国际油价连涨 7 周，国内 LNG 价格上涨

——石油化工行业周报（20201220）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存减少 313.5 万桶，美国活跃石油钻机数增加 5 座到 263 座，美元指数继续下跌 0.94%达到 90 以下，布伦特原油价格上涨 4.80%，WTI 原油价格上涨 5.39%，油价连续上涨 7 周，NYMEX 天然气价格上涨 4.44%。

受本周 EIA 原油库存下降、美国新冠疫苗开始接种等消息影响，本周国际油价持续上涨，并且已经连续上涨 7 周。油价上涨有望大幅提升明年石油公司的资本支出，相关标的有中海油服、杰瑞股份、中油工程、中国石化等。

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 到货价格超过 8000 元/吨，逼近 2017-2018 年冬季的历史价格高点。我们认为，天然气需求有望在明年 1-2 月份创下 2020-2021 年冬季的价格高点，相关标的有新奥股份、深圳燃气、广汇能源等。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块下跌，跌幅为 0.13%。上证综指上涨 1.43%，中小板指数上涨 1.72%。。

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：迪森股份上涨 8.62%、久立特材上涨 7.34%、神开股份上涨 6.97%、华锦股份上涨 6.37%、延长化建上涨 6.21%。

❖ 公司动态

中国化学（601117.SZ）收到卡塔尔海湾石油有限公司乌克兰 600 万吨/年煤制汽油和二甲醚综合体 EPC 项目的授标协议，合同金额约为 32.5 亿欧元（折合人民币约为 257 亿元）。

❖ 行业动态

中国 11 月天然气生产 169 亿立方米，同比增长 11.8%。 1-11 月份，生产天然气 1702 亿立方米，同比增长 9.3%。11 月份，进口天然气 918 万吨，同比下降 3.0%，上月为增长 16.1%。1—11 月份，进口天然气 9044 万吨，同比增长 3.9%（Wind 资讯）。截至 12 月 18 日，全国已经有 9 个省份的 LNG 到货价格超过 8000 元/吨，接近 2017-2018 年冬季 LNG 价格的历史高点（隆众资讯）。

❖ **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	2020/12/20

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： 三氯甲烷..... 7
图 7： 丙烯腈..... 7
图 8： PTA-0.655*二甲苯..... 7
图 9： 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG..... 7
图 10： MTBE-0.36*甲醇-0.64*混合碳四..... 7
图 11： 丙烯酸-0.7*丙烯 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

