关注石化中游油气及化工储运行业

——石油化工行业周报（20200718）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存下降 749 万桶，美国活跃石油钻机数减少 1 座到 180 座，连续下降近 4 个月，美元指数下跌 0.68%，布伦特原油价格下跌 0.32%，WTI 原油价格上涨 0.05%。

自去年以来国内液氯、盐酸的价格涨幅较大，盐酸价格由去年的 80 元/吨上涨到 300 元/吨，影响下游 PVC 企业利润。今年二季度，国内 PVC 手套等销量大幅增长，受此影响国内 PVC 期货价格触底回升，自 3 月底的 5040 元/吨上涨到近期的 6600 元/吨，二季度涨幅达到 30%，利好相关生产企业。

6 月原油天然气进口量都出现较大的环比和同比增长，但近两个月国内原油产量同比增速放缓，近一月天然气产量增速也略有下降。我们认为近期国内油气产量增速下滑是前期油气价格下跌的滞后现象。油气进口量的大幅上涨也同时说明了国内油气储运行业非常景气，原油海运进口需求大，国内液体化工品仓储持续维持高位，相关标的有中远海能、宏川智慧。本周中远海能发布中期业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润同比增长 488%到 531%。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块下跌，跌幅为 3.14%。上证综指下跌 5.00%，中小板指数下跌 4.25%。

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：蓝科高新上涨 20.32%、新天然气上涨 8.40%、卫星石化上涨 6.03%、富瑞特装上涨 4.48%、胜利股份上涨 3.76%。

❖ 公司动态

荣盛石化（002493.SZ）公司发布半年度业绩预告，盈利 31 亿元-33.6 亿元，上年同期盈利 10.46 亿元；东华能源（002221.SZ）公司发布半年度业绩预告，盈利 6.33 亿元-7.6 亿元，上年同期盈利 6.33 亿元；硅宝科技（300019.SZ）公司发布半年度业绩预告，盈利 6923 万元-8262 万元，上年同期盈利 4466.05 万元。

❖ 行业动态

6 月国内生产原油 1624 万吨，同比增长 0.7%，5 月增速为 1.3%；6 月生产天然气 152 亿方，同比增长 11.3%，5 月增速为 12.7%（Wind 资讯）；商务部下发 2020 年度第三批原油非国营贸易进口允许量（Wind 资讯）。本周丁二烯、低密度聚乙烯、线型低密度聚乙烯、高密度聚乙烯、石脑油的价格分别上涨 5.41%、5.33%、4.83%、3.37%、3.29%。

❖ **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	2020/7/18

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：丁二烯 7
图 7：低密度聚乙烯 7
图 8：PTA-0.655*二甲苯 7
图 9：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG 7
图 10：丁二烯-碳四 7
图 11：环氧乙烷-0.87*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

