国内页岩气的新一轮发展有望开启

——石油化工行业周报（20200711）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存上涨 565 万桶，美国活跃石油钻机数减少 4 座到 181 座，连续下降近 4 个月，美元指数下跌 0.59%，布伦特原油价格上涨 0.86%，WTI 原油价格下跌 0.07%。

巴菲特收购道明尼能源天然气传输和储存部分的资产，短期看天然气运量小、行业景气程度相对较差。长期看美国天然气价格有优势，出口东亚地区将长期受益。国内油气仓储、运输标的有宏川智慧，国内危险化学品仓储的门槛将逐步提高，储存费用有望保持长期上行趋势，短期受益下游需求不足带来的仓储费涨价。

国内页岩气的新一轮快速发展有望开启。财政部、税务总局印发《关于继续执行的资源税优惠政策的公告》，继续对页岩气减征 30%的资源税。2015 年国内对非常规天然气减征资源税，预计页岩气优惠政策到 2018 年结束。但后来我国页岩气受到深层资源开采的技术瓶颈、油价下跌带来的投资下降和天然气需求的短期放缓，同时清洁能源政策使得天然气需求放量，页岩气产量和行业发展速度不及需求变化，国内仍有必要继续提高行业优惠政策。就在上周，财政部发文明确了对页岩气增量气的补贴细则，中石化也在湖北恩施成立页岩气投资公司，国内页岩气的新一轮快速发展有望开启。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 5.87%。上证综指上涨 7.31%，中小板指数上涨 10.40%。

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：厚普股份上涨 21.19%、荣盛石化上涨 20.27%、中天能源上涨 19.05%、海默科技上涨 18.56%、*ST 准油上涨 18.07%。

❖ 公司动态

三泰控股（002312.SZ）公司发布半年度业绩预告，盈利 7000 万元-8500 万元，上年同期亏损 6272 万元。

❖ 行业动态

巴菲特旗下伯克希尔公司计划以 40 亿美元现金购买道明尼能源公司天然气输送与储存等业务（Wind 资讯）；财政部、税务总局印发《关于继续执行的资源税优惠政策的公告》，自 2018 年 4 月 1 日至 2021 年 3 月 31 日，对页岩气资源税减征 30%（Wind 资讯）；浙石化成为除五大央企之外首个获得成品油出口权的公司（商务部网站）。本周二甲苯、低密度聚乙烯 LDPE、乙烯、丙烯酸甲酯、丙烯酸乙酯的价格分别上涨 4.65%、4.25%、2.62%、2.22%、2.06%。

❖ 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	2020/7/11

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 11

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 6：二甲苯 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：丙烯-1.2*丙烷 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 11

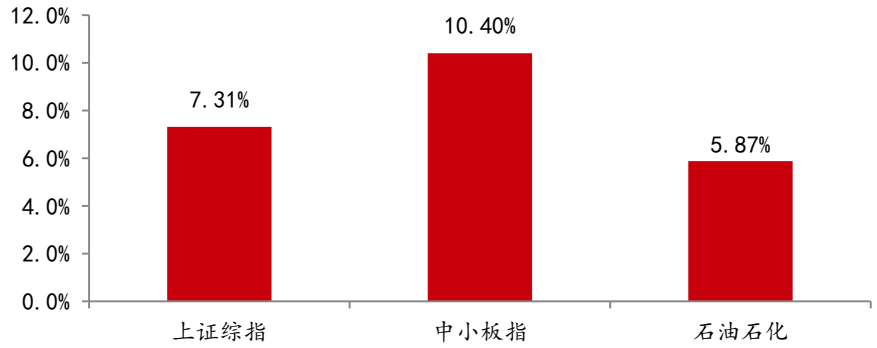
一、市场行情回顾

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 5.87%。上证综指上涨 7.31%,中小板指数上涨 10.40%。

