石油石化

行业周报 （2020817-20200823）

维持评级

报告原因：定期报告

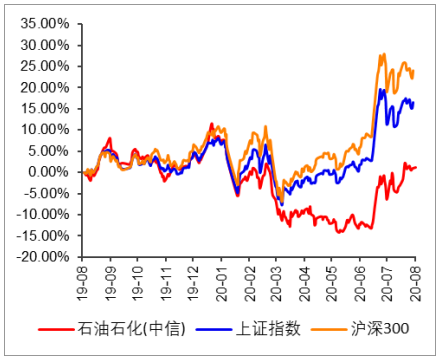
油价小幅上涨，大炼化业务盈利凸显

中性

2020 年 8 月 17 日

行业研究/定期报告

石化行业近一年市场表现



分析师：

程俊杰

执业登记编码：S0760519110005

邮箱：chengjunjie@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

核心观点

➢ 上周 WTI 原油、布伦特原油价格微涨，WTI 原油期货价格收于 42.01 美元/桶，周涨幅 1.92%；布伦特原油价格收于 44.80 美元/桶，周涨幅 0.90%。由于疫情的影响并未减弱市场对于原油需求端的担忧，OPEC 月报将 2020 年全球原油需求增速预期从-895 万桶/日调整至-906 万桶/日。将 2020 年全球原油需求预期下调 40 万桶/日，2021 年下调 50 万桶/日。继 OPEC 下调全球原油需求预测，IEA 月报将 2020 年全球石油需求从 9210 万桶/日削减至 9190 万桶/日，将 2021 年全球石油需求从 9740 万桶/日削减至 9710 万桶/日，2021 年全球石油供应预计将增加 160 万桶/日。**2020 年全球原油整体需求降幅将大于前期预期，且需求复苏也充满不确定性。**

➢ 价差方面，PX-石脑油价差为 158.11 美元/吨，周涨幅 4.13%；乙烯-石脑油价差为 353.78 美元/吨，周跌幅 6.53%；PTA-二甲苯价差为 1023.81 元/吨，周跌幅 9.24%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1020.1 元/吨，周涨幅 25.69%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 399.4 美元/吨，周涨幅 4.17%；丙烯酸-丙烯价差为 2155.55 元/吨，周跌幅 7.49%。

市场回顾

➢ 上周石油石化指数上涨 0.14%，同期上证综指上涨 0.18%，沪深 300 指数下跌 0.07%，石油石化板块跑赢沪深 300 指数 0.21 个百分点。子板块方面，油田服务、石油开采、工程服务、炼油、其他石化、油品销售及仓储涨跌幅分别为 2.10%、1.51%、0.44%、-0.05%、-0.66%、-1.85%。个股方面，上周石化个股涨幅居前 5 名分别为：新潮能源、昊华科技、中天能源、蓝焰控股、宝利国际；跌幅前 5 名分别为：沈阳化工、华鼎股份、博迈科、恒逸石化、泰和新材。

行业动态

➢ **7 月经济数据涨幅扩大 成品油价格有所走高**

2020 年 7 月份经济数据近日公布,7 月份全国居民消费价格(CPI)同比上涨

2.7%,环比上涨 0.6%;1-7 月,全国居民消费价格比去年同期上涨 3.7%。PPI 环比上涨 0.4%,涨幅与上月相同,同比降幅收窄。受国际原油价格持续反弹影响,石油相关行业价格继续上涨,其中汽油和柴油价格分别上涨 2.5%和 2.7%。此外 2020 年 7 月,中国制造业采购经理指数(PMI)为 52.8%,较 6 月提高 1.6 个百分点,为 2011 年 2 月以来最高。这表明全面复工以后企业集中开工,加快生产,采购活动趋于活跃,制造业经济总体继续保持稳定增长。截至 7 月,制造业 PMI 连续 5 个月运行在 50%以上,尤其 7 月份指数回升至 51%以上,显示经济加快回升。（信息来源：中国石油新闻中心）

投资建议

- 2019 年开始伴随民营大炼化投产，整个国内聚酯石化产业链的产业结构、盈利厚度与终端成本综合优势更是得到明显提升改善，从部分公司半年报业绩来看，尽管面临着全球疫情等诸多不利因素的叠加冲击与交织影响，炼化板块业绩实现超预期增长，未来几年仍是我国石化行业的重要扩产扩能周期，烯烃、芳烃、PTA 等新增产能逐渐释放，产业朝着延伸产业链，转型升级的方向发展，未来具有一体化产业链优势的企业或将持续收益。我们建议关注聚酯、PDH 产业链，个股建议关注卫星石化、恒力石化、荣盛石化、桐昆股份等。

