关注需求及价格回升的石化产品

——石油化工行业周报（20200822）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存下降 163 万桶，美国活跃石油钻机数增加 11 座到 183 座，美元指数上涨 0.11%，布伦特原油价格下跌 1.21@，WTI 原油价格上涨 0.57%，NYMEX 天然气价格上涨 3.61%，连续 3 周上涨 35.7%。

受国内消费逐渐恢复的利好，服装等纺织品需求逐步回升。根据 Wind 数据，柯桥纺织涤纶景气指数由今年最低 1640 点持续恢复到 2100 点。国内民用涤纶长丝的需求主要在纺织服装，也有望开启底部回升趋势。近期涤纶价格有回升趋势，其与 PTA、乙二醇的价差也由底部回升，提高生产企业加工利润。相关生产企业的估值也处于历史底部区域，如桐昆股份、荣盛石化、恒逸石化、恒力石化的最新市盈率分别为 11 倍、30 倍、11 倍、12 倍。我们认为估值修复的趋势有望先于业绩回升，相关企业值得关注。

本周环氧丙烷及软泡聚醚的价格小幅上涨，尿素期货价格由高位回落、现货价格也略有下降，纯碱现货价格持续上涨。本周甲醇期货价格大幅上涨，由 1750 元/吨上涨到 1940 元/吨，港口现货价格也由底部开始回升。根据 Wind 数据华东及华南的港口库存已经开始由高位下降。一般 10 月份及之后为国内甲醇需求的旺季，未来甲醇价格上行概率大，建议关注估值处于底部的生产企业。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 0.85%。上证综指上涨 0.61%，中小板指数上涨 0.36%。

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：桐昆股份上涨 9.11%、荣盛石化上涨 6.87%、金鸿控股上涨 6.44%、恒逸石化上涨 5.91%、卫星石化上涨 5.70%。

❖ 公司动态

海油工程（600583.SH）公司发布 2020 年半年度报告，营业收入 64.87 亿元，同比增长 42.28%；归属于上市公司股东的净利润亏损 2.44 亿元，同比减亏 4.7 亿元。

❖ 行业动态

副总理韩正 18 日在国家石油天然气管网集团有限公司调研，他强调，要做好管网规划编制工作，按照规划加快重大管网项目建设，确保管道运输能力满足经济社会发展需求（Wind 资讯）。本周 TDI、MDF、丁二烯、涤纶、二甲苯的价格分别上涨 8.65%、7.67%、6.96%、4.20%、2.23%。

❖ **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	2020/8/22

分析师

白骏天

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：涤纶 7
图 7：二甲苯 7
图 8：PTA-0.655*二甲苯 7
图 9：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG 7
图 10：环氧丙烷-0.87*丙烯 7
图 11：环氧乙烷-0.73*乙烯 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