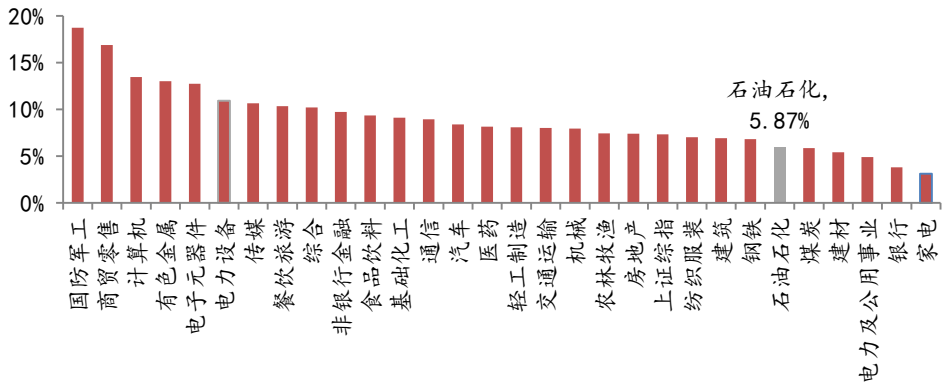
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：厚普股份上涨 21.19%、荣盛石化上涨 20.27%、中天能源上涨 19.05%、海默科技上涨 18.56%、*ST 准油上涨 18.07%。

图 1： 指数涨跌幅表现



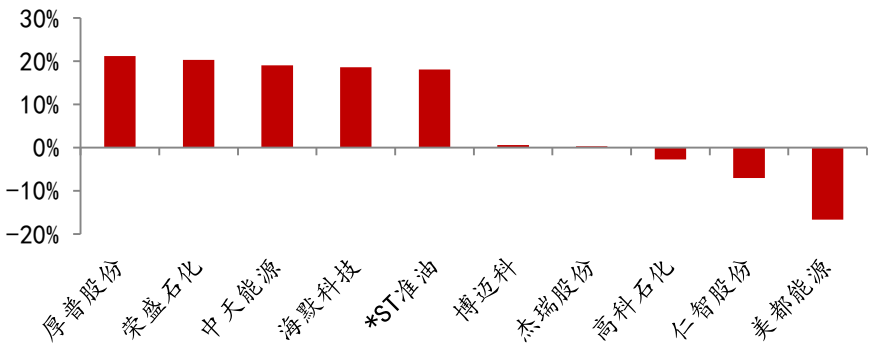
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

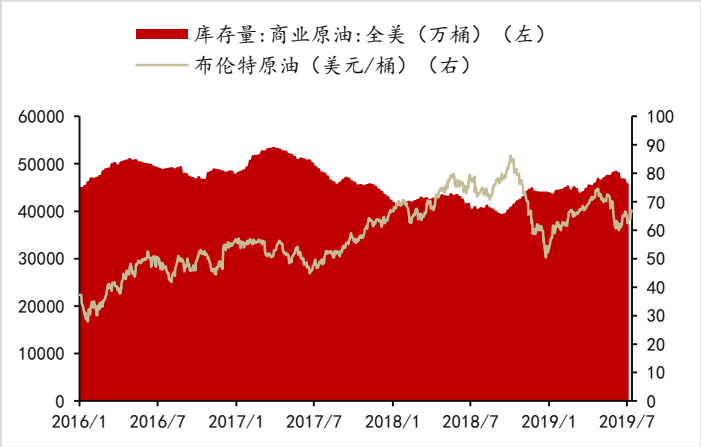
2. 原油价格及库存周变化

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	0.86%
2	NYMEX 轻质原油	-0.07%
3	NYMEX 天然气	4.90%
4	美元指数	-0.59%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	+565

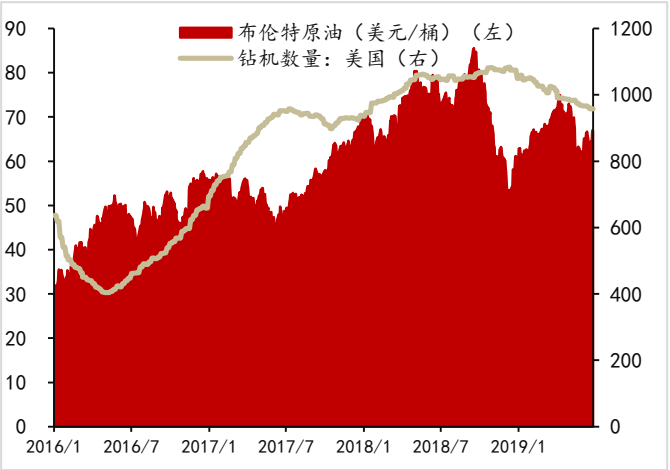
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