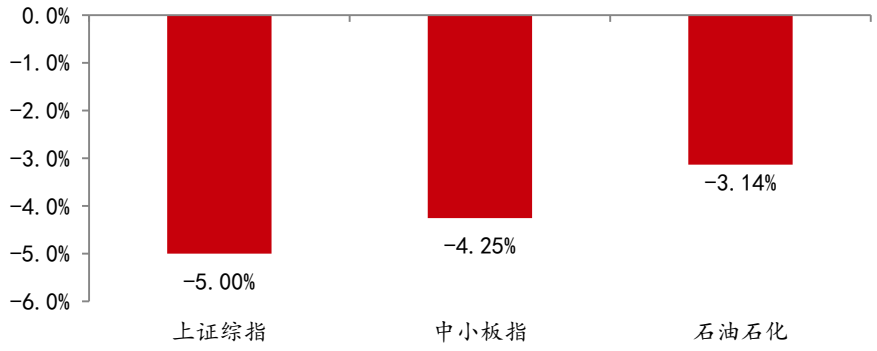
一、市场行情回顾

1. 行业指数、公司涨跌幅

本周表现：本周石油化工板块下跌,跌幅为 3.14%。上证综指下跌 5.00%,中小板指数下跌 4.25%。

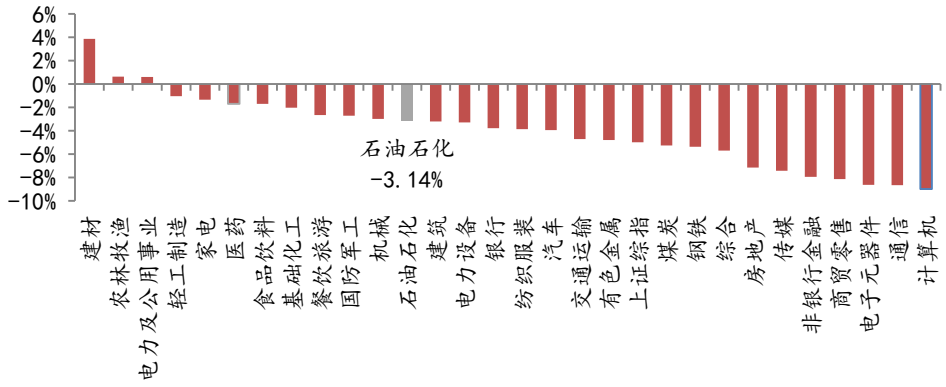
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：蓝科高新上涨 20.32%、新天然气上涨 8.40%、卫星石化上涨 6.03%、富瑞特装上涨 4.48%、胜利股份上涨 3.76%。

图 1： 指数涨跌幅表现



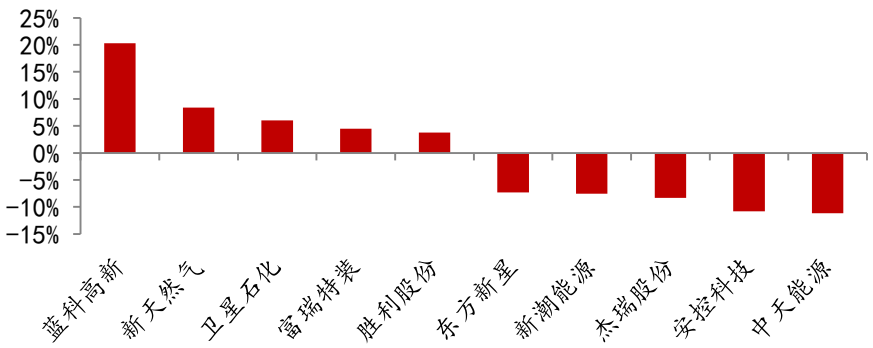
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

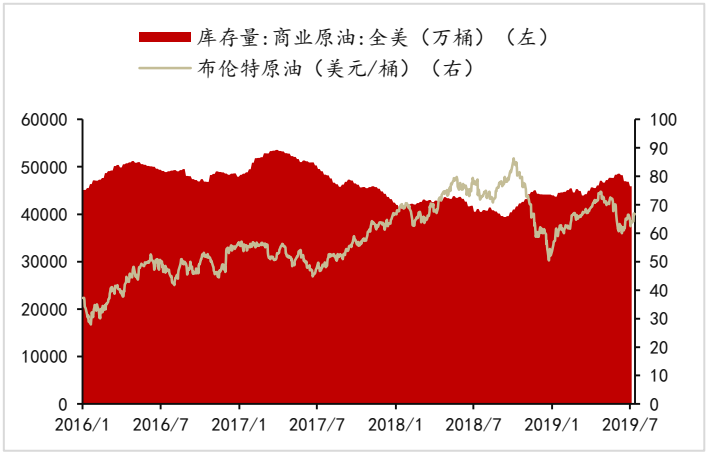
2. 原油价格及库存周变化

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	-0.32%
2	NYMEX 轻质原油	0.05%
3	NYMEX 天然气	-5.54%
4	美元指数	-0.68%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	-749