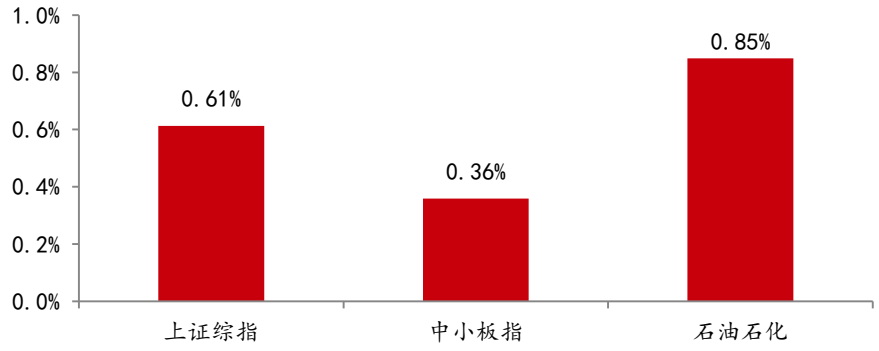
一、市场行情回顾

1. 行业指数、公司涨跌幅

本周表现：本周石油化工板块上涨,涨幅为 0.85%。上证综指上涨 0.61%,中小板指数上涨 0.36%。

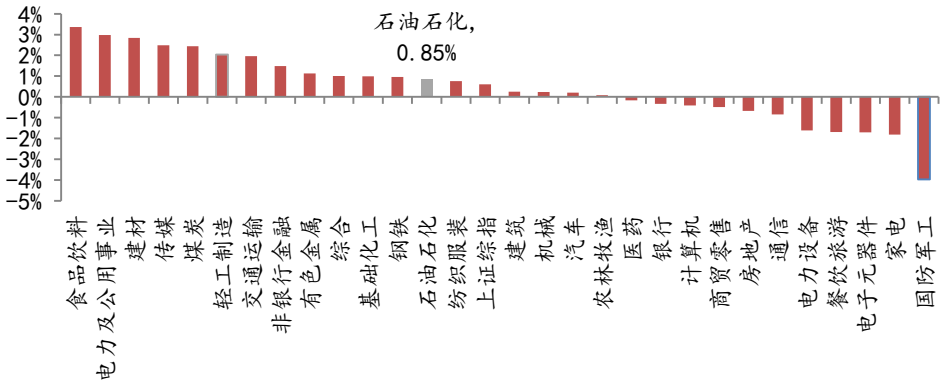
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：桐昆股份上涨 9.11%、荣盛石化上涨 6.87%、金鸿控股上涨 6.44%、恒逸石化上涨 5.91%、卫星石化上涨 5.70%。

图 1： 指数涨跌幅表现



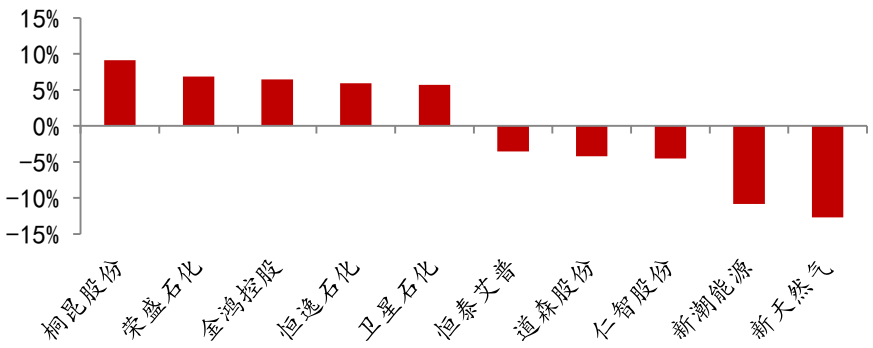
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

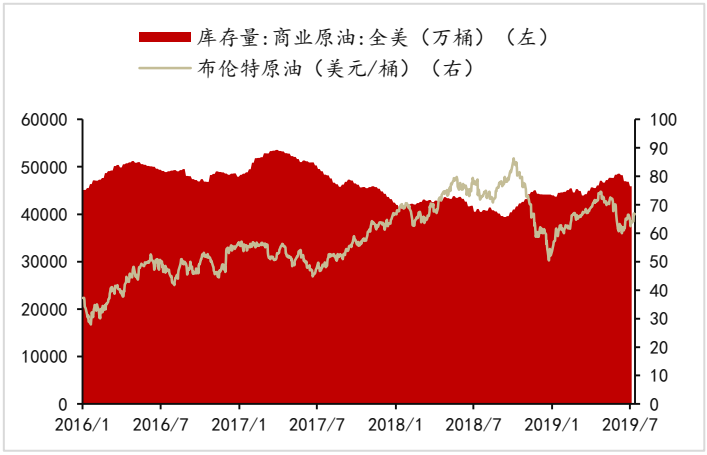
2. 原油价格及库存周变化

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	-1.21%
2	NYMEX 轻质原油	0.57%
3	NYMEX 天然气	3.61%
4	美元指数	0.11%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	-163