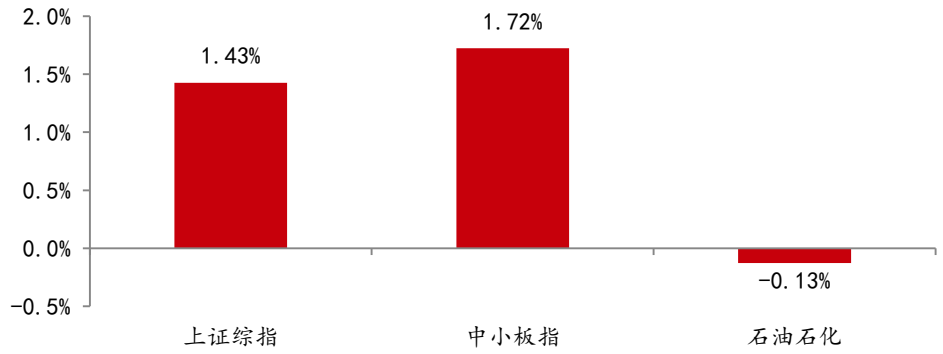
一、市场行情回顾

1. 行业指数、公司涨跌幅

本周表现：本周石油化工板块下跌,跌幅为 0.13%。上证综指上涨 1.43%,中小板指数上涨 1.72%。。

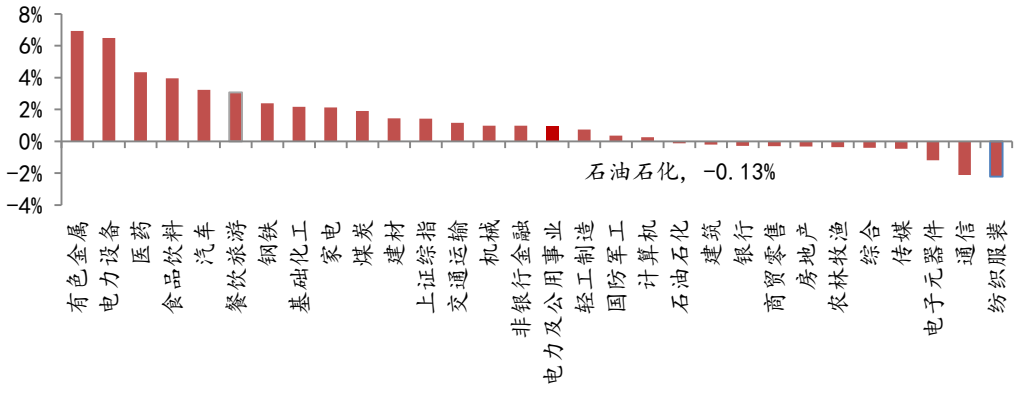
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：迪森股份上涨 8.62%、久立特材上涨 7.34%、神开股份上涨 6.97%、华锦股份上涨 6.37%、延长化建上涨 6.21%。

图 1： 指数涨跌幅表现



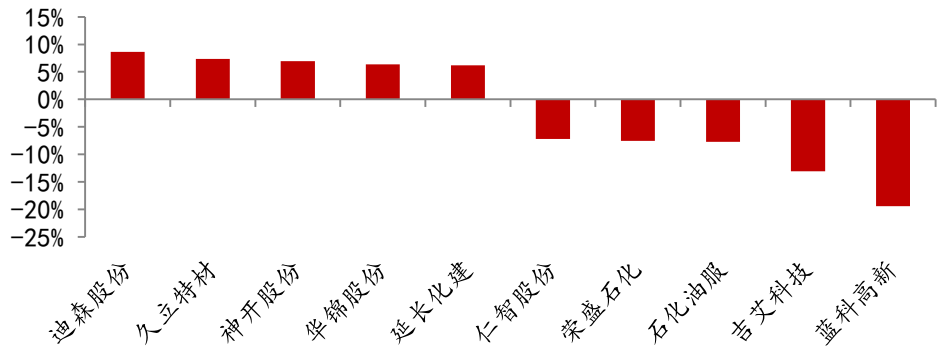
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

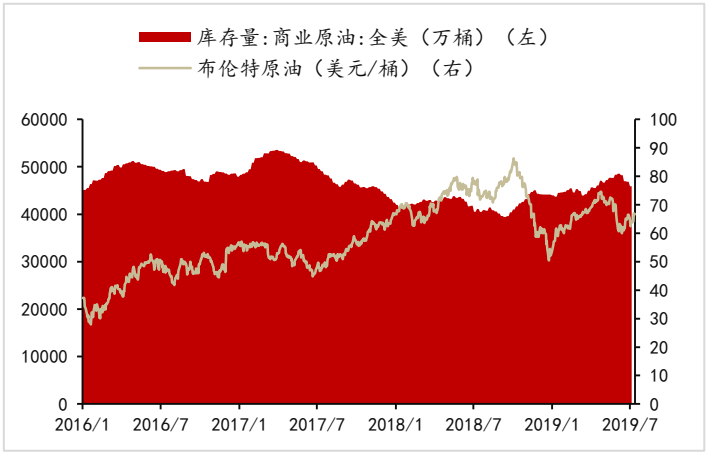
2. 原油价格及库存周变化

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	4.80%
2	NYMEX 轻质原油	5.39%
3	NYMEX 天然气	4.44%
4	美元指数	-0.94%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	-313.5

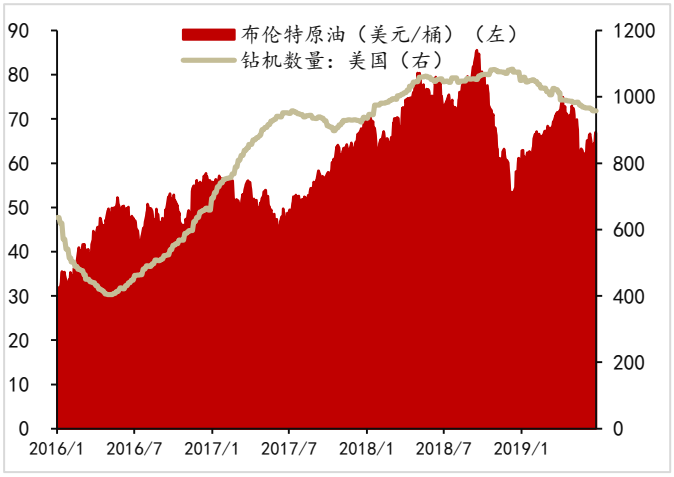
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

