疫苗取得明显进展，油价累涨 15%

——石油化工行业周报（20201121）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存增加 76.8 万桶，美国活跃石油钻机数减少 5 座到 231 座，美元指数下跌 0.62%，布伦特原油价格上涨 5.75%，WTI 原油价格上涨 5.66%，NYMEX 天然气价格下跌 11.02%。

11 月 9 日辉瑞发布新冠疫苗三期取得较大进展，11 月 16 日莫德纳也发布了其新冠疫苗有效率更高且保存温度要求更低，与此同时 OPEC 也有较大可能延期其明年的增产计划，布伦特油价自 11 月 9 日开始累计上涨 15%。我们认为，若全球疫苗进展顺利，明年原油需求将有实质恢复，布伦特油价有望回升到 60 美元以上。我们主要推荐估值较低的油服及石油公司，相关标的有杰瑞股份、中海油服、中国石化、中油工程。受油价上涨利好，石化产品价格也将提升，带动炼化企业盈利增长，相关标的有上海石化、恒力石化、荣盛石化、东方盛虹、桐昆股份、恒逸石化、卫星石化。

据 Wind 数据，近期金属硅、二甲基环硅氧烷的价格分别累计上涨 12%、134%，金属硅的价格已经恢复到历史价格中位，二甲基环硅氧烷的价格已经达到 3 万元/吨也接近了 20 年最高值 3.5 万元/吨的价格。有机硅需求旺盛且价格大幅上涨，原料金属硅价格也将有一定上涨空间，相关标的有合盛硅业、新安股份等。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 3.63%。上证综指上涨 2.04%，中小板指数上涨 0.81%。

个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：桐昆股份上涨 15.67%、厚普股份上涨 14.80%、迪森股份上涨 13.51%、杰瑞股份上涨 12.79%、中海油服上涨 12.60%。

❖ 公司动态

新凤鸣（603225.SH）全资子公司中益化纤年产 60 万吨智能化、低碳差别化纤维项目二期（产能 30 万吨/年）于 11 月 17 日正式投产，至此该项目已全面投产。

❖ 行业动态

自 2020 年 11 月 19 日 24 时起，国内汽、柴油价格（标准品）每吨分别提高 150 元和 145 元（国家发改委网站）；EIA 预计 12 月美国页岩油日产量将下降 13.9 万桶，至每天约 751 万桶（Wind 资讯）。本周主要化学品涨幅前五分别为：水合肼 39%、碳酸二甲酯 26.5%、软泡聚醚 20%、环氧丙烷 15.6%、二甲基环硅氧烷 15%。

❖ **风险提示：**OPEC 大幅提高原油产量；国际成品油需求长期下滑、疫苗研发进度滞后。

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	2020/11/21

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 10

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： 环氧丙烷..... 7
图 7： 软泡聚醚..... 7
图 8： PTA-0.655*二甲苯..... 7
图 9： 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG..... 7
图 10： 苯-石脑油 7
图 11： 丁二烯-碳四 7

表格 1： 原油价格及库存周变化..... 5
表格 2： 本周主要化工品价格及价差涨跌幅..... 6
表格 3： 重要公司公告..... 10

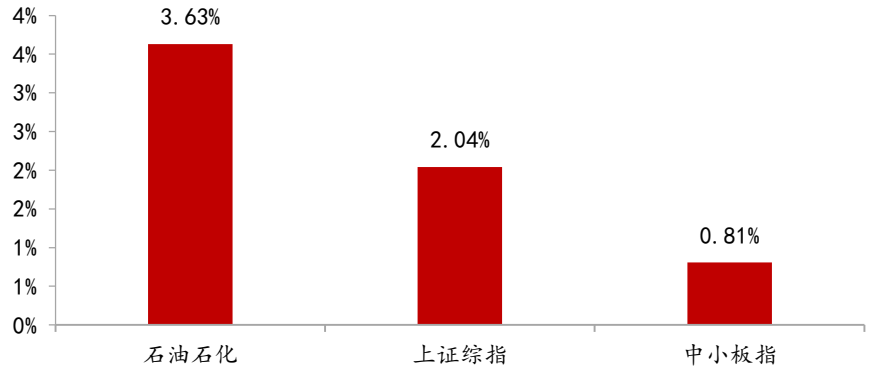
一、市场行情回顾

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 3.63%。上证综指上涨 2.04%,中小板指数上涨 0.81%。