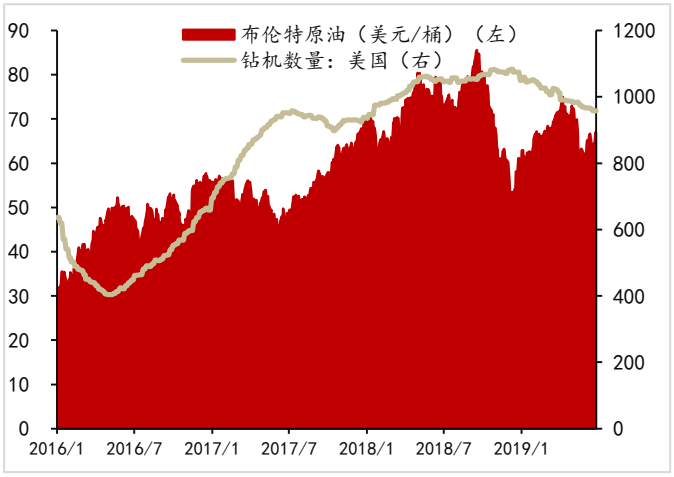
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

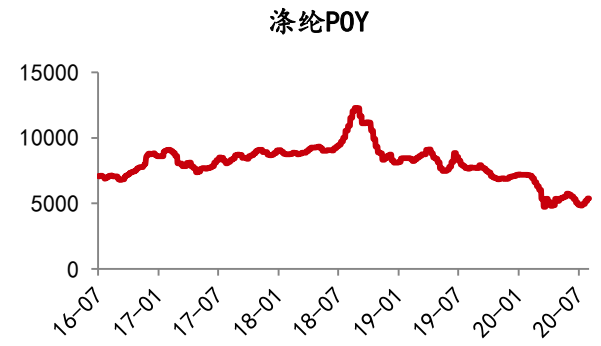
3. 石化产品涨跌幅

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	环氧丙烷	软泡聚醚	丁二烯（韩国）	涤纶	二甲苯
价格涨幅	9.81%	8.03%	6.96%	4.20%	2.23%
产品	甲苯	乙烯	丙烯酸甲酯	苯	丙烯酸
价格跌幅	-3.10%	-2.69%	-2.59%	-2.09%	-1.80%
产品价差	丁二烯-石脑油	涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG	丁二烯-碳 4	环氧丙烷-0.87*丙烯	环氧乙烷-0.73*乙烯
价差涨幅	39.72%	21.93%	19.14%	12.23%	4.13%
产品价差	甲苯-石脑油	苯-石脑油	丙烯酸-0.7*丙烯	顺丁-丁二烯	丙烯酸甲酯-0.87*丙烯酸
价差跌幅	-147.87%	-19.92%	-7.12%	-4.20%	-2.86%

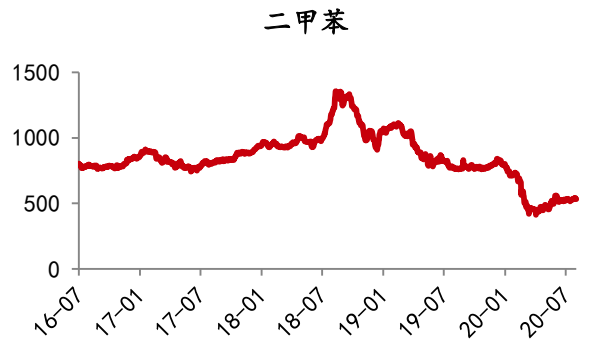
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：涤纶



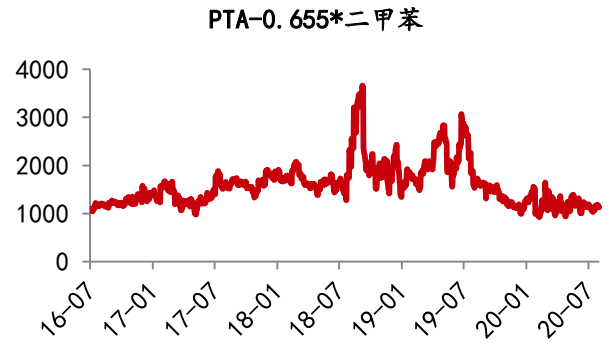
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：二甲苯