风险提示

- 油价大幅波动的风险、产品价格大幅波动的风险、宏观经济大幅下滑的风险

目录

1.行情回顾 5

1.1 行业整体表现 5

1.2 子板块及个股行情 5

1.3 个股阶段表现 6

1.4 行业估值分析 7

1.5 资金仓位变动分析 8

2.重点跟踪产品价格走势 8

3.行业要闻 11

4.上市公司重要公告 12

5.投资建议 13

6.风险提示 13

图表目录

图 1：行业周涨跌幅（%） 5

图 2：子板块涨跌幅情况（%） 5

图 3：上周个股涨/跌前 10 名 5

图 4：石化行业 PE(TTM)变化 7

图 5：子版块 PE(TTM)变化 7

图 6：原油期货价格（美元/桶） 8

图 7：国内汽油、柴油价格（元/吨） 8

图 8：NYMEX 天然气（美元/百万英热） 9

图 9：全国 LNG 市场价（元/吨） 9

图 10：美国商业原油库存量（千桶） 9

图 11：美国石油和天然气活跃钻井总数（部） 9

图 12：PX-石脑油价差（美元/吨）.....10

图 13：乙烯-石脑油价差（美元/吨）.....10

图 14：PTA-二甲苯价差（元/吨）.....10

图 15：涤纶 POY-PTA-MEG 价差（元/吨）.....10

图 16：丙烯-丙烷 PDH 价差（美元/吨）.....11

图 17：丙烯酸-丙烯价差（元/吨）.....11

表 1：个股表现周数据（2020.08.07-2020.08.14）.....6

表 2：化工行业北上资金分析(2020.08.07-2020.08.14).....8

表 3:化工产品价格周涨跌幅.....10

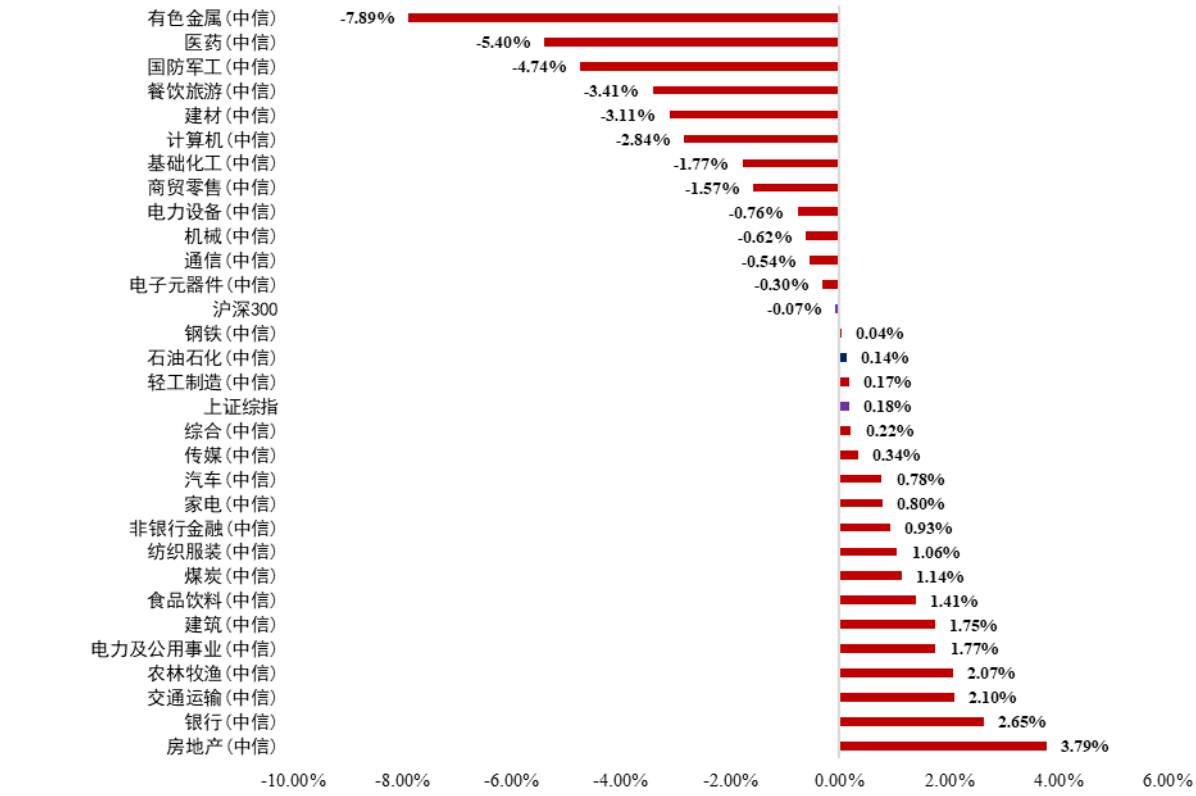
表 4：过去一周上市公司重要公告.....12

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周石油石化指数上涨 0.14%，同期上证综指上涨 0.18%，沪深 300 指数下跌 0.07%，石油石化板块跑赢沪深 300 指数 0.21 个百分点。