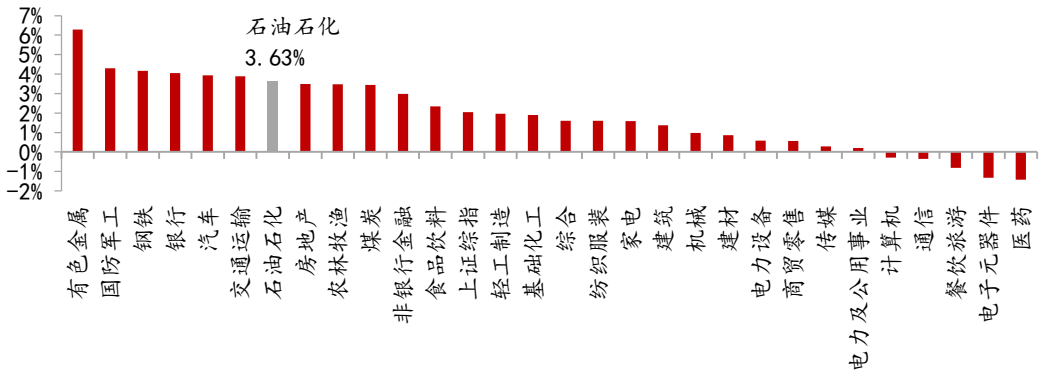
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：桐昆股份上涨 15.67%、厚普股份上涨 14.80%、迪森股份上涨 13.51%、杰瑞股份上涨 12.79%、中海油服上涨 12.60%。

图 1： 指数涨跌幅表现



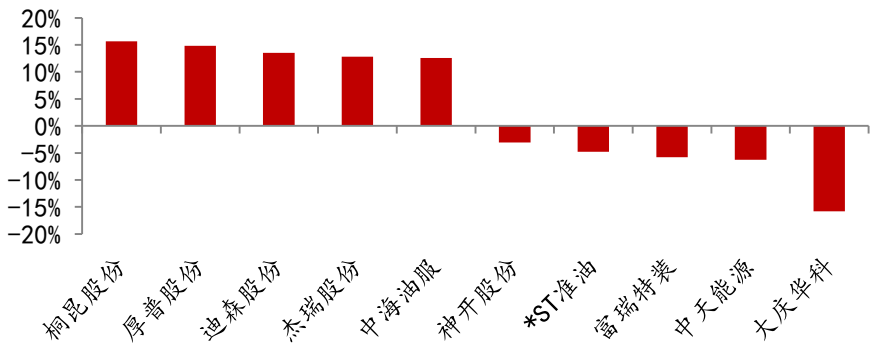
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

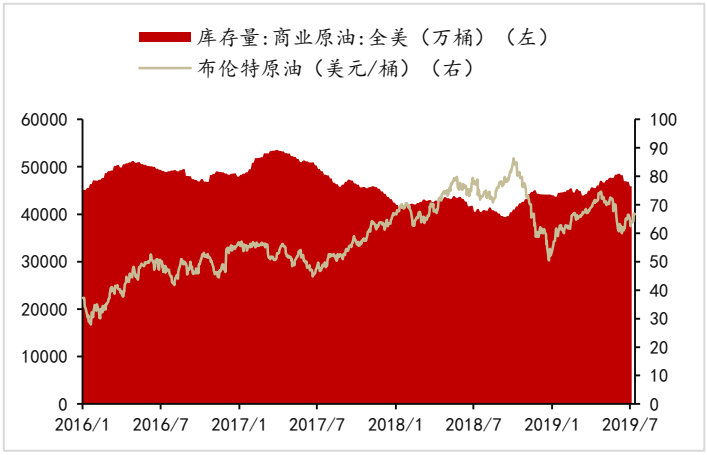
2. 原油价格及库存周变化

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	5.75%
2	NYMEX 轻质原油	5.08%
3	NYMEX 天然气	-11.02%
4	美元指数	-0.62%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	76.8

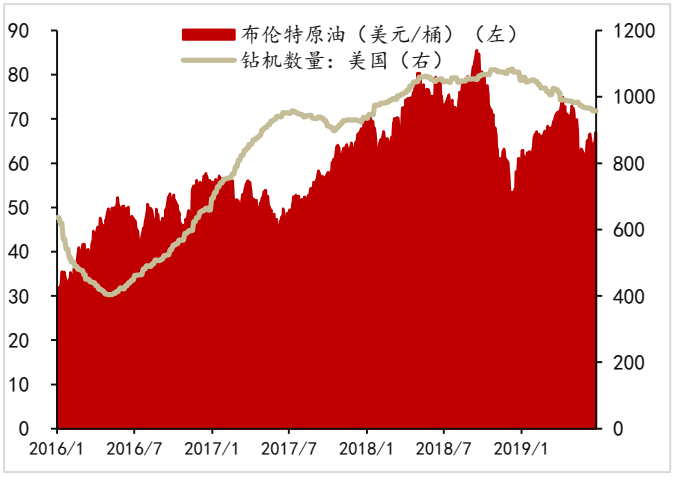
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