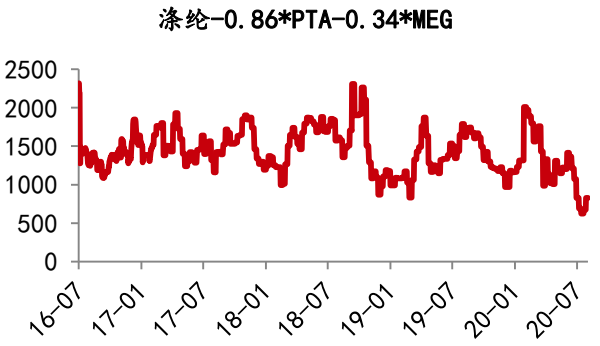
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：PTA-0.655*二甲苯



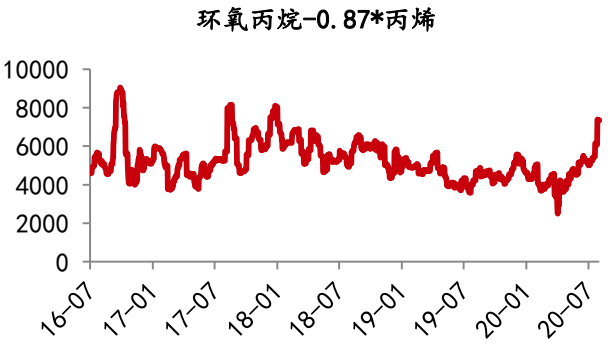
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



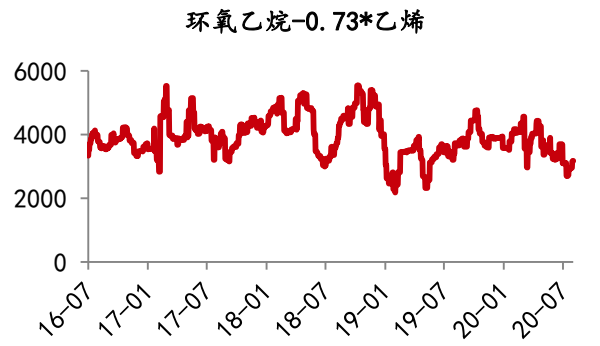
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：环氧丙烷-0.87*丙烯



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：环氧乙烷-0.73*乙烯



资料来源：Wind，川财证券研究所

二、本周要点

1.行业动态

1.2020 年第二季度全球宣布的油气行业并购交易总额为 239.5 亿美元。该值较上一季度增长 114.2%，比前四季度的平均 768 亿美元下降了 68.8%。（Wind 资讯）
2.今年上半年，俄罗斯天然气工业股份公司的天然气出口收入为 113 亿美元，同比下降 51.2%。今年上半年，俄罗斯天然气工业股份公司通过管道的天然气出口量为 911 亿立方米，与去年同期相比下降了 17.8%。（Wind 资讯）
3.EIA 估计今年上半年全球液体燃料库存以每天 640 万桶的速度增长，并预计到 2020 下半年将以每天 420 万桶的速度下降，到 2021 年将下降到 80 万桶/天。（Wind 资讯）
4.OPEC 联合部长级监督委员会将在 8 月 19 日召开。鉴于市场的脆弱性，沙特对其他 OPEC 成员国施加了最大的压力，要求它们履行减产承诺。（Wind 资讯）
5.6 月，俄石油出口额同比下降 43%，为 51.99 亿美元，石油出口量增长 7%，为 2027 万吨。1-6 月，石油出口量同比下降 2.6%，约为 1.25 亿吨，出口额下降 34.8%，为 389.23 亿美元。（Wind 资讯）
6.在过去 9 个月里，随着大宗商品价格大幅下跌，全球七大石油公司从油气资产的价值中减记了 870 亿美元。过去三个月，雪佛龙、壳牌、BP、道达尔、雷普索尔、埃尼和 Equinor 等公司减记了 550 亿美元的资产价值。（Wind 资讯）
7.石油巨头荷兰皇家壳牌公司计划收购印度纳亚拉能源公司价值高达 90 亿美元的石化项目 50%的股份。（Wind 资讯）
8.BIMCO 的数据显示，到 2020 年 7 月初，配备脱硫塔的集装箱船船队的份额已超过原油油轮船队。 对于 VLCC 和海岬型船而言，安装了脱硫塔的船舶占船队的比例目前为 30%，到年底这一比例可能会增加到 35%。（Wind 资讯）
9.EIA：2020 年上半年，美国以天然气为燃料的发电量同比增长 9%。 天然气价格从 2019 年上半年的平均 2.74 美元/百万英热下降到今年上半年的平均 1.81 美元/百万英热。（Wind 资讯）
10.8 月 19 日上午，中核钛白亚洲钛业生产基地落地白银签约仪式举行。第二阶段拟建设产能 40 万吨，投资规模预计在 40 亿元左右，计划在 2020 年 10 月开工。（Wind 资讯）
11.美国 API 原油库存下降 426.4 万桶，库欣原油库存下降 60 万桶，汽油库存增加 499 万桶。（Wind 资讯）
12.印度 7 月份原油进口量同比下降 36.5%，至 1230 万吨。（Wind 资讯）
13.OPEC+周三召开会议，敦促产量超出目标的产油国在 8-9 月进一步减产。沙特能源大臣阿卜杜勒阿齐兹•本•萨勒曼表示：“基于 OPEC、EIA 和 IEA 等不同机构的平均预估，全球石油需求预计将在 2020 年第四季度恢复至新冠肺炎疫情发生前水平的 97%左右，这相对于 4 月和 5 月的骤降而言是很大的复苏。”（Wind 资讯）
14.中石油管道局党委书记、总经理孙全军介绍说，50 年来，中石油管道局建设管道总里程突破 12 万公里，建设各类大型储罐 2155 万立方米。我们国家目