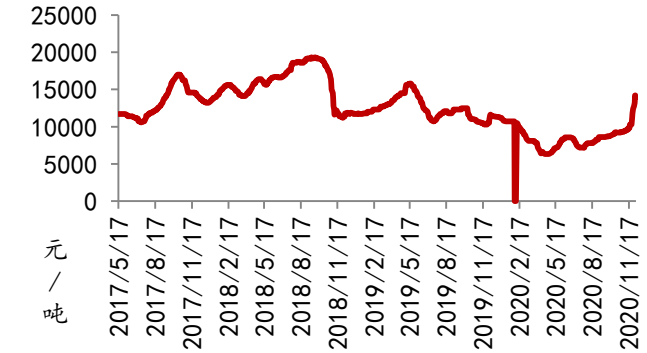
3. 石化产品涨跌幅

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	三氯甲烷	丙烯腈	己二胺	二甲基环硅氧烷	丙烯
价格涨幅	34.30%	27.41%	15.75%	13.80%	8.26%
产品	碳酸二甲酯	MDI(PM200)	PPG(软泡聚醚)	环氧丙烷	苯乙烯
价格跌幅	-14.41%	-9.20%	-7.59%	-6.66%	-6.00%
产品价差	顺丁-丁二烯	PTA-0.665*二甲苯	MTBE-0.36*甲醇-0.64*碳 4	甲乙酮-混合碳 4	涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG
价差涨幅	15.98%	7.29%	7.08%	6.80%	5.65%
产品价差	甲苯-石脑油	苯-石脑油	丙烯-1.2*丙烷	二甲苯-石脑油	丁二烯-石脑油
价差跌幅	-60.97%	-21.63%	-9.86%	-9.07%	-8.94%

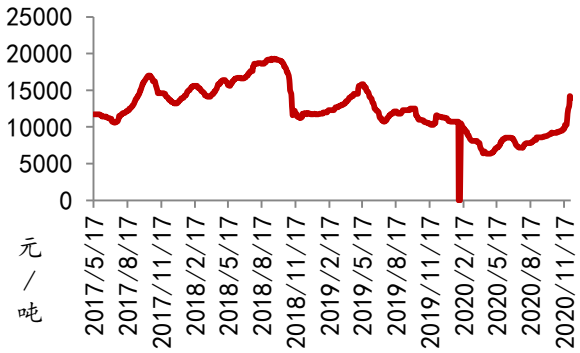
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：三氯甲烷



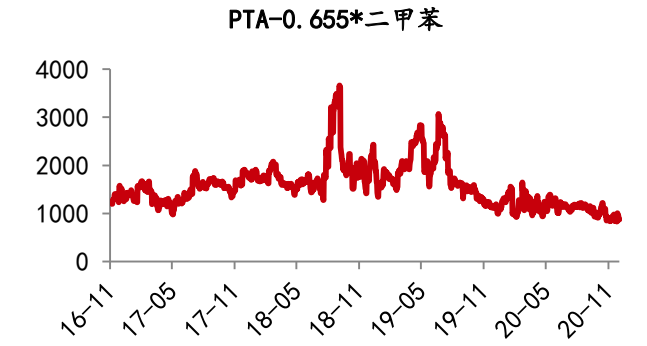
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：丙烯腈



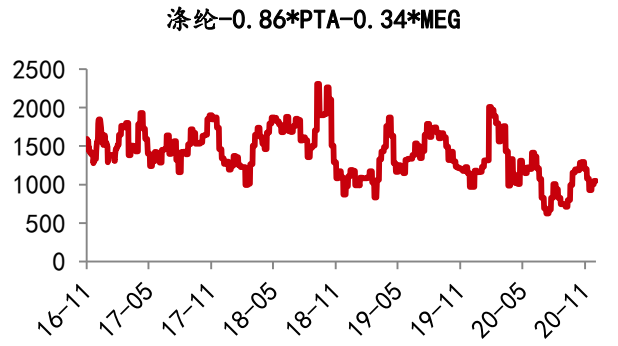
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：PTA-0.655*二甲苯



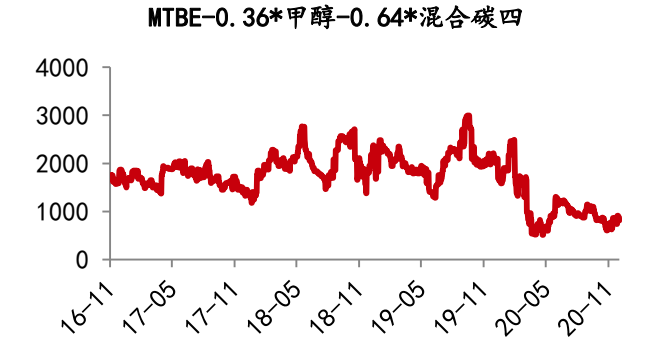
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：MTBE-0.36*甲醇-0.64*混合碳四