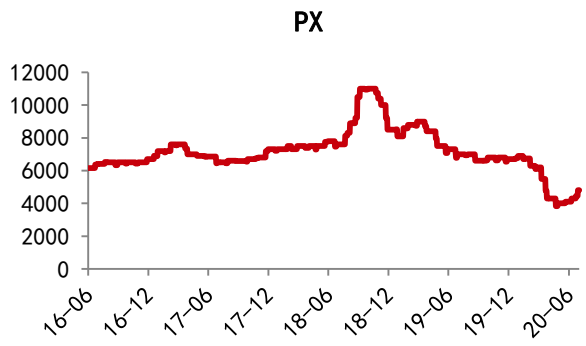
3. 石化产品涨跌幅

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	二甲苯（PX）	低密度聚乙烯	乙烯	丙烯酸甲酯	丙烯酸乙酯
价格涨幅	4.65%	4.25%	2.62%	2.22%	2.06%
产品	丁酮（甲乙酮）	硫酸钾	丁烷	丙烯酸丁酯	丁二烯（华东）
价格跌幅	-6.95%	-3.35%	-3.18%	-2.57%	-2.39%
产品价差	PTA-0.665*二甲苯	丙烯酸甲酯-0.87*丙烯酸	丙烯-1.2*丙烷	环氧丙烷-0.87*丙烯	环氧乙烷-0.73*乙烯
价差涨幅	14.44%	7.80%	4.39%	3.79%	3.03%
产品价差	甲苯-石脑油	苯-石脑油	二甲苯-石脑油	甲乙酮-混合碳 4	丁二烯-碳 4
价差跌幅	-42.68%	-37.22%	-19.12%	-13.74%	-10.43%

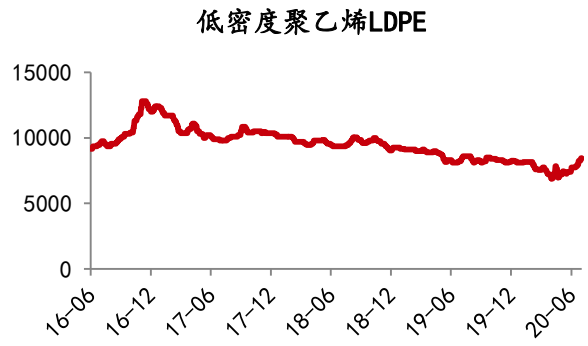
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：二甲苯



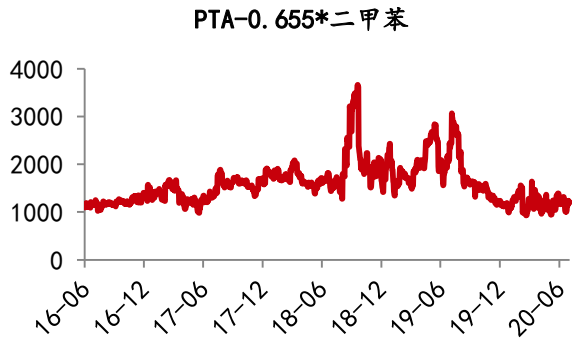
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：低密度聚乙烯



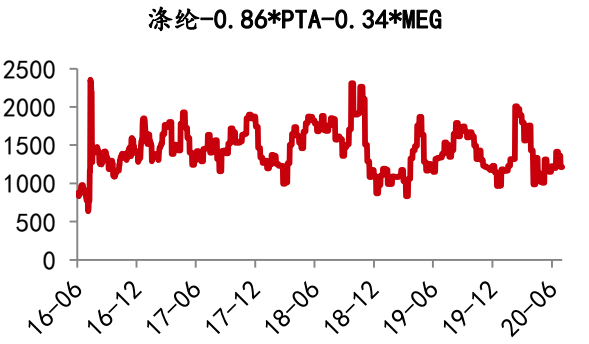
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：PTA-0.655*二甲苯



