关注国内天然气领域改革带来的投资机会

——石油化工行业周报（20200926）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存下降 163.9 万桶，美国活跃石油钻机数增加 4 座到 183 座，美元指数上涨 1.70%，布伦特原油价格下跌 2.06%，WTI 原油价格涨 7.26%，NYMEX 天然气价格上涨 23.58%。

9 月 24 日广东省政府签署了《关于广东省天然气管网体制改革战略合作协议》，是我国首个以市场化方式并入国家管网集团的省级管网。同时下周 9 月 30 日，国家管网集团将接受两桶油的主要油气管道，将对国内天然气市场产生较大影响。1、大客户直供有望替代部分城市燃气市场空间。国家管网集团获得主干管道及省级管道后，辐射燃气的供应面积大大增长，原有直供客户有望获得合规地位，管道分输站的接口数量也有望增长，便于直供附近需求大户；2、省级管道建设将加速。广东省网纳入国家管网集团后，未来 122 个县中的 66 个未通气的县按照规划有望在 2022 年前通气，未来建设天然气管道里程将达到 751 公里，超过现有天然气管道长度 619 公里。我们认为其他省级管网公司也将加速并入国家管网集团，加快天然气管道建设，利好天然气工程建设及开采商，相关标的有中油工程、蓝焰控股等。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块下跌，跌幅为 4.00%。上证综指下跌 3.56%，中小板指数下跌 3.05%。

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：华鼎股份上涨 5.50%、蓝焰控股上涨 4.31%、高科石化上涨 4.07%、新天然气上涨 2.44%、卫星石化上涨 2.27%。

❖ 公司动态

锦鸡股份（300798.SZ）拟公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 6 亿元（含本数），主要用于精细化工产品项目（一期）。

❖ 行业动态

利比亚国家石油恢复油田与港口重新运作，预计下周的产量将达到约 26 万桶/日（Wind 资讯）； 9 月 24 日广东省政府签署了《关于广东省天然气管网体制改革战略合作协议》，将“省网”与“国网”融合（Wind 资讯）；英国石油计划在十年内将公司石油产量削减 40%（Wind 资讯）。本周碳酸二甲酯、软泡聚醚、环氧丙烷、DMF、丙烯酸的价格分别上涨 25.87%、17.47%、15.13%、11.40%、9.86%。

❖ **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	2020/9/26

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: 碳酸二甲酯 7
图 7: 丙烯酸 7
图 8: PTA-0.655*二甲苯 7
图 9: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG 7
图 10: 丙烯酸-0.7*丙烯 7
图 11: 环氧丙烷-0.87*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 10

