关注管道投资及石化产品的涨价行情

——石油化工行业周报（20200808）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存下降 737 万桶，美国活跃石油钻机数减少 4 座到 176 座，美元指数下跌 0.07%，布伦特原油价格上涨 2.69%，WTI 原油价格上涨 3.3%，NYMEX 天然气价格上涨 25.35%。

近期 EIA 修正美国 5 月原油产量，下降 200 万桶至 1000 万桶/天，并且截至上周美国原油库存下降 737 万桶，国际油价受基本面好转的影响出现上涨。国家管网公司的官方网站介绍，国家管网集团是习近平总书记亲自谋划、亲自部署、亲自批准的，主要从事油气干线管网及储气调峰等基础设施的投资建设和运营。近期多家上市公司公告了管网资产的出售报告，并且中俄东线南段也在上周正式开工。我们认为，管网公司明显加快了自身的步伐，弥补资产整合导致的时间延误，前期最难的资产划转也有望在 10 月完成，后面管道投资有望加快，利好油气管道工程企业，相关标的有中油工程、石化油服、石化机械等。

本周尿素期货价格大幅上涨，其与无烟煤的价差继续上行，超过 400 元/吨，而过去 6 年来的最高价格为 500 元/吨；受玻璃需求向好的影响，本周纯碱现货价格上涨 10.4%；近期环氧丙烷与丙烯的价差大幅上涨，达到近 2 年多来的高位，环氧丙烷及其产品软泡聚醚的价格加速上涨。相关产品的生产标的有华鲁恒升、远兴能源、红宝丽和滨化股份。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 3.92%。上证综指上涨 1.33%，中小板指数上涨 0.09%。

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：中油工程上涨 19.28%、恒力股份上涨 17.76%、蓝科高新上涨 17.65%、金鸿控股上涨 15.76%、荣盛石化上涨 14.49%。

❖ 公司动态

龙蟒佰利（002601.SZ）公司发布半年报，营业收入同比增长 18%，归属于上市公司股东的净利润同比增长 1.84%。

❖ 行业动态

中国 7 月天然气进口 734.7 万吨，6 月为 833 万吨（Wind 资讯）。本周碳酸二甲酯、MDI、软泡聚醚、环氧丙烷的价格分别上涨 17%、13.6%、12.6%、12.8%。

❖ **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	2020/8/8

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：丁二烯 7
图 7：环氧丙烷 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：尿素-1.5*无烟煤 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

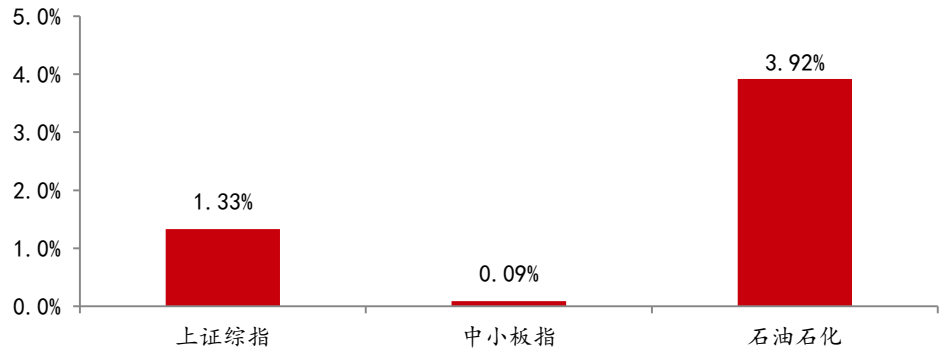
一、市场行情回顾

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 3.92%。上证综指上涨 1.33%,中小板指数上涨 0.09%。

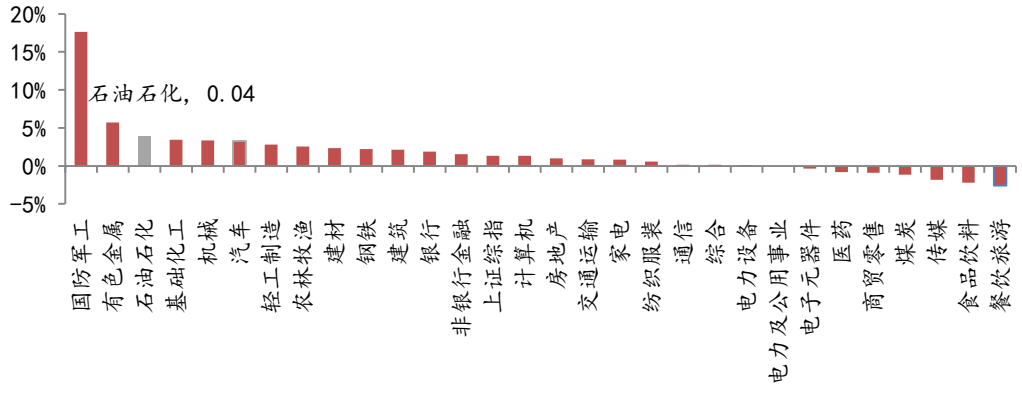
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：中油工程上涨 19.28%、恒力股份上涨 17.76%、蓝科高新上涨 17.65%、金鸿控股上涨 15.76%、荣盛石化上涨 14.49%。