图 1：行业周涨跌幅（%）



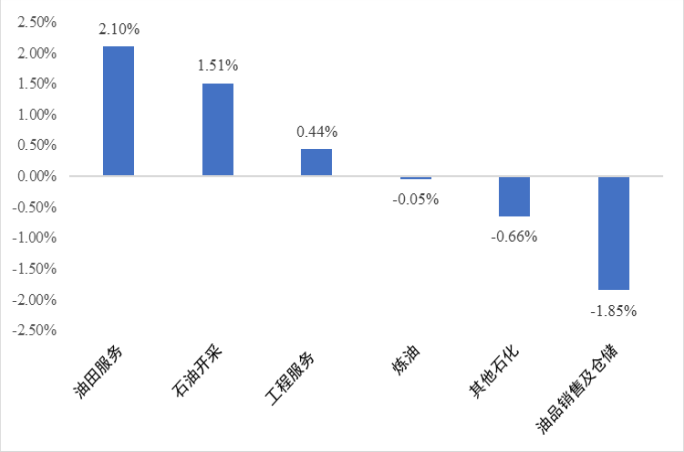
数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 子板块及个股行情

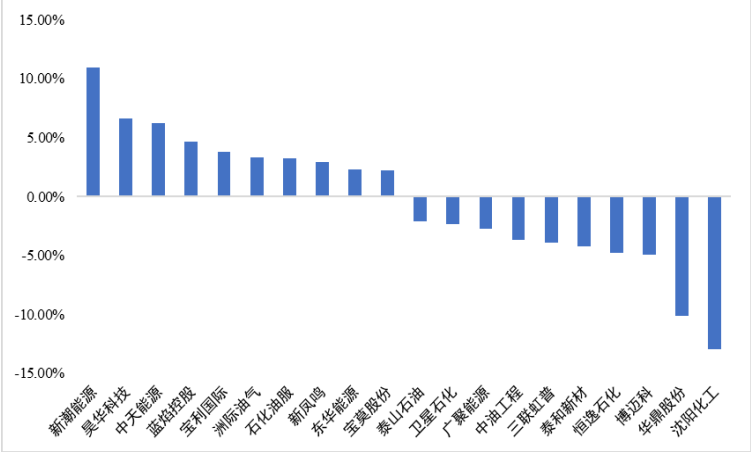
子板块方面，油田服务、石油开采、工程服务、炼油、其他石化、油品销售及仓储涨跌幅分别为 2.10%、1.51%、0.44%、-0.05%、-0.66%、-1.85%。个股方面，上周石化个股涨幅居前 5 名分别为：新潮能源、昊华科技、中天能源、蓝焰控股、宝利国际；跌幅前 5 名分别为：沈阳化工、华鼎股份、博迈科、恒逸石化、泰和新材。

图 2：子板块涨跌幅情况（%）

图 3：上周个股涨/跌前 10 名



数据来源：wind，山西证券研究所



数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 个股阶段表现

表 1：个股表现周数据（2020.08.07-2020.08.14）

公司名称	区间换手率(%)	区间成交额(亿元)	区间振幅(%)	区间融资融券余额均值(亿元)
华锦股份	9.00	7.86	8.89	5.57
广聚能源	2.04	1.30	9.80	
国际实业	46.33	14.59	12.30	1.68
东方盛虹	2.76	1.94	4.59	0.69
泰山石油	25.00	4.76	7.24	2.60
茂化实华	12.04	2.01	4.57	
沈阳化工	48.33	30.42	24.30	
恒逸石化	4.37	15.33	9.52	16.39
岳阳兴长	7.85	1.86	5.06	
蓝焰控股	5.23	4.23	8.57	1.51
大庆华科	6.89	1.37	6.44	
海利得	29.14	11.56	30.64	
东华能源	6.93	10.45	5.79	9.61
泰和新材	11.64	11.22	10.98	5.01
齐翔腾达	6.25	8.59	8.55	6.66
宝莫股份	8.29	2.96	5.28	3.12
荣盛石化	4.72	51.99	10.13	6.95
卫星石化	6.47	12.84	8.66	5.16
高科石化	12.98	2.76	8.59	
贝肯能源	22.83	3.52	9.27	
宝利国际	11.11	2.50	9.13	
三联虹普	22.39	9.60	13.44	
中国石化	0.96	36.65	1.49	20.01
广汇能源	2.71	5.39	5.32	8.21
中油工程	7.31	12.00	13.93	2.79

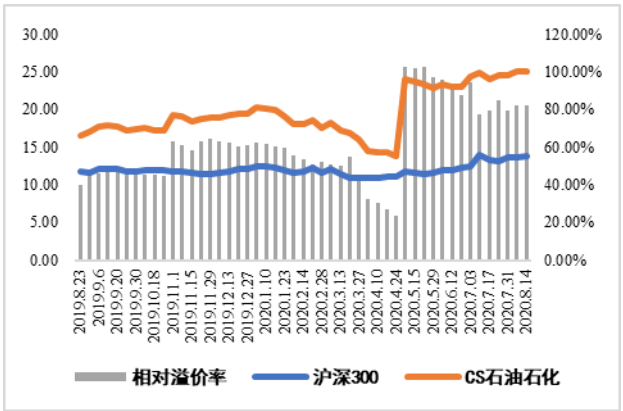
恒力石化	7.52	66.39	11.76	6.04
昊华科技	12.59	8.25	10.94	1.59
海越能源	8.20	2.49	5.99	2.88
海油工程	3.61	7.78	3.86	5.08
上海石化	1.53	4.03	3.28	2.54
洲际油气	17.16	8.40	12.56	3.14
新潮能源	44.38	37.95	27.27	5.49
*ST 中天	7.78	1.70	15.69	
石化油服	2.04	4.65	6.38	0.84
海油发展	18.37	8.92	5.36	3.46
桐昆股份	6.72	19.04	6.23	13.85
中海油服	2.74	11.06	4.51	3.36
中国石油	0.32	23.31	2.21	18.59
新凤鸣	4.22	5.74	9.43	
和顺石油	37.27	9.61	20.55	
中曼石油	28.94	5.63	5.91	
博迈科	6.25	2.90	11.32	
康普顿	8.70	1.94	6.13	
道森股份	6.69	1.82	8.30	