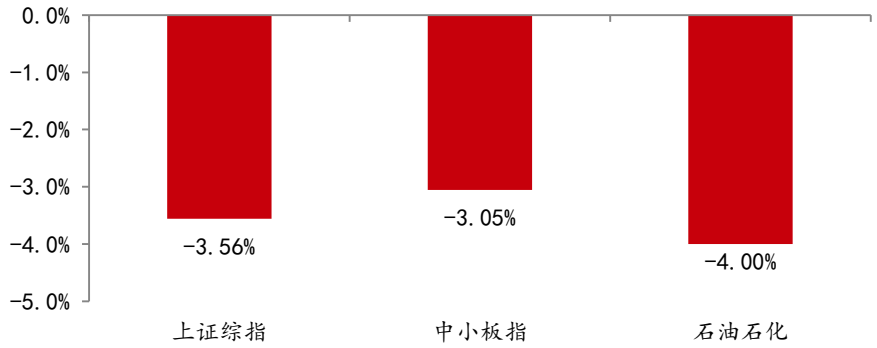
一、市场行情回顾

1. 行业指数、公司涨跌幅

本周表现：本周石油化工板块下跌,跌幅为 4.00%。上证综指下跌 3.56%,中小板指数下跌 3.05%。

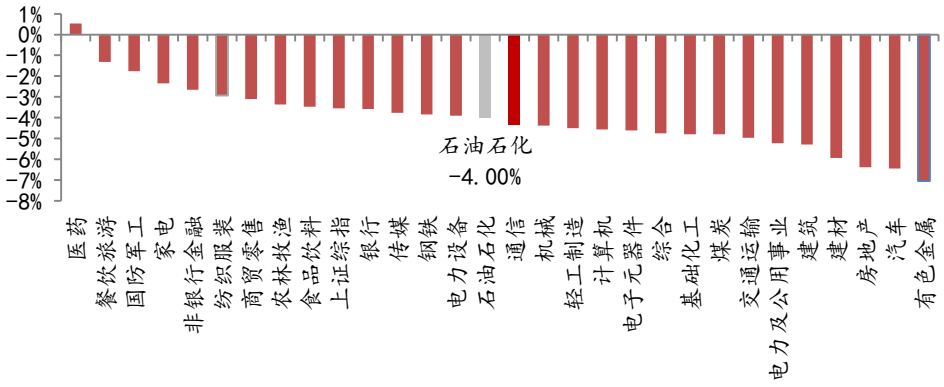
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：华鼎股份上涨 5.50%、蓝焰控股上涨 4.31%、高科石化上涨 4.07%、新天然气上涨 2.44%、卫星石化上涨 2.27%。

图 1： 指数涨跌幅表现



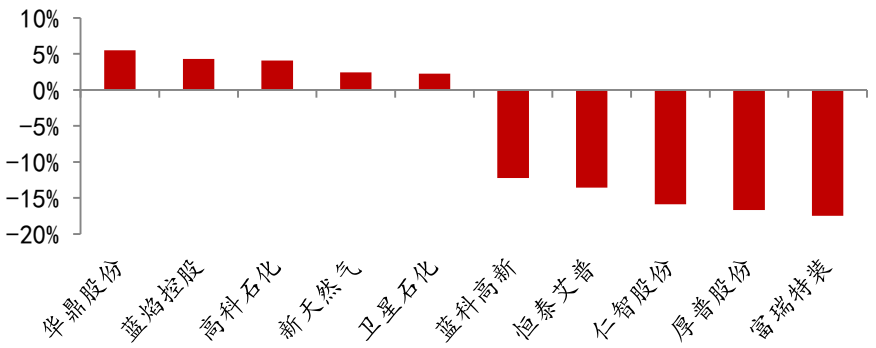
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

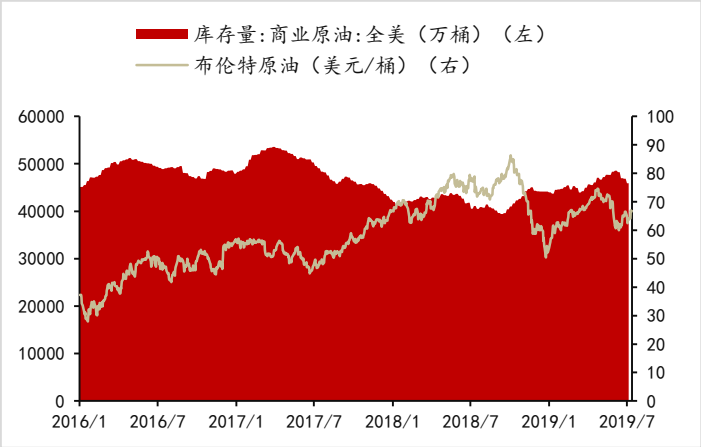
2.原油价格及库存周变化

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	-2.06%
2	NYMEX 轻质原油	7.26%
3	NYMEX 天然气	23.58%
4	美元指数	1.70%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	-163.9