图 1： 指数涨跌幅表现



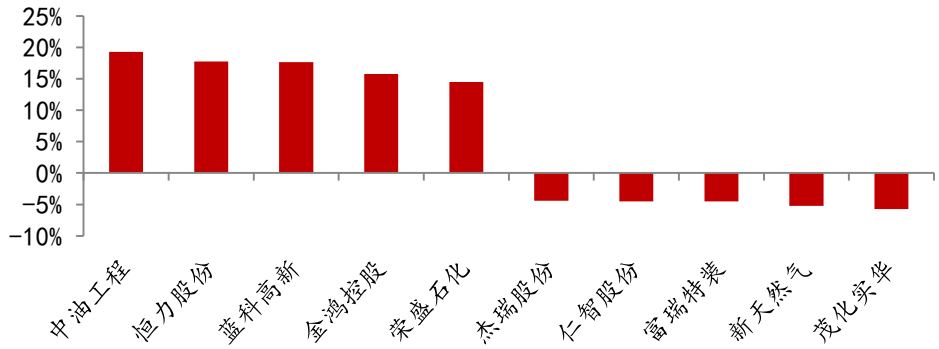
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

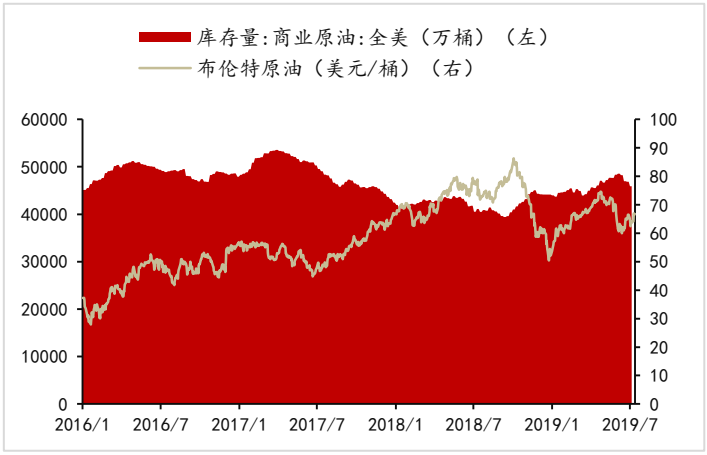
2. 原油价格及库存周变化

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	2.69%
2	NYMEX 轻质原油	3.30%
3	NYMEX 天然气	25.35%
4	美元指数	-0.07%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	-737

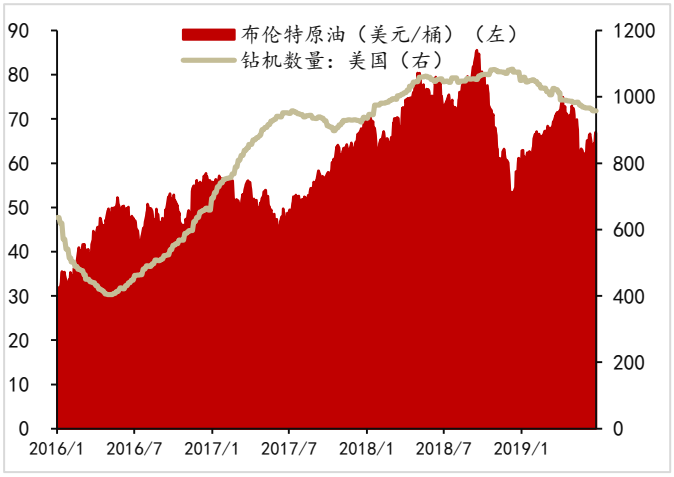
资料来源：Wind，川财证券研究所

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	丁二烯（韩国）	丁二烯（华东）	苯	软泡聚醚	环氧丙烷
价格涨幅	16.08%	13.88%	4.33%	4.23%	3.16%
产品	石脑油	丁烷	环氧乙烷(EO)(散水)	丙烯酸乙酯	碳 4
价格跌幅	-4.20%	-3.45%	-3.27%	-2.24%	-2.11%
产品价差	甲苯-石脑油	丁二烯-石脑油	苯-石脑油	丁二烯-碳 4	环氧丙烷-0.87*丙烯
价差涨幅	731.79%	204.70%	97.09%	51.89%	10.42%
产品价差	环氧乙烷-0.73*乙烯	顺丁-丁二烯	甲乙酮-混合碳 4	己二酸-苯	MTBE-0.36*甲醇-0.64*碳 4
价差跌幅	-12.65%	-7.19%	-3.56%	-1.29%	-1.28%