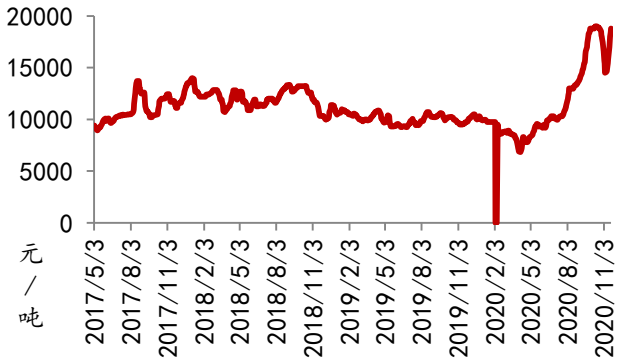
3. 石化产品涨跌幅

表格2： 本周主要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
价格涨幅	39.08%	26.52%	20.02%	15.58%	15.27%
产品	水合肼	碳酸二甲酯	PPG(软泡聚醚)	环氧丙烷	二甲基环硅氧烷
价格跌幅	-7.53%	-6.41%	-5.57%	-4.70%	-4.68%
产品	天然乳胶	重质纯碱	TDI	MDI	DMF
产品价差	苯-石脑油	乙烯-石脑油	丁二烯-碳 4	丙烯酸丁酯-0.6*丙烯酸	丙烯-1.2*丙烷
价差涨幅	39.72%	20.48%	9.88%	8.67%	5.94%
产品价差	顺丁-丁二烯	环氧乙烷-0.73*乙烯	环氧丙烷-0.87*丙烯	PTA-0.665*二甲苯	涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG
价差跌幅	-25.03%	-9.12%	-8.67%	-8.51%	-4.85%

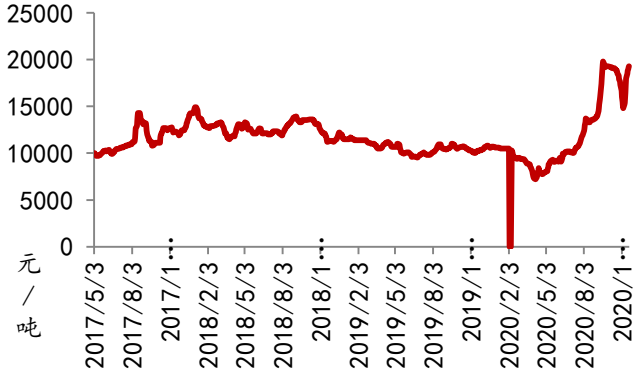
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：环氧丙烷



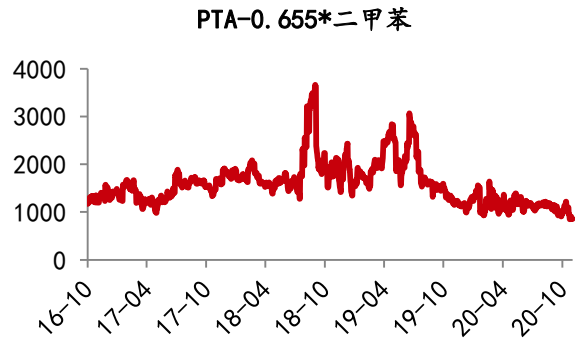
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：软泡聚醚



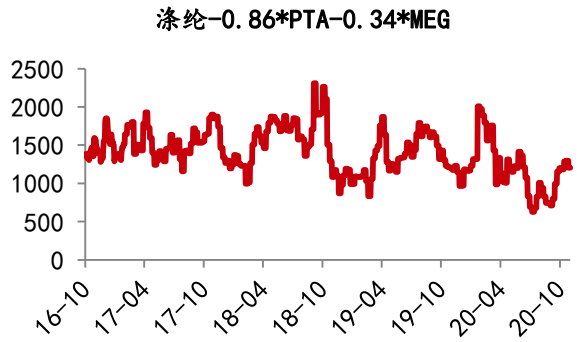
资料来源：Wind，川财证券研究所

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



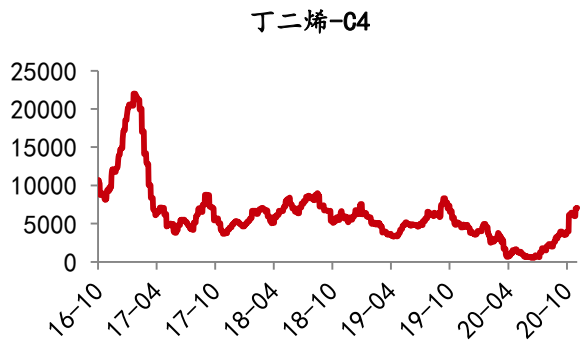
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：苯-石脑油