资料来源：wind，山西证券研究所

1.4 行业估值分析

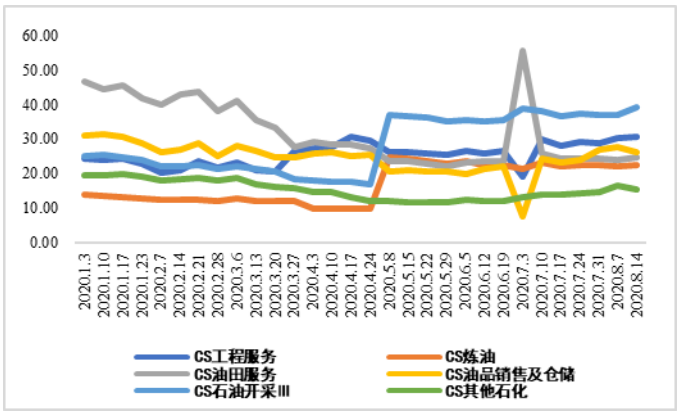
截至 2020 年 8 月 14 日，沪深 300 指数 PE（TTM）为 13.83，石油石化行业 PE(TTM)为 25.20，相较沪深 300 溢价率为 82.21%。

图 4：石化行业 PE(TTM)变化



数据来源：wind，山西证券研究所

图 5：子版块 PE(TTM)变化



数据来源：wind，山西证券研究所

1.5 资金仓位变动分析

北上资金方面，截至 8 月 14 日，化工行业个股沪(深)股通持股占比周变动排名前五的为金发科技（138.24%）、远兴能源（100.00%）、利安隆（84.62%）、航锦科技（61.17%）、君正集团（53.66%）。

表 2：化工行业北上资金分析(2020.08.07-2020.08.14)

公司名称	沪深港股通区间净流入天数	沪(深)股通持股数量08.07（亿股）	沪(深)股通持股数量08.14（亿股）	持股数量变动	沪(深)股通持股占比（%）08.07	沪(深)股通持股占比（%）08.14	占比变动
金发科技	4	0.09	0.21	138.08%	0.34	0.81	138.24%
远兴能源	4	0.17	0.35	98.86%	0.44	0.88	100.00%
利安隆	3	0.01	0.02	82.41%	0.52	0.96	84.62%
航锦科技	3	0.07	0.11	61.32%	1.03	1.66	61.17%
君正集团	3	0.69	1.07	53.67%	0.82	1.26	53.66%
中简科技	3	0.01	0.01	52.13%	0.23	0.35	52.17%
东方铁塔	3	0.02	0.02	39.52%	0.13	0.18	38.46%
国恩股份	4	0.01	0.01	30.00%	0.40	0.52	30.00%
安迪苏	3	0.10	0.13	27.76%	0.38	0.49	28.95%
昊华科技	5	0.04	0.05	26.84%	1.41	1.79	26.95%
康普顿		0.00	0.00	-66.67%	0.01	0.00	-100.00%
星源材质	1	0.02	0.00	-86.67%	0.46	0.06	-86.96%
泸天化	1	0.05	0.01	-87.04%	0.30	0.04	-86.67%
协鑫能科	2	0.08	0.04	-51.40%	0.58	0.28	-51.72%
江南化工	1	0.06	0.03	-43.67%	0.49	0.27	-44.90%
嘉化能源	1	0.39	0.22	-43.60%	2.69	1.51	-43.87%
兴发集团		0.26	0.15	-42.85%	3.65	2.08	-43.01%
道恩股份	1	0.00	0.00	-25.58%	0.10	0.07	-30.00%
强力新材	2	0.03	0.02	-29.37%	0.58	0.41	-29.31%
华邦健康	2	0.30	0.22	-26.51%	1.50	1.10	-26.67%