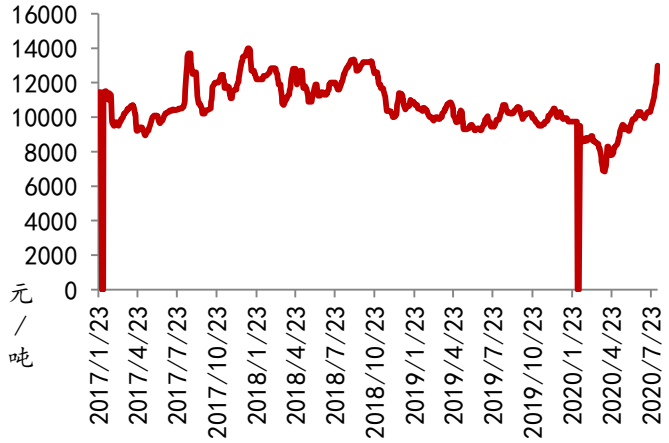
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：丁二烯



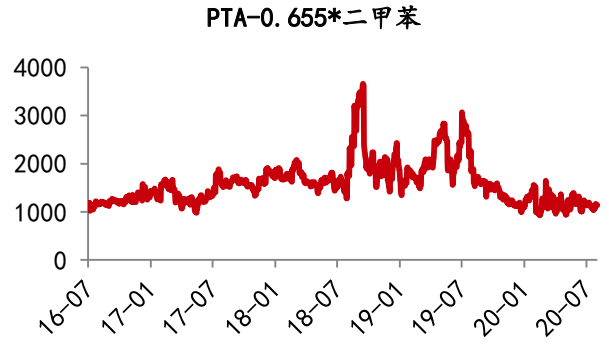
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：环氧丙烷



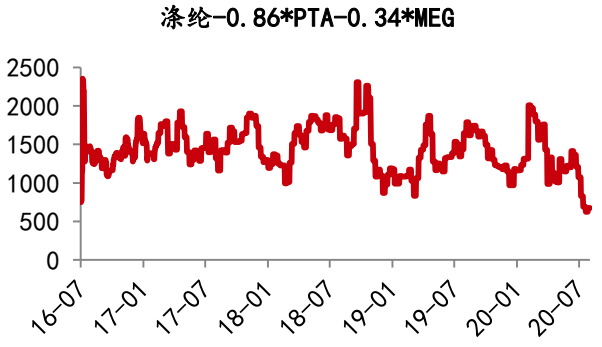
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：PTA-0.655*二甲苯



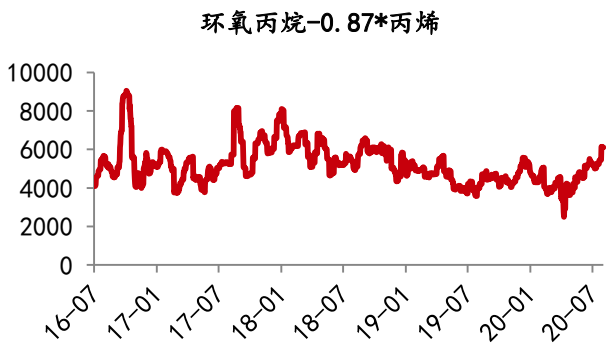
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



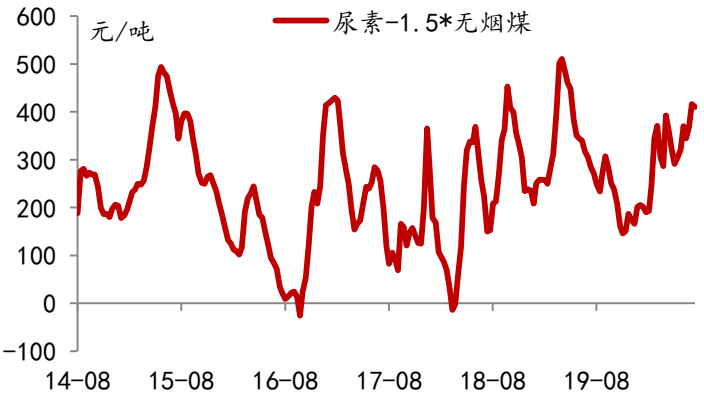
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：环氧丙烷-0.87*丙烯