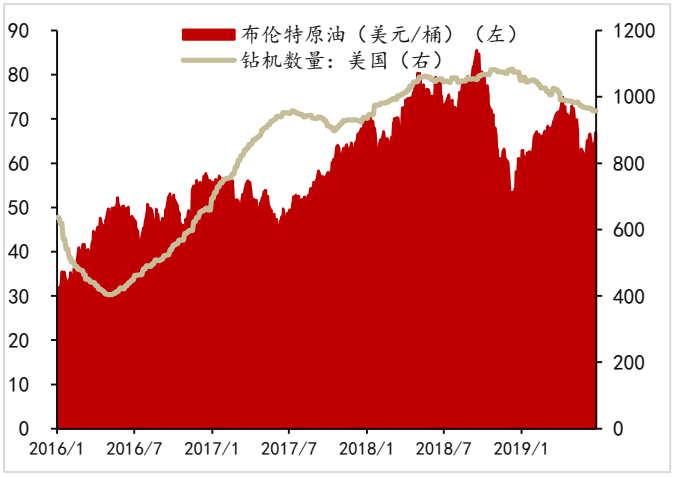
资料来源：Wind，川财证券研究所

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）	低密度聚乙烯	线型低密度聚乙烯	高密度聚乙烯	石脑油
价格涨幅	5.41%	5.33%	4.83%	3.37%	3.29%
产品	乙烯	涤纶	丁酮（甲乙酮）	碳 4	乙二醇
价格跌幅	-3.95%	-3.80%	-2.55%	-2.02%	-1.35%
产品价差	丁二烯-碳 4	环氧乙烷-0.73*乙烯	丙烯-石脑油	二甲苯-石脑油	丙烯酸丁酯-0.6*丙烯酸
价差涨幅	30.37%	13.50%	4.61%	4.44%	1.87%
产品价差	甲苯-石脑油	苯-石脑油	丁二烯-石脑油	涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG	乙烯-石脑油
价差跌幅	-86.45%	-68.72%	-25.88%	-19.21%	-17.49%

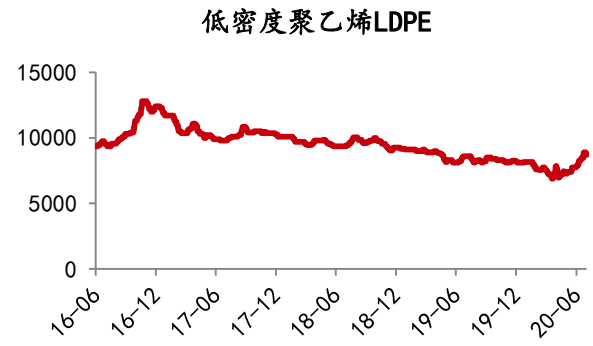
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：丁二烯



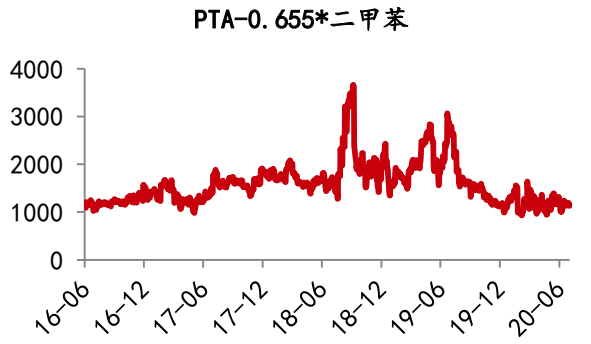
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：低密度聚乙烯



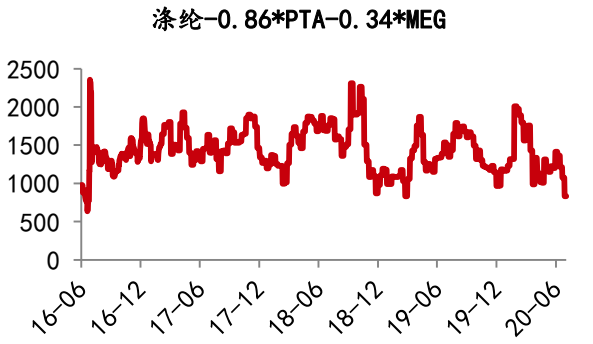
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：PTA-0.655*二甲苯