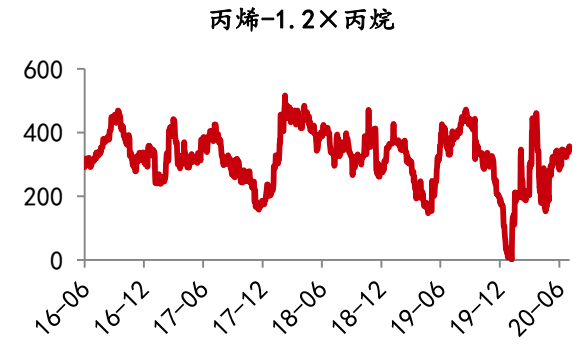
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



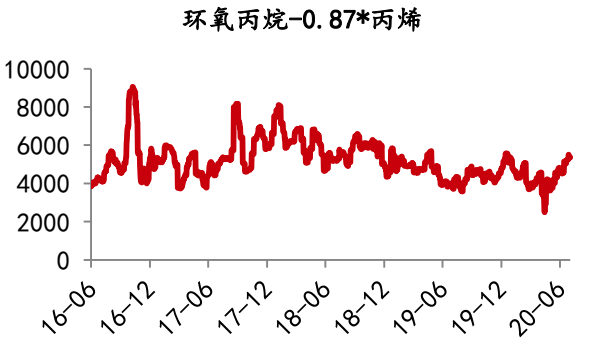
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：丙烯-1.2*丙烷



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.巴菲特旗下伯克希尔公司周日宣布，同意以 40 亿美元现金购买道明尼能源公司天然气输送与储存等业务。包括承担债务在内，这笔交易总额近 100 亿美元。收购后,该公司将承担美国州际天然气输送量的 18%,高于目前的 8%。(Wind 资讯)

2.今日，聚丙烯、聚氯乙烯、线型低密度聚乙烯三大塑料期权合约，同步在大连商品交易所正式挂牌交易,这是我国首次在同一产业板块同步上市 3 个期权工具。中国是 PP、PVC 和 LLDPE 主要的生产国和消费国，3 个化工期权对应的现货市场规模达到 4545 亿元。(Wind 资讯)

3.日前，江苏化治办发文称，江苏省认定第一批化工园区 21 家，认定化工集中区 8 家，取消原有 10 家园区的化工定位。(Wind 资讯)

4.中国石化天然气分公司天津 LNG 接收站于 7 月 5 日顺利完成第 200 船 LNG 接卸任务，创国内 LNG 接收站累计接卸 200 船用时最短纪录。自 2018 年 2 月首船接气以来，天津 LNG 接收站连续安全平稳运行 880 天，累计接卸 LNG 1325 万吨。(Wind 资讯)

5.中国石化熔喷布日产能达到 37 吨，年产能逾 1.35 万吨，可助力增产逾 135 亿只医用口罩。今年以来，公司合作生产口罩数量超 1 亿只，其中儿童口罩超 1200 万只。(Wind 资讯)

6.尽管美国原油出口因疫情影响全球燃料需求而下滑,但路易斯安那州近海石油港（LOOP）的原油出口创历史新高。能源市场数据公司 Genscape 的数据显示，截止 6 月 26 日，LOOP 出口从 2 月的 102209 桶增至 420345 桶/天，为原来的四倍。Genscape 表示，同期美国其他码头的原油出口量下降了 21%，至每天 231 万桶。(Wind 资讯)

7.涪陵页岩气田产出水收集及处理建设工程顺利完成中交，7 月中旬开始联调试运。该工程是中国石化重点项目，也是国内首个页岩气产出水处理工程，于 2019 年 3 月 30 日开始建设,采用“预处理+双膜减量化+蒸发结晶”工艺流程，产出水日处理能力达 1600 立方米。(Wind 资讯)

8.全球能源监测机构发布最新报告表示，近几个月来，全球近一半液化天然气出口基础设施建设项目的前景黯淡，原因是人们对气候变化、公众抗议、以及卫生事件而引发项目延期的担忧加剧。在全球 45 个正在建设开发的大型液化

天然气出口项目中，至少有 20 个项目(相当于 2920 亿美元的资本支出)目前面临融资延迟问题，其中 9 个在美国。(智通财经)

