油价及政策推动石化行业发展

——石油化工行业周报（20200704）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存下降 720 万桶，美国活跃石油钻机数减少 3 座到 185 座，连续下降 15 周，美元指数下跌 0.32%，布伦特原油价格上涨 4.52%，WTI 原油价格上涨 4.75%。

布伦特油价在 40 美元附近震荡已经持续近一个月，国内汽油、柴油价格也在时隔 3 个多月首次上调。上周 EIA 原油库存超预期下降 720 万桶，国际原油减产带来的供给收缩更为明显，全球原油需求持续恢复。国内大炼化企业估值一度达到“个位数”，恒力石化、恒逸石化、桐昆股份的市盈率普遍在 10 倍左右。随着下游需求复苏及油价反弹，二季度成品油及化工品的利润将有明显的环比改善。建议关注大炼化估值修复及业绩改善的机会，相关标的有恒力石化、恒逸石化、桐昆股份等。

近段时间，财政部发布《清洁能源发展专项资金管理暂行办法》，对煤层气、页岩气等给予奖补；国家能源局拟批准成立能源行业页岩油标准化技术委员会；中石化湖北页岩气投资有限公司在恩施挂牌成立，将加快湖北省页岩气勘探开发步伐。在油价底部回升、油气需求上行的背景下，这些针对页岩油气的政策措施很好的抓住了行业发展机会，将显著推动页岩油气的勘探开发。相关标的有杰瑞股份、石化机械等。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 4.84%。上证综指上涨 5.82%，中小板指数上涨 5.37%。

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：胜利股份上涨 14.64%、仁智股份上涨 11.83%、荣盛石化上涨 10.35%、神开股份上涨 8.57%、恒力股份上涨 8.14%。

❖ 公司动态

宝丰能源（600989.SH）公司拟以自有资金人民币 9.5 亿元与本公司全资子公司宁夏宝丰能源集团烯烃二厂有限公司共同在内蒙古设立子公司。公司在该地区设立子公司将进一步延伸煤化工循环经济产业链，做强、做大煤制烯烃及下游高端材料和精细化工产业。

❖ 行业动态

财政部发布《清洁能源发展专项资金管理暂行办法》，对煤层气、页岩气等给予奖补（Wind 资讯）；国家能源局拟批准成立能源行业页岩油标准化技术委员会（能源局网站）。本周二甲苯、低密度聚乙烯、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	2020/7/4

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 6：二甲苯 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：乙烯-石脑油 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 10

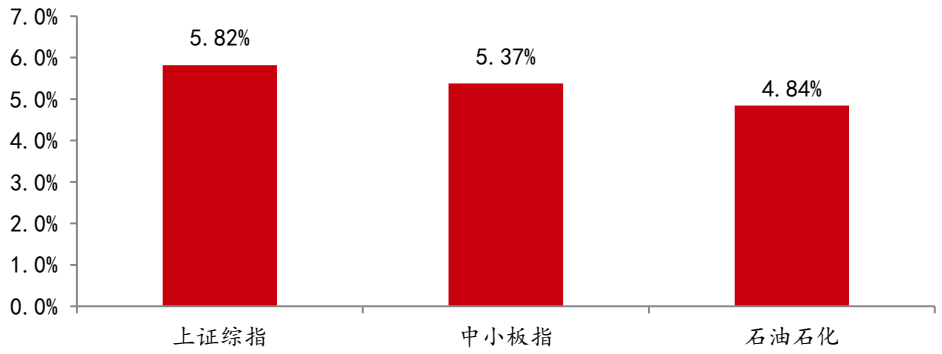
一、市场行情回顾

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 4.84%。上证综指上涨 5.82%,中小板指数上涨 5.37%。

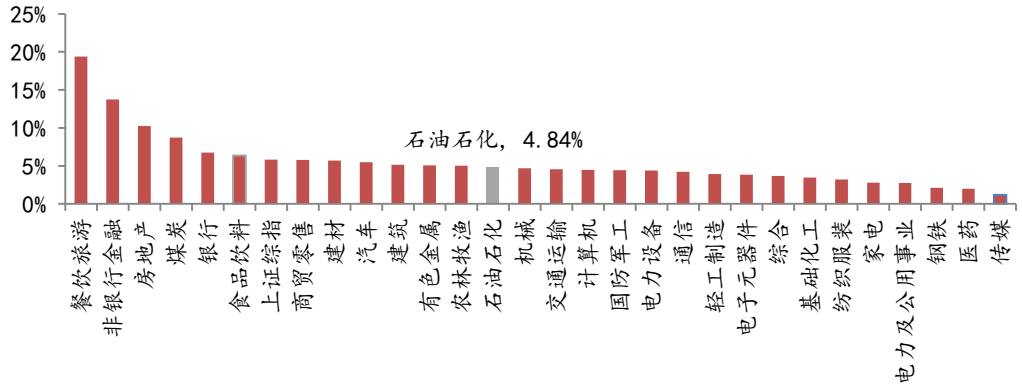
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：胜利股份上涨 14.64%、仁智股份上涨 11.83%、荣盛石化上涨 10.35%、神开股份上涨 8.57%、恒力股份上涨 8.14%。

图 1： 指数涨跌幅表现



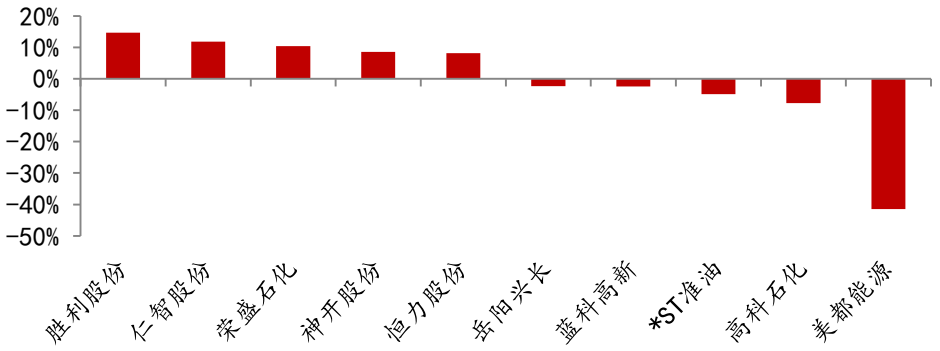
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

