实现利润 57445.0 亿元，同比增长 2.4%，增速比 1—10 月份加快 1.7 个百分点。1—11 月份，石油加工业利润降幅较 1—10 月份收窄 8.8 个百分点，化工、有色等行业利润增速分别加快 7.7 和 5.1 个百分点。（Wind 资讯）
2. 国务院新闻办发布《新时代的中国能源发展》白皮书。（能源局网站）
3. 12 月 22 日，2021 年全国能源工作会议在北京召开。（能源局网站）
5. 截至 12 月 16 日，西南油气田今年累计生产天然气 302.7 亿立方米，自产天然气外输量达 53.69 亿立方米，储气库采气外输 11.02 亿立方米，日外输天然气 3800 万立方米以上。全年产气量有望突破 316 亿立方米。（中国石油新闻中心）
6. 从第一口井开钻到建成 30 亿立方米产能，10 年来，苏里格南项目充分利用技术动能形成五大类 38 项主体开发技术。（中国石油新闻中心）
7. 2020 年我国海上油气产量突破 6500 万吨油气当量，创历史新高，海上油气生产已经成为保障国家能源安全的重要增长极。今年以来，我国国内海域 11 个油气开发新项目全部投产。我国渤海湾首个千亿方大气田渤中 19-6 试验区顺利投产。（中国石油新闻中心）
8. IEA 预计 2020 年原油需求同比下降 880 万桶/日，2021 年原油需求将同比增长 570 万桶/日，原油供应过剩局面将持续到 2021 年底。该机构预计，今年全年石油供应将同比减少 660 万桶/日，明年同比增加 140 万桶/日，原油库存于 2021 年 12 月前恢复至疫情前水平。（中国石油新闻中心）
9. 挪威油气协会表示，与今年相比，2021 年挪威海上油气投资将下降 4.2%至 205 亿美元，降幅小于疫情大流行初期的预期。该协会还称，2022~2024 年，挪威石油投资将保持在 184 亿-195.5 亿美元之间。（中国石化新闻网）
10. 英国首相鲍里斯·约翰逊表示，英国政府将停止对海外化石燃料项目的直接支持，这意味着英国将不再为石油、天然气或煤炭项目提供出口融资或资金援助。（中国石油新闻中心）
11. 生物柴油是以植物油、动物油、废弃油脂或微生物油脂与甲醇或乙醇经酯转化而形成的脂肪酸甲酯或乙酯，主要用于交通燃料。在标准方面，我国仅制定了 B5 柴油标准，缺少 B10、B20、B30 等其他添加比例的生物柴油标准，且 B5 柴油标准没有与国 VI 柴油标准质量指标完全对应。（中国石化新闻网）
12. 11 月 1 日-12 月 15 日，中国石化已向市场供应资源 79 亿方，同比增长 17.7%，其中供北方 7 省市天然气同比增长 32.2%。（中国石化新闻网）
13. 据统计，全球将有 190 万桶/日的炼能永久关闭，部分服役多年的炼厂正式退出历史舞台。部分计划建设的炼油项目将推迟。沙特吉赞炼厂由今年的二季度推迟到明年一季度投产，埃克森美孚最近将美国德克萨斯州 Beaumont 炼厂的扩建项目退出至 2023 年。（中国石化新闻网）
14. 炼油行业将加速整合。今年以来，炼油毛利持续低位徘徊，欧洲和亚太经历半年多的负毛利，目前看来炼油业寒冬可能持续相当长时间，这让许多炼厂

不堪重负，部分老旧、适应性差、抗风险弱的中小型炼厂或将永久关闭。而我国的新建炼厂竞争优势和盈利水平将更加凸显。传统三大炼油中心（墨西哥湾、西北欧、新加坡）正越来越多受到新三大炼油中心（印度西海岸、波斯湾和红海、中国东南沿海）的挑战。（中国石化新闻网）

15. 专家解读多地气温偏低原因及发展趋势，拉尼娜与北极海冰偏少是重要背景（中国气象局）。

2. 公司公告

表格3：　　重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
中国石油	股权转让协议	公司子公司昆仑能源出售北京管道公司 60%股权和大连 LNG 公司 75%股权。
鲁西化工	投资新建项目	公司拟投资建设 60 万吨/年己内酰胺•尼龙 6 项目、120 万吨/年双酚 A 项目、24 万吨/年乙烯下游一体化项目。己内酰胺•尼龙 6 项目预计总投资 64.61 亿元，双酚 A 项目预计总投资 63.87 亿元，乙烯下游一体化项目预计总投资 11.86 亿元。
昊华科技	收购公司	公司拟以现金 9626.54 万元人民币收购控股股东中国昊华持有的中昊贸易 100%股权。

资料来源：Wind，川财证券研究所

风险提示

OPEC 限产协议执行率过低

限产协议执行率过低将导致 OPEC 原油产量超出限产协议要求，降低对国际原油库存的影响，并削弱 OPEC 对国际油价的影响，降低市场对国际油价复苏的信心。

美国页岩油气增产远超预期

美国页岩油是最近几年国际原油市场上的最大增量，对最近几年的国际油价的变化起到了至关重要的影响。如果页岩油气增产远超预期将大幅提高美国原油库存，并极大的削弱 OPEC 对国际原油市场的影响力。

国际成品油需求大幅下滑

国际原油的最大需求来自于成品油，如果需求大幅下滑，将导致成品油过剩，减少对国际原油的需求。

油气改革方案未得到实质落实

国内的油气改革将对未来若干年的油气行业产生重大影响，其以简政放权、打破垄断为主要出发点。若改革未得到实质落实，民间资本将难以进入到行业中，影响行业发展前景。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399