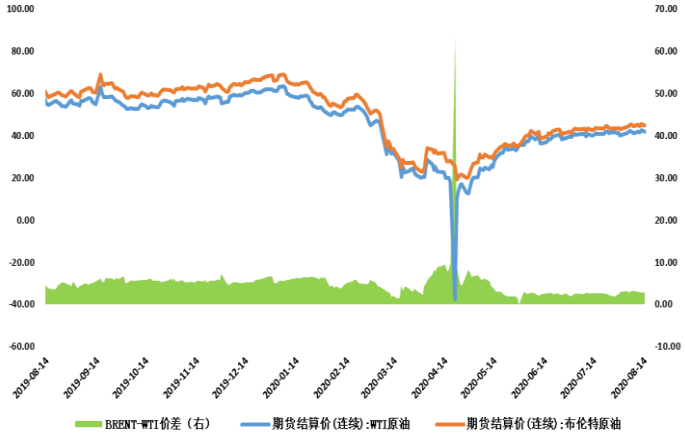
资料来源：wind，山西证券研究所

2.重点跟踪产品价格走势

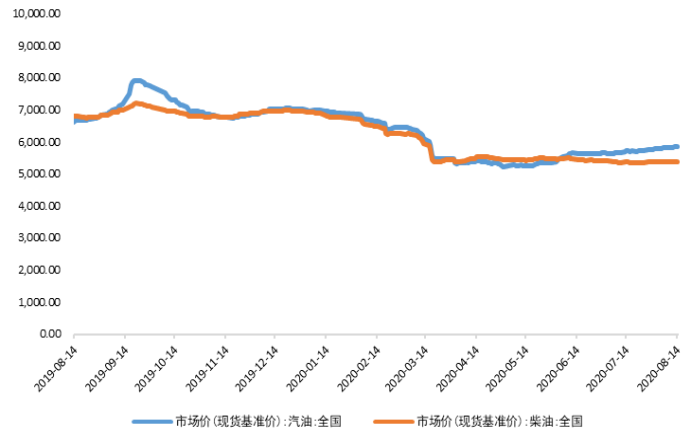
上周 WTI 原油、布伦特原油价格微涨，WTI 原油期货价格收于 42.01 美元/桶，周涨幅 1.92%；布伦特原油价格收于 44.80 美元/桶，周涨幅 0.90%。国内汽油市场价 5849 元，周涨幅 0.38%；柴油市场价 5376 元，周涨幅 0.09%；NYMEX 天然气期货价格收于 2.35 美元/百万英热，周涨幅 4.44%。