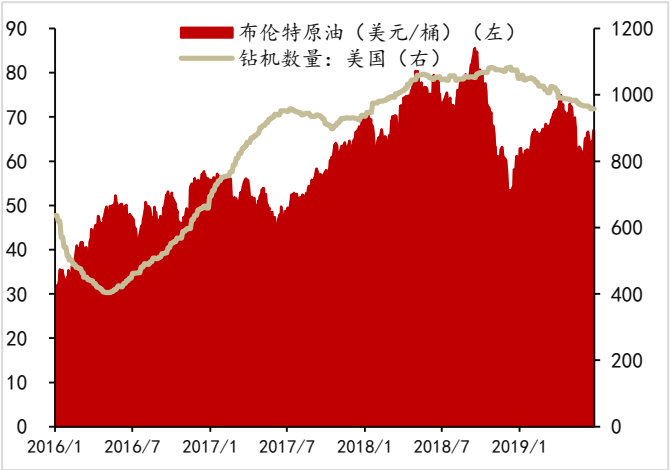
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

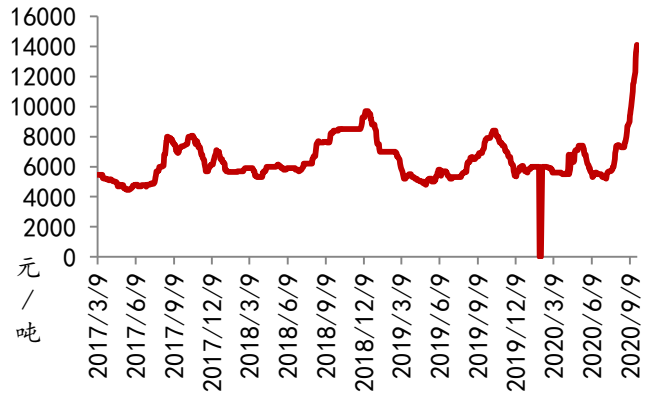
3. 石化产品涨跌幅

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	碳酸二甲酯	PPG(软泡聚醚)	环氧丙烷	DMF	丙烯酸
价格涨幅	25.87%	17.47%	15.13%	11.40%	9.86%
产品	乙腈	丙酮	异丙醇	沥青	TDI
价格跌幅	-9.52%	-5.60%	-5.22%	-5.06%	-3.11%
产品价差	丙烯酸-0.7*丙烯	丁二烯-石脑油	环氧丙烷-0.87*丙烯	丁二烯-碳 4	乙烯-石脑油
价差涨幅	17.26%	16.66%	10.95%	9.95%	8.19%
产品价差	甲苯-石脑油	苯-石脑油	二甲苯-石脑油	环氧乙烷-0.73*乙烯	丙烯酸甲酯-0.87*丙烯酸
价差跌幅	-46.78%	-35.46%	-12.23%	-6.72%	-6.24%

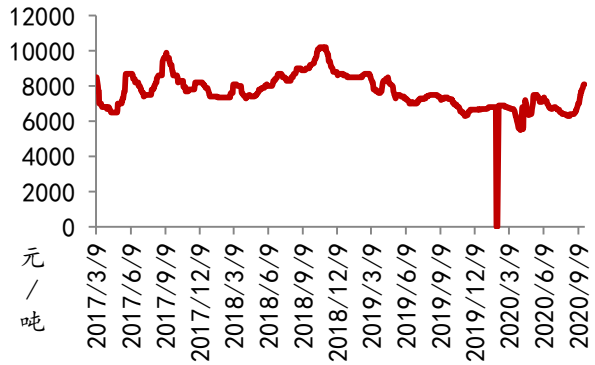
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：碳酸二甲酯



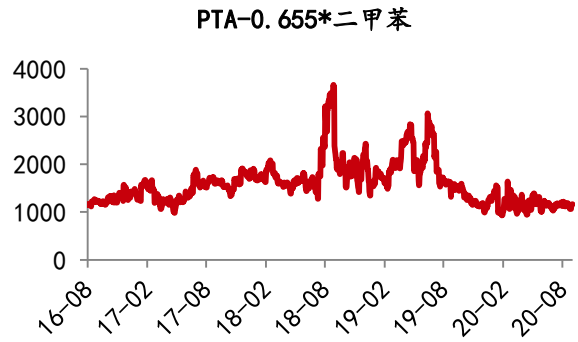
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：丙烯酸