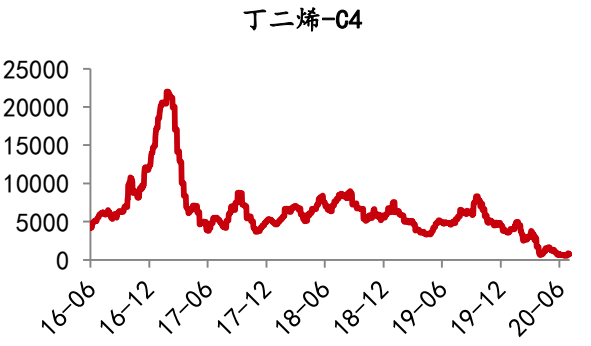
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



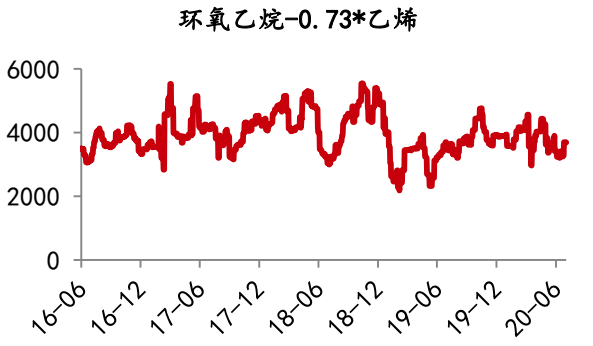
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：丁二烯-碳四



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：环氧乙烷-0.87*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.欧佩克+组织可能会考虑周三将原油日产量提高 200 万桶，在过去几个月创纪录的减产帮助下，原油价格已经成功地翻了一番。预计从 8 月 1 日起，欧佩克+的减产幅度将从 970 万桶/天降至 770 万桶/天。欧佩克联合部长级监督委员会将考虑由 23 个国家组成的联盟是否应将 960 万桶日产量再维持一个月，还是按原计划增加一些公益，将原油供应链缩减至 770 万桶。（Wind 资讯）

2.海关总署发布数据，中国 6 月原油进口 5318 万吨，5 月为 4797 万吨,中国 1-6 月原油进口同比增长 9.9%至 2.69 亿吨；中国 1-6 月天然气进口同比增加 3.3%至 4836 万吨;6 月成品油进口为 349.9 万吨,5 月为 393 万吨,中国 6 月成品油出口为 387.7 万吨，5 月为 389 万吨。（Wind 资讯）

3.BP 石油向上海国际能源交易所的交割仓库运送了一船原油，这是自 2018 年人民币计价的期货推出以来，西方主要石油公司首次参与上海原油期货的实物交割。（Wind 资讯）

4.近日，商务部下发 2020 年度第三批原油非国营贸易进口允许量，总计 2684 万吨，比 2019 年第三批上涨 108%。本次第三批下发是对前两批的补充，累加本次的额度后，2020 年原油非国营贸易进口配额共计 18455 万吨，比 2019 年总配额上涨 11.17%。（Wind 资讯）

5.截止 7 月 10 日当周,美国 API 原油库存近 5.31 亿桶,比前周减少 830 万桶，汽油库存减少 360 万桶，馏分油库存增加 300 万桶。（Wind 资讯）

6.俄罗斯天然气公司 Gazprom 预计公司 2020 年天然气出口 1660-1670 亿立方米，对中国 1300 亿立方米/年的长期天然气供应预期维持不变，预计 2020 年投资计划为 1.646 万亿卢布。（Wind 资讯）

7.欧盟 27 个成员国今年第一季度天然气消耗量为 1308 亿立方米,同比下降了 5%。需求的下降逆转了前两个季度需求上升的趋势，欧盟前两个季度的天然气需求量同比增幅分别为 7%和 2%。（Wind 资讯）