图 6：原油期货价格（美元/桶）

图 7：国内汽油、柴油价格（元/吨）

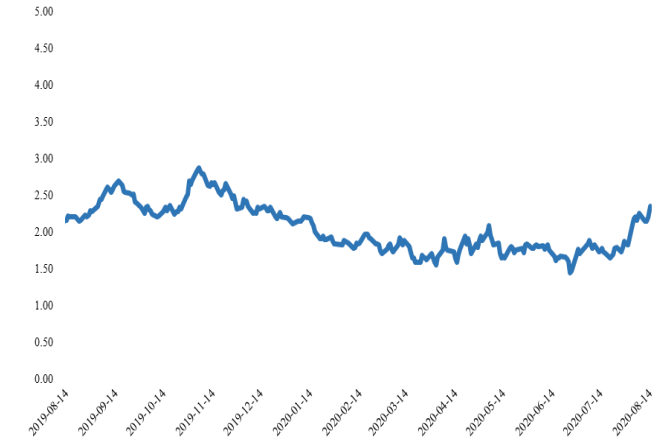


数据来源：wind、山西证券研究所



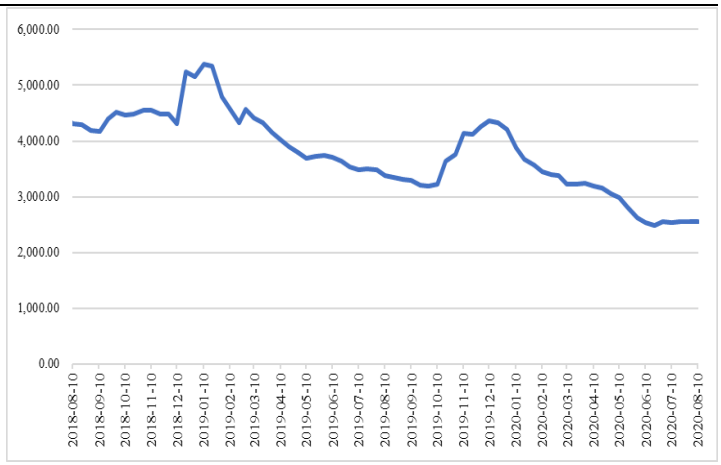
数据来源：wind、山西证券研究所

图 8：NYMEX 天然气（美元/百万英热）



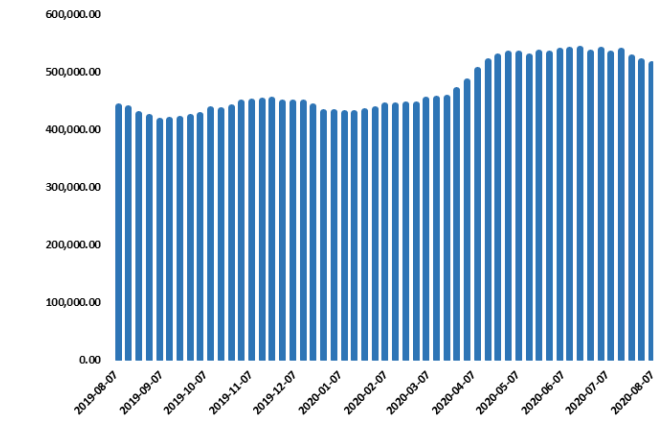
数据来源：wind、山西证券研究所

图 9：全国 LNG 市场价（元/吨）



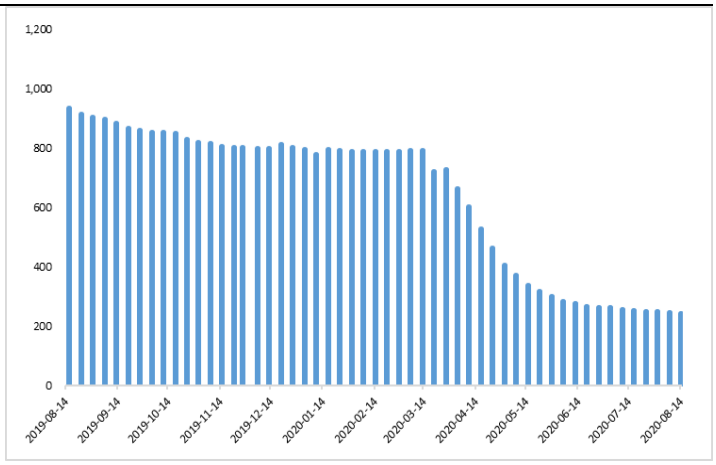
数据来源：wind、山西证券研究所

图 10：美国商业原油库存量（千桶）



数据来源：EIA、山西证券研究所

图 11：美国石油和天然气活跃钻井总数（部）



数据来源：EIA、山西证券研究所

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至 8 月 7 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 451.20 万桶，

预期减少 252.3 万桶，前值减少 737.3 万桶。此外，美国截至 8 月 7 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 72.20 万桶，预期减少 42.4 万桶，前值增加 41.9 万桶；当周精炼油库存实际公布减少 232.20 万桶，预期增加 55.2 万桶，前值增加 159.1 万桶。当日早些时候，美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至 8 月 7 日当周 API 原油库存减少 401.1 万桶，预期减少 320 万桶；汽油库存减少 131 万桶；精炼油库存减少 294.9 万桶。

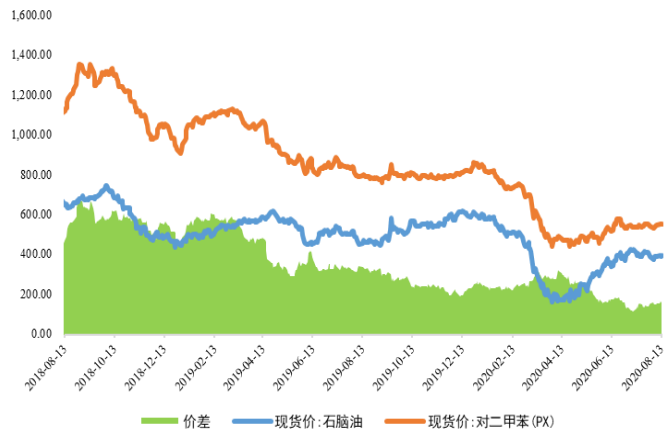
表 3:化工产品价格周涨跌幅

产品	周涨幅	产品	周跌幅
丁二烯	8.74%	异丙醇	-12.85%
三氯甲烷	7.43%	醋酐	-4.74%
多晶硅	6.02%	醋酸	-3.05%
环氧氯丙烷	5.54%	乙烯	-3.03%
DMF	5.14%	盐酸	-2.90%
环氧树脂	4.59%	萤石	-2.62%
双酚 A	3.89%	活性炭	-2.42%
硫磺	3.38%	苯乙烯	-2.17%
液氨	3.35%	纯苯	-1.74%
TDI	2.78%	硝酸	-1.09%

数据来源：生意社、山西证券研究所

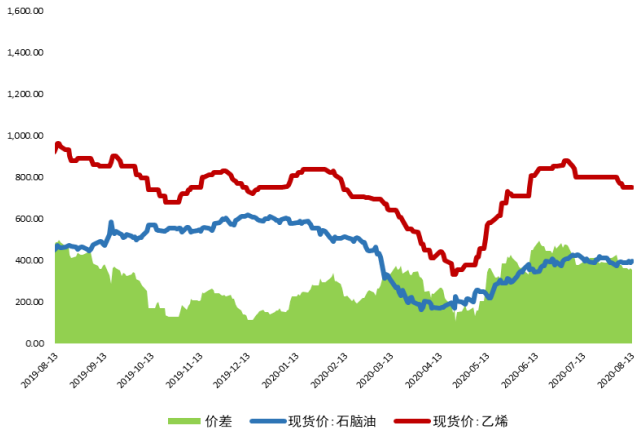
价差方面，PX-石脑油价差为 158.11 美元/吨，周涨幅 4.13%；乙烯-石脑油价差为 353.78 美元/吨，周跌幅 6.53%；PTA-二甲苯价差为 1023.81 元/吨，周跌幅 9.24%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1020.1 元/吨，周涨幅 25.69%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 399.4 美元/吨，周涨幅 4.17%；丙烯酸-丙烯价差为 2155.55 元/吨，周跌幅 7.49%。