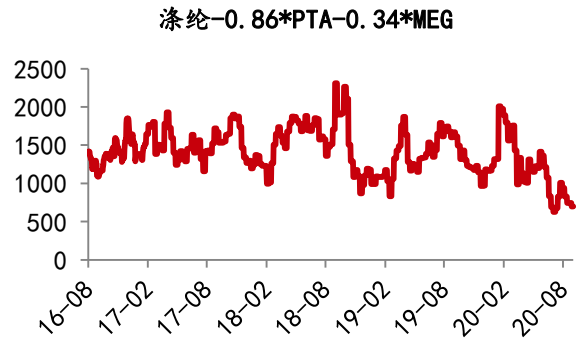
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：PTA-0.655*二甲苯



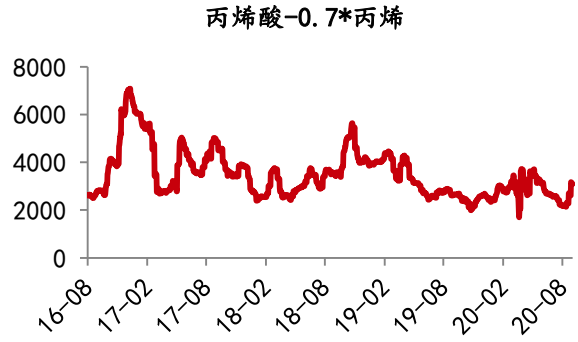
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



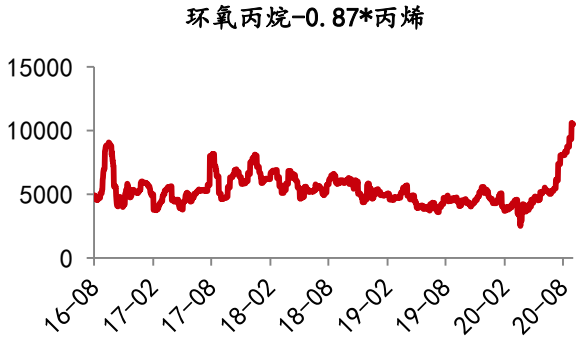
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：丙烯酸-0.7*丙烯



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：环氧丙烷-0.87*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.国家发改委：自2020年9月18日24时起，国内汽油每吨下调315元，柴油每吨下调300元。全国平均来看：92号汽油每升下调0.25元；95号汽油每升下调0.26元；0号柴油每升下调0.26元。（金十数据）
2.据EIA报告，美国至9月18日当周国内原油产量减少20万桶至1070万桶/日。除却战略储备的商业原油库存减少163.9万桶至4.944亿桶，减少0.3%。（Wind资讯）
3.EIA天然气报告：美国天然气库存总量为36800亿立方英尺，较去年同期增加5040亿立方英尺，同时较5年均值高出4070亿立方英尺。美国至9月18日当周EIA天然气库存增加660亿立方英尺（金十数据）
4.美国安全和环境执法局：美国海湾地区石油减产131690桶/日，即减少7.12%。天然气减产129.98百万立方英尺/日，即减少4.8%。（金十数据）
5.据API数据，美国上周原油库存增加69.1万桶至4.952亿桶。（Wind资讯）
6. 印度8月原油进口同比下降23.4%至1520万吨；汽油出口同比下降3.3%至90万吨。（金十数据）
7.利比亚国家石油公司宣布，将允许旗下已确保安全的油田与港口重新运作，解除不可抗力。预计下周的产量将达到约26万桶/日。（金十数据）
8.挪威石油和天然气协会：如果工人罢工，下周挪威的石油和天然气产量可能会减少90万桶油当量/天。削减的石油和天然气产量将占总产量的22%。（金十数据）
9. 9月20日，中国海洋石油集团有限公司宣布，历时30个月建设，我国首个自营深水油田群——流花16-2油田群顺利投产，高峰年产量可达420万方，是目前我国在南海开发产量最大的新油田群，可满足400多万辆家用汽车一年的汽油消耗。（金十数据）
10.海关总署：中国8月份液化天然气进口596万吨，同比增长16.3%。汽油出口122万吨，同比增长15.3%。（金十数据）
11.据周五公布的海关数据显示，俄罗斯8月连续第二个月成为中国最大石油供应来源，沙特阿拉伯对华供应量大减三分之一，名列第二。（新华财经）
12.中国大陆首批引进的碳中和LNG（液化天然气）交易达成，济南能源集团下属济南热力集团有限公司通过上海石油天然气交易中心，以3027元/吨的均价成功拍得3000吨碳中和LNG，确保今冬应急调峰供应充足，成交量为竞拍量计划的一半。（中国石油新闻中心）
13.财政部、工信部、科技部等五部门日前联合发布了开展燃料电池汽车示范应用的通知。重点采取“以奖代补”的方式，对入围示范的城市群按照其目标完成情况核定并拨付奖励资金。（中国石油新闻中心）
14.近期，国内外聚合MDI产品价格上涨。国内，万华化学披露10月份的聚合MDI市场挂牌价和纯MDI挂牌价，上调2600元/吨和1800元/吨，分别达到19600元/吨和19800元/吨，也是其自8月以来，连续第3个月涨价。国外，陶氏化学提高部分品牌MDI产品价格，涨幅0.04美元/磅。（新浪财经）