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：丁二烯-碳四



资料来源：Wind，川财证券研究所

二、本周要点

1.行业动态

1.欧佩克代表：欧佩克+联合部长级监督委员会（JMMC）会议将在没有建议的情况下结束，并于 11 月 30 日-12 月 1 日的会议上对石油供应做出最终决定。（Wind 资讯）
2.媒体获得的文件显示，欧佩克+专家小组认为，在较差的预期情形下（需求减弱、非欧佩克供应增长），2021 年全球原油供应过剩规模可能为 150 万桶/日，此前预期为 20 万桶/日。（Wind 资讯）
3.欧佩克+表示，自 5 月以来，全球石油产量减少了 16 亿桶。（Wind 资讯）
4.沙特能源部长：疫苗研发进展对油市来说是最大的缓解因素。（Wind 资讯）
5.EIA 天然气报告：美国至 11 月 13 日当周 EIA 天然气库存增加 310 亿立方英尺。（Wind 资讯）
6.EIA 报告：上周美国除却战略储备的商业原油库存增加 76.9 万桶至 4.895 亿桶，增加 0.2%；原油产量增加 40 万桶至 1090 万桶/日。（Wind 资讯）
7.API 报告：美国上周原油库存增加 420 万桶至约 4.86 亿桶；原油进口增加 21 万桶/日。（Wind 资讯）
8.阿塞拜疆 1-10 月原油出口同比下降 8.5%；尼日利亚将明年 1 月夸伊博原油出口削减至 15.3 万桶/日；安哥拉初步计划将 1 月石油出口削减至 114.5 万桶/日。（Wind 资讯）
9.联合石油数据库 JODI：9 月份，沙特原油库存下降 158.4 万桶/日，至 1.439 亿桶/日；原油出口量环比增加 9.8 万桶/日，至 606.6 万桶/日。（Wind 资讯）
10.欧佩克文件显示，阿联酋 10 月份石油产量将减少 15.3 万桶/日。（Wind 资讯）
11.日本石油协会 PAJ：因新冠肺炎病例激增，日本的汽油需求可能在 12 月-1 月再度下跌；预计欧佩克+将推迟 1 月份增产计划。（Wind 资讯）
12.俄罗斯石油运输公司：Kozmino 港发布风暴预警，新罗西斯克港的原油装运活动因风暴影响而中断。（Wind 资讯）
13.10 月份，中国汽油产量同比减少 4.7%至 1190 万吨，柴油产量同比减少 10.9%至 1330 万吨，煤油产量同比减少 20.6%至 375 万吨，燃料油产量同比增加 24.2%至 282 万吨，液化石油气产量同比增加 10.2%至 386 万吨，煤层气产量同比增加 13.5%至 9.1 亿立方米。（国家统计局）
14.自 2020 年 11 月 19 日 24 时起，国内汽、柴油价格（标准品）每吨分别提高 150 元和 145 元。（国家发改委）
15.针对近期煤炭、天然气价格出现较快上涨，国家发展改革委经济运行调节局主要负责人表示，在需求旺季来临前，煤炭、天然气价格较快上涨有其客观原因，也有一些人为炒作因素，但总体看，今年冬季煤炭、天然气价格不具备持续大幅上涨基础。（经济日报）
16.今年 1-10 月舟山港域完成油气吞吐量 10549.44 万吨，同比增长 50%。这是舟山年度油气吞吐量首次破亿吨。（中国石油新闻中心）
17.由川庆钻探公司主编、国内 5 家单位参编的《页岩气环境保护第 1 部分：

钻井作业污染防治与处置方法》（GB/T39139.1-2020）获得国家市场监督管理总局和国家标准化管理委员会批准发布实施，这是我国第一个页岩气勘探开发的国家环保标准。（中国石油新闻中心）

18.市场消息：中石油和中海油据悉考虑与埃克森美孚就伊拉克油田项目达成协议，收购 West Qurna 1 油田 32.7%的份额，规模至少 5 亿美元。（Wind 资讯）

2. 公司公告

表格3：　　重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
新凤鸣	项目投产	全资子公司中益化纤年产 60 万吨智能化、低碳差别化纤维项目二期（产能 30 万吨/年）于 11 月 17 日正式投产，至此该项目已全面投产。
恒逸石化	项目投产	子公司海宁恒逸新材料建设的“年产 100 万吨差别化环保功能性纤维建设项目”第四套生产线 E 线（产能 12.5 万吨/年）于近日投产，E 线产品以全消光 POY 为主。
万盛股份	非公开发行股票	拟非公开发行股票募集不超过人民币 7.70 亿元（含本数）资金，主要用于年产 19 万吨新材料阻燃剂及原材料一体化生产项目。
森麒麟	非公开发行可转债	拟非公开发行可转换公司债券募集不超过 21.96 亿元（含本数）资金，主要用于森麒麟轮胎（泰国）有限公司年产 600 万条高性能半钢子午线轮胎及 200 万条高性能全钢子午线轮胎扩建项目。

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