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：丙烯酸-0.7*丙烯



资料来源：Wind，川财证券研究所

二、本周要点

1.行业动态

1. 中国 11 月天然气生产 169 亿立方米，同比增长 11.8%。 1-11 月份，生产天然气 1702 亿立方米，同比增长 9.3%。11 月份，进口天然气 918 万吨，同比下降 3.0%，上月为增长 16.1%。1—11 月份，进口天然气 9044 万吨，同比增长 3.9%。（Wind 资讯）
2. 截至 12 月 14 日，长庆油田千口气井评价挖潜工程 3 年已完成关停井复产 1183 口，累计增产天然气 32 亿立方米，降低气田递减率超过 2 个百分点。（中国石油新闻中心）
3. 渤海装备公司钢管产品月产量及钢管发运量均创近年来最高纪录。11 月份，公司直缝钢管月产 5 万吨，弯管 865 吨，螺旋钢管月产超 4.11%，单月发运钢管 4.87 万吨。1 至 11 月，公司累计发运各种规格钢管 26.78 万吨，其中中俄东线钢管 7.91 万吨，有效保障了国家重点项目建设。（中国石油新闻中心）
4. 12 月 16 日，大庆油田气温降至零下 20 摄氏度，大庆钻探的大庆、吉林探区、海拉尔探区 160 支钻井队，严格落实冬季安全生产工作部署，全力开展冬季生产攻坚战。（中国石油新闻中心）
5. 美国投研机构 Marketscreener12 月 15 日报道称，近期油轮需求开始回暖，主要原因是亚洲经济复苏，该地区的炼油厂一直在大量收购中东、西非和欧洲的原油。据上海航运交易所数据显示，截至 12 月 10 日，中国进口原油综合指数(CTFI)报 663.45 点，较上周上涨逾一成。其中，超大型油轮(VLCC)中东航线收益为 1.37 万美元/天；西非航线日收益为 1.7 万美元/天。这较今年 11 月低谷时平均 1.14 万美元/天的收益，分别上涨了 20.18%和 49.12%。（中国石油新闻中心）
6. 日前，英国石化巨头英力士与韩国现代汽车达成协议，将在氢能领域展开合作。无独有偶，此前，bp 也官宣了与丹麦风电企业沃旭能源的氢能合作。另有壳牌在中国的首个商业化氢能项目 11 月中旬落户河北张家口。一系列动作表明，国际大型油气企业正加速在氢能市场“跑马圈地”。（中国石油新闻中心）
7. 截至 12 月 18 日，全国已经有 9 个省份的 LNG 到货价格超过 8000 元/吨，接近 2017-2018 年冬季 LNG 价格的历史高点。（隆众资讯）
8. 胜利油田新增控制石油地质储量以深层-超深层储量为主，占比达 60%，91%的储量为区带和新区勘探发现，92%的储量的平衡油价低于 60 美元每桶。（中国石化新闻网）
9. 2020 年，广州石化率先启动了年产量可达 1500 吨的氢燃料电池供氢中心一期项目。12 月 15 日 16 时 30 分，广州石化氢燃料电池供氢中心一期项目正式投产。分析结果显示，氢气纯度高达 99.999%，符合国家高纯氢标准，标志着燃料电池车用氢气纯化及供应技术在广州石化成功应用。广州石化氢燃料电池供氢中心一期项目原料来自苯乙烯装置脱氢单元尾气，通过变压吸附、分离工艺后生产高纯氢气作燃料电池燃料。（中国石化新闻网）

2. 公司公告

表格3： 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
中国化学	中标重大合同	中国化学工程股份有限公司全资子公司中国化学工程第七建设有限公司收到卡塔尔海湾石油有限公司乌克兰 600 万吨/年煤制汽油和二甲醚综合体 EPC 项目的授标协议，合同金额约为 32.5 亿欧元（折合人民币约为 257 亿元）。本项目位于乌克兰利沃夫州。项目以 600 万吨原煤为原料，经过加工转化，最终产出成品汽油、甲醇和二甲醚。本项目中标工期为 32 个月，项目中标金额约为 257 亿元人民币，约占本公司经审计 2019 年营业收入的 24.8%。
鲁西化工	非公开发行新股获批准	公司于 2020 年 12 月 17 日收到中国证监会出具的《关于核准鲁西化工集团股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行不超过 439,458,233 股新股。

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