15. 9 月 24 日，国家管网集团与广东省政府在北京签署了《关于广东省天然气管网体制改革战略合作协议》。根据协议，广东省政府将与国家管网集团共同推进“省网”与“国网”融合，通过股权整合成立国家管网集团广东省管网有限公司。数据显示，广东省 122 个县（区、县级市）中已有 56 个修通了天然气管道；原广东省天然气管网有限公司运营省内天然气干线管道 619 公里。根据规划，国家管网集团将加快广东省内天然气管网建设，预计今年年底可建成 6 条干线共 751 公里，初步实现广东省内天然气“市市通”，力争 2022 年底前基本实现“县县通”。（中国石油新闻中心）

16. 荷兰皇家壳牌公司提交了在阿拉斯加北部海岸恢复石油和天然气勘探的计划。在其 5 年计划中，公司建议在 2021-2022 年进行地震研究，更新地质数据，最终确定油井和储层设计，并在 2023-2024 年扩大勘探。（中国石化新闻网）

17. 英国石油计划在十年内将公司石油产量削减 40%，未来不会在未涉足的国家进行勘探，但不会完全排除在北海进行进一步勘探的可能性。（中国石化新闻网）

18. 根据 Rystad Energy 对 25 家上市石油公司第二季度收益报告的分析，美国大部分陆上石油公司将在今年第三季度末恢复几乎全部停产的石油产量。纳入分析的石油公司的减产量在 5 月份达到峰值，净减少 77 万桶/天，6 月份减少 68 万桶/天，7 月份减少 31 万桶/天，8 月份减少 7 万桶/天。（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
三祥新材	非公开发行股份	拟非公开发行股票募集资金总额不超过 2.2 亿元，用于支持年产 1500 吨特种陶瓷项目、先进陶瓷材料研发实验室及偿还银行借款。
锦鸡股份	公开发行可转换债券	拟公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 6 亿元（含本数），主要用于精细化工产品项目（一期）。
振华股份	收购兼并	拟通过发行股份方式购买化医集团持有的民丰化工 100%股权。标的资产交易价格为 4.389 亿元，股票发行价格为 6.47 元/股。
华软科技	收购兼并	拟通过发行股份及支付现金相结合的方式购买奥得赛化学 98.94%股权，标的资产交易价格为 13.46 亿元。其中公司以现金方式支付交易对价 3.74 亿元，以发行股份方式支付交易对价 9.72 亿元，股票发行价格为 4.69 元/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