前的油气管网大概是 12 万多公里，美国有 80 多万公里、俄罗斯 40 多万公里，我国的管道建设还有很长的路要走，需持续努力。（Wind 资讯）

15. 中共中央政治局常委、国务院副总理韩正 18 日在国家石油天然气管网集团有限公司调研并主持召开座谈会，听取国家管网集团运营、推进管网改革、石油天然气产供储销体系建设、冬季天然气保供等情况汇报。韩正强调，要坚持目标导向、问题导向、结果导向，着力解决组建和运营中的突出矛盾和问题，把国家管网集团管理好、发展好。要做好管网规划编制工作，按照规划加快重大管网项目建设，确保管道运输能力满足经济社会发展需要。（Wind 资讯）

16. 青海油田优化部署勘探业务，强化井位三级审核制度，全年投资将下降 10%，钻井工作量基本不降。1 至 7 月，实施三维地震 307 平方千米、二维地震 400 千米，完成进尺 8.85 万米，完成试油 43 层、18 口井，年度储量任务已基本完成。同时，发现成本在股份公司下达计划基础上下降 10%。（中石油新闻中心）

17. 国际货币基金组织(IMF)日前发布最新报告预计，新冠肺炎疫情将导致今年全球石油需求同比下降约 8%。这与国际能源署(IEA)和欧佩克等机构的最新预测几乎一致。（中石油新闻中心）

18. 8 月 19 日，全球最大海上钻井平台公司 Valaris 向美国德克萨斯州南部地区破产发原提交了第 11 章财务重组申请，寻求重组约 70 亿美元的债务负担。（中石化新闻网）

19. 根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自 2020 年 8 月 21 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别提高 85 元和 80 元。（发改委）

2. 公司公告

表格3： 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
海油工程	业绩报告	公司发布 2020 年半年度报告，营业收入 64.87 亿元，同比增长 42.28%；归属于上市公司股东的净利润亏损 2.44 亿元，同比减亏 4.7 亿元。
沃特股份	业绩报告	公司发布 2020 年半年度报告，营业收入 4.90 亿元，同比增长 25.69%；归属于上市公司股东的净利润 3713.90 万元，同比增长 123.40%。
蓝焰控股	业绩报告	公司发布 2020 年半年度报告，营业收入 7.08 亿元，同比下降 28.17%；归属于上市公司股东的净利润 2.07 亿元，同比下降 37.91%。
双箭股份	业绩报告	公司发布 2020 年半年度报告，营业收入 8.14 亿元，同比增长 13.32%；归属于上市公司股东的净利润 1.46 亿元，同比增长 19.29%。
巨化股份	业绩报告	公司发布 2020 年半年度报告，营业收入 69.4 亿元，同比下降 8.4%；归属于上市公司股东的净利润 1575 万元，同比下降 97.77%。

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