图 12：PX-石脑油价差（美元/吨）



数据来源：wind、山西证券研究所

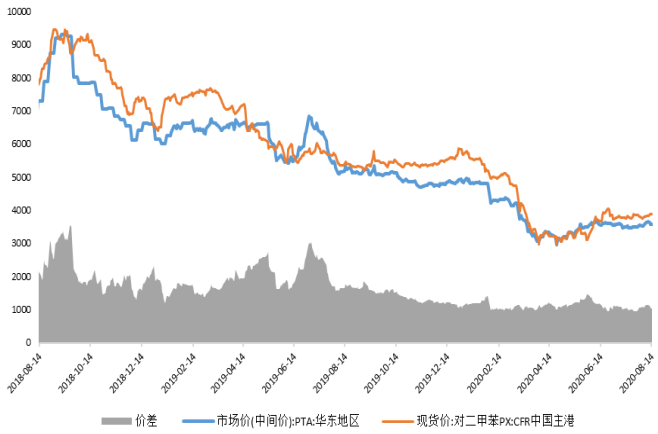
图 13：乙烯-石脑油价差（美元/吨）



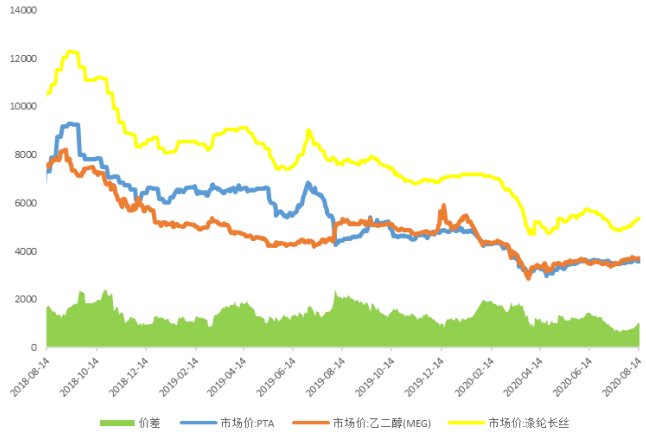
数据来源：wind、山西证券研究所

图 14：PTA-二甲苯价差（元/吨）

图 15：涤纶 POY-PTA-MEG 价差（元/吨）

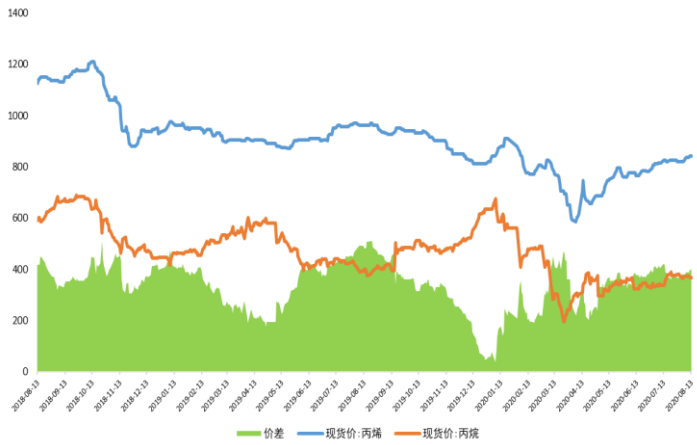


数据来源：wind、山西证券研究所



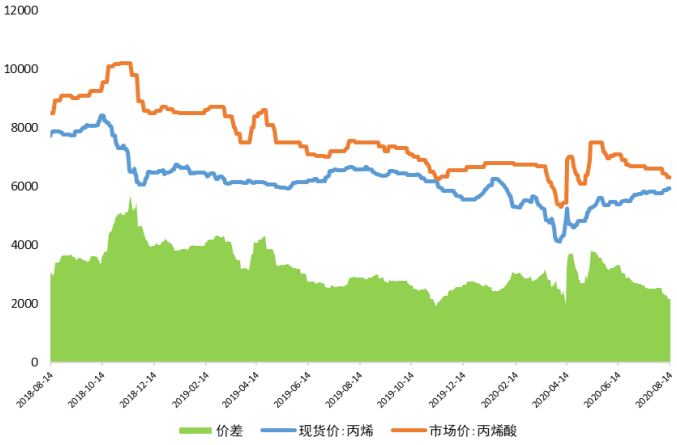
数据来源：wind、山西证券研究所

图 16：丙烯-丙烷 PDH 价差（美元/吨）



数据来源：wind、山西证券研究所

图 17：丙烯酸-丙烯价差（元/吨）



数据来源：wind、山西证券研究所

3.行业要闻

➢ 7 月经济数据涨幅扩大 成品油价格有所走高

2020 年 7 月份经济数据近日公布,7 月份全国居民消费价格(CPI)同比上涨 2.7%,环比上涨 0.6%;1-7 月,全国居民消费价格比去年同期上涨 3.7%。PPI 环比上涨 0.4%,涨幅与上月相同,同比降幅收窄。受国际原油价格持续反弹影响,石油相关行业价格继续上涨,其中汽油和柴油价格分别上涨 2.5%和 2.7%。此外 2020 年 7 月,中国制造业采购经理指数(PMI)为 52.8%,较 6 月提高 1.6 个百分点,为 2011 年 2 月以来最高。这表明全面复工以后企业集中开工,加快生产,采购活动趋于活跃,制造业经济总体继续保持稳定增长。截至 7 月,制造业 PMI 连续 5 个月运行在 50%以上,尤其 7 月份指数回升至 51%以上,显示经济加快回升。（信息来源：中国石油新闻中心）