8.6 月发电量 6304 亿千瓦时，同比增长 6.5%，5 月增速为 4.3%。分品种看，火电同比增长 5.4%，增速比上月回落 3.6 个百分点；太阳能发电增长 5.8%，回落 1.3 个百分点；核电增长 13.6%，回落 10.6 个百分点；水电增长 6.9%，上月为下降 16.5%；风电增长 15.8%,加快 10.6 个百分点。（Wind 资讯）

9.6 月份，生产原油 1624 万吨，同比增长 0.7%，5 月增速为 1.3%；6 月原油加工量 5787 万吨，同比增长 9%，5 月增速为 8.2%;6 月生产天然气 152 亿方，同比增长 11.3%，5 月增速为 12.7%。（Wind 资讯）

10.沙特 5 月原油出口量下滑至 602 万桶/日，为 2010 年 10 月以来最低。联合组织数据倡议的数据显示，全球最大石油出口国沙特 5 月原油出口量较 4 月的 1023.7 万桶/日下滑 41.2%。（Wind 资讯）

11.美国 EIA 天然气库存总量为 31780 亿立方英尺，较去年同期增加 6630 亿立方英尺，同时较 5 年均值高出 4360 亿立方英尺。（Wind 资讯）

12.国网能源研究院有限公司 7 月 5 日在北京发布的《2020 中国电力供需分析报告》预计，2020 年中国全社会用电量将达到 7.33 万亿千瓦时到 7.48 万亿千瓦时，较上年增长 1.5%到 3.5%，预计下半年全社会用电量增速达到 7%左右。在电源方面，报告预计 2020 年全国新投产发电装机容量 1.3 亿千瓦，较上年增长 29.8%。全年全国发电装机容量达到 21.3 亿千瓦，较上年增长 6.1%。(Wind 资讯)

13.国家发改委安排部署 2020 年能源迎峰度夏工作。会议强调，煤炭保供方面，一是深化煤炭中长期合同制度改革。二是深化煤炭储备制度改革，全力提高煤炭储备能力。三是深化煤炭交易制度改革，有效发挥全国煤炭交易中心作用，促进形成统一规范的全国煤炭交易市场。四是强化重点区域协同保供，推动建立煤炭主产省份与主要消费地区的协同保供机制，形成跨区域保供稳价的长期战略合作关系。（国家发改委）

14.2020 年 7 月 17 日，国家能源局发布全国能源生产消费有关情况。从消费侧看，进入二季度，能源消费量明显回升，电力和天然气消费量持续增长，已经超过去年同期水平，成品油消费逐步回暖。用电量较快增长，一季度全社会用电量同比下降 6.5%，从 4 月份起，用电量同比实现正增长，增速逐月提高，由 4 月份的 0.7%回升到 5 月份的 4.6%、6 月份的 6.1%，上半年累计用电量同比下降 1.3%，比一季度降幅收窄 5.2 个百分点。（国家能源局）

2. 公司公告

表格3： 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
东华能源	业绩预告	公司发布半年度业绩预告，盈利 6.33 亿元-7.6 亿元，上年同期盈利 6.33 亿元。
国恩股份	业绩预告	公司发布半年度业绩预告，盈利 5 亿元-6 亿元，上年同期盈利 1.68 亿元。
荣盛石化	业绩预告	公司发布半年度业绩预告，盈利 31 亿元-33.6 亿元，上年同期盈利 10.46 亿元。
蓝焰控股	业绩预告	公司发布半年度业绩预告，盈利 1.95 亿元-2.15 亿元，上年同期盈利 3.34 亿元。
宝新能源	业绩预告	公司发布半年度业绩预告，盈利 5.6 亿元-7 亿元，上年同期盈利 3.17 亿元。
乐山电力	业绩预告	公司发布半年度业绩预告，盈利 9778.38 万元，上年同期盈利 1.13 亿元。

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：000000000857