9. 沙特阿拉伯主导 6 月份欧佩克石油出口大幅下滑，6 月份沙特的每日海运石油出口量比 5 月份减少了 97.9 万桶。包括库尔德斯坦自治区在内，伊拉克每天减少了 42.5 万桶石油出口，加大了对欧佩克再平衡石油市场努力的遵守力度。6 月份科威特石油日出口量减少 22 万桶，安哥拉石油日出口量减少 15.7 万桶。根据 Kpler 的数据，欧佩克 6 月份的石油总出口量为 1724 万桶，低于 5 月份的 1910 万桶。(Wind 资讯)

10. EIA 短期能源展望将 2020 年全球原油需求增速预期上调 19 万桶/日至-815 万桶/日，将 2021 年全球原油需求增速预期下调 19 万桶/日至 699 万桶/日。(Wind 资讯)

11. 美国至 7 月 3 日当周 API 原油库存增加 205 万通，库欣原油库存增加 222 万通。(Wind 资讯)

12. 美国能源信息管理中心（EIA）表示，美国的天然气产量和需求将在 2020 年和 2021 年从去年的历史高位下降。EIA 预计，干气产量将从 2019 年的历史最高位 92.21bcfd（十亿立方英尺/日，下同）降至 89.24 bcfd，到 2021 年为 84.23 bcfd。EIA 还预计天然气消耗量将从 2019 年的创纪录的 84.97 bcfd 下降到 2020 年的 82.35 bcfd 和 2021 年的 78.62 bcfd。(Wind 资讯)

13. 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)

14. 国家统计局表示 6 月份 PPI 环比由降转涨，同比降幅收窄。从环比看，PPI 由上月下降 0.4%转为上涨 0.4%。受国际原油价格大幅度上涨影响，石油相关行业产品价格止降转涨，其中石油和天然气开采业价格上涨 38.2%，石油、煤炭及其他燃料加工业价格上涨 1.7%，化学原料和化学制品制造业价格上涨 0.4%。(Wind 资讯)

15. 截止 7 月 3 日当周，美国 EIA 原油库存增加 565.4 万桶，炼厂利用率上升 2 个百分点至 77.5%。(Wind 资讯)

16. 财政部 7 月 6 日发布通知，下达清洁能源发展专项资金预算 42330 万元。清洁能源发展专项资金是通过中央一般公共预算安排，用于支持可再生能源、

清洁化石能源以及化石能源清洁化利用等能源清洁开发利用的专项资金。（中国政府网）

17. 中国石化西北油田所属的顺北油气田再创纪录：6 月 30 日，顺北 55X 井完钻井深 8725 米，创亚洲陆上定向井最深纪录。钻探该井采用的超深水平井钻井技术已在顺北油气田成功钻探近 40 口 8000 米以上的超深井，标志着我国超深井钻井技术国际领先。（中国石化新闻网）

18. 国家商务部批复同意赋予浙江石油化工有限公司成品油非国营贸易出口资格，浙石化成为除五大央企之外首个获得成品油出口权的公司。（商务部网站）

19. 财政部、税务总局印发《关于继续执行的资源税优惠政策的公告》，自 2018 年 4 月 1 日至 2021 年 3 月 31 日，对页岩气资源税减征 30%。

2. 公司公告

表格3： 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
利尔化学	业绩预告	公司发布中期业绩预告，盈利 2.5 亿-2.6 亿元，同比增长 56.72%-62.99%。
龙蟒佰利	战略合作	公司与攀枝花市人民政府签署了《攀枝花钒钛磁铁矿资源综合开发深加工战略合作框架协议》。公司计划在未来 5 年累计投资 140 亿元人民币，重点围绕“高质量利用攀西钛资源大规模生产氯化法钛白粉产业链”，力争 5 年内取得产业化转化突破，10 年内形成完整的大规模工业生产产业链。
金牛化工	投资设立公司	公司拟在通辽市投资设立全资子公司内蒙古腾烨科技有限公司，主要建设 2000 吨/年 D-苯甘氨酸、3000 吨/年苯乙酸项目，该项目属于精细化工产业范畴，预计总投资 12757.20 万元。公司设立子公司将促进公司改善资产结构，扩大业务规模，提升盈利能力。
新安股份	收购兼并	公司拟 7.73 亿元收购华洋化工 100%股权。交易后，公司主营业务范围拓展至造纸化学品和塑料化学品等化工产品。
三泰控股	业绩预告	公司发布半年度业绩预告，盈利 7000 万元-8500 万元，上年同期亏损 6272 万元。

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