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：尿素-1.5*无烟煤



资料来源：Wind，川财证券研究所

二、本周要点

1.行业动态

1.发改委：上半年原油产量9650万吨，同比增长1.5%；原油加工量31266万吨，同比增长2.4%；成品油产量18424万吨，同比下降2.5%；成品油表观消费量15386万吨，同比下降6%，其中汽油下降3.3%，柴油同比增长0.1%。上半年天然气产量949.6亿立方米，同比增长9.9%；天然气表观消费量1556.1亿立方米，同比增长4%。据海关统计，上半年，进口天然气累计667.4亿立方米，同比增长3.3%。（Wind资讯）

2.俄罗斯能源部：2020年1-7月俄罗斯石油和凝析油产量同比下降6.5%至3.0433亿吨，即1047万桶/日。（Wind资讯）

3.EIA:美国5月液态天然气产量下降18.9万桶/日，至474.5万桶/日。(Wind资讯)

4.美国至7月31日当周石油钻井总数报180口，预期178口，前值181口。（Wind资讯）

5.统计局：2020年7月下旬与7月中旬相比，液化石油气（LPG）价格涨幅较大，环比涨9.2%，焦炭（二级冶金焦）跌逾3%。（Wind资讯）

6.8月1日至2日，俄罗斯的石油和凝析油产量为980.7万桶/日，相比7月的平均产量增长43.7万桶/日。（Wind资讯）

7.伊拉克石油部:伊拉克7月份出口原油超过8500万桶,收入超过30亿美元。6月份原油的平均售价约为每桶40.7美元。（Wind资讯）

8.2020年第二季度石油和天然气行业交易总额为280.1亿美元。与上一季度相比，交易值增长了106.2%，与前四个季度的平均值878.5亿美元相比，下降了68.1%。（Wind资讯）

9.截至7月31日美国当周API原油库存减少858.7万桶,预期减少350万桶;汽油库存减少174.8万桶。（Wind资讯）

10.泰国2020年液化石油气预计使用量为平均1499万公斤/天,但今年上半年泰国液化石油气使用量平均为1500万公斤/天,同比去年同一时期减少了16%。（Wind资讯）

11.伊拉克7月份石油出口下降了2%。伊拉克7月份石油平均日出口量为276.3万桶，低于6月份的281.6万桶。（Wind资讯）

12. 2020 年上半年，国内成品油生产总量在 1.57 亿吨，较去年同期下跌 10.94%。柴油累计产量 7710.8 万吨，同比下降-4.49%。二季度随着国内疫情缓解，以及原油价格大降等因素提振，炼厂开工率持续攀升，国内成品油产量逐步恢复。（Wind 资讯）

13. 中国 7 月天然气进口 734.7 万吨，6 月为 833 万吨。（Wind 资讯）

14. 2020 年浙江天然气价格累计下降超 20%，由年初的 2.76 元/方下降到 2.13 元/方。（Wind 资讯）

15. 8 月 5 日，国务院安委会办公室、应急管理部召开全国安全生产专题视频会议，部署开展全国危化品储存安全专项检查整治，深入开展天津港“8·12”等重特大事故整改措施落实情况“回头看”，举一反三狠抓其他行业领域安全防范责任措施落实，坚决遏制重特大事故，确保安全生产形势稳定。

2. 公司公告

表格3： 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
龙蟒佰利	业绩报告	公司发布 2020 年半年度报告，归属于上市公司股东的净利润 12.93 亿元，同比增长 1.84%。
安迪苏	业绩报告	公司发布 2020 年半年度报告，归属于上市公司股东的净利润 7.19 亿元，同比增长 35%。
普利特	业绩报告	公司发布 2020 年半年度报告，归属于上市公司股东的净利润 2.83 亿元，同比增长 372.81%。
新宙邦	业绩报告	公司发布 2020 年半年度报告，归属于上市公司股东的净利润 2.38 亿元，同比增长 77.31%。
万盛股份	设立子公司	公司投资 2 亿元设立全资子公司山东万盛新材料有限公司，进一步巩固并提升公司在全球磷系阻燃剂龙头优势，扩宽磷系阻燃剂品种及丰富公司目前功能性新材料产品线。
濮阳惠成	业绩报告	公司发布 2020 年半年度报告，归属于上市公司股东的净利润 9066.7 万元，同比增长 27.19%。
晨化股份	项目投产	公司全资子公司淮安晨化新材料有限公司生产基地项目中年产 2 万吨阻燃剂项目已完成工程主体建设及设备安装、调试工作，于近日投入试生产，将扩大公司的生产规模，有利于提高生产能力、市场竞争能力和盈利能力。
金奥博	业绩报告	公司发布 2020 年半年度报告，归属于上市公司股东的净利润 4139.3 万元，同比增长 26.12%。

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