➢ **美国页岩企业交出 5 年来“最烂”季报**

截至 8 月 4 日，美国已有多家页岩油气生产商公布了第二季度业绩报告。其中，ConchoResources 公司的第二季度业绩报告显示，该公司报告期内每股亏损 2.23 美元，亏损总额达到 4.35 亿美元，而去年同期亏损额为 9700 万美元。与此同时，该公司今年第二季度页岩油平均日产量也较去年同期减少了 1 万桶，至 31.9 万桶。而美国第二大页岩油区域北达科他州 Bakken 盆地最大的页岩生产商 ContinentalResources 第二季度的净亏损额达到 2.393 亿美元，相较去年同期盈利 2.366 亿美元的业绩可谓“天壤之别”。受到油价暴跌影响，今年该公司第二季度页岩油的产量下滑幅度也达到 55%。（信息来源：中国能源报）

4.上市公司重要公告

表 4：过去一周上市公司重要公告

代码	简称	公告日期	公告标题	主要内容
600378	昊华科技	8 月 14 日	关于收到政府补助的公告	自 2020 年 7 月 1 日至 2020 年 8 月 12 日，昊华化工科技集团股份有限公司及下属子公司累计收到各类政府补助资金 20,441.40 万元，根据《企业会计准则第 16 号—政府补助》等相关规定，上述补助金额中与收益相关的政府补助共计 15,941.40 万元，与资产相关的政府补助共计 4,500.00 万元，合计 20,441.40 万元。上述补助金额对公司 2020 年度利润将产生一定影响。
600346	恒力石化	8 月 13 日	2020 年半年度报告	上市公司实现营业收入 673.58 亿元，较上年同期增长 59.11%，归属于上市公司股东的净利润为 55.17 亿元，较上年同期增长 37.20%，半年度营收规模与盈利水平都创下了上市公司历史新高，逆势实现了企业经营规模的较快增长与盈利能力的大幅提升。尽管遭遇疫情等外部环境不利影响下，公司积极发挥自身经营和产能优势，实现了炼化、石化、聚酯三大业务板块的高效稳定运营，一方面是上市公司炼化业务板块在报告期内始终保持着高负荷、低库存、经营灵活、产销顺畅的运行态势。
000301	东方盛虹	8 月 13 日	关于盛虹炼化（连云港）有限公司签订《银团闭团协议》的公告	江苏东方盛虹股份有限公司的二级控股子公司盛虹炼化（连云港）有限公司拟向银行申请总计本金额不超过等值人民币 415 亿的中长期贷款额度，用于建设盛虹炼化（连云港）有限公司 1600 万吨炼化一体化项目，公司拟为上述贷款提供全程全额连带责任保证担保。
002493	荣盛石化	8 月 12 日	2020 年半年度报告	国内外形势正在发生深刻复杂变化，公司积极应对变化带来的机遇和挑战，公司上下团结一致，众志成城，以党的十九大和各级政府经济工作会议精神为指导，以“‘纵横战略’再深化、投资发展再出发”为主题，积极做好疫情防控工作，坚持项目建设和安全生产两手抓；持续贯彻“大质量”理念，促进管理水平和发展质量双提升。总的来看，炼化板块盈利明显，贡献了大部分的业绩；PTA 板块环比有所改善，盈利水平有所提升。报告期内，公司实现营业收入 502.82 亿元，较上年同期增加 27.32%；总资产 2,102.38 亿元，较上年同期增加 48.41%，归属于上市公司股东的净资产 250.35 亿元，较上年同期增加 17.22%。

资料来源：wind，山西证券研究所

5.投资建议

2019 年开始伴随民营大炼化投产，整个国内聚酯石化产业链的产业结构、盈利厚度与终端成本综合优势更是得到明显提升改善，从部分公司半年报业绩来看，尽管面临着全球疫情等诸多不利因素的叠加冲击与交织影响，炼化板块业绩实现超预期增长，未来几年仍是我国石化行业的重要扩产扩能周期，烯烃、芳烃、PTA 等新增产能逐渐释放，产业朝着延伸产业链，转型升级的方向发展，未来具有一体化产业链优势的企业或将持续收益。我们建议关注聚酯、PDH 产业链，个股建议关注卫星石化、恒力石化、荣盛石化、桐昆股份等。

6.风险提示

1）宏观经济不及预期；2）油价大幅波动的风险；3）化工品价格大幅波动的风险。

分析师承诺：

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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5～20%
中性： 相对市场表现在-5%～+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止我司员工将我司证券研究报告私自提供给未经我司授权的任何公众媒体或者其他机构；禁止任何公众媒体或者其他机构未经授权私自刊载或者转发我司的证券研究报告。刊载或者转发我司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示我司证券研究业务客户不要将我司证券研究报告转发给他人，提示我司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知我司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
http://www.i618.com.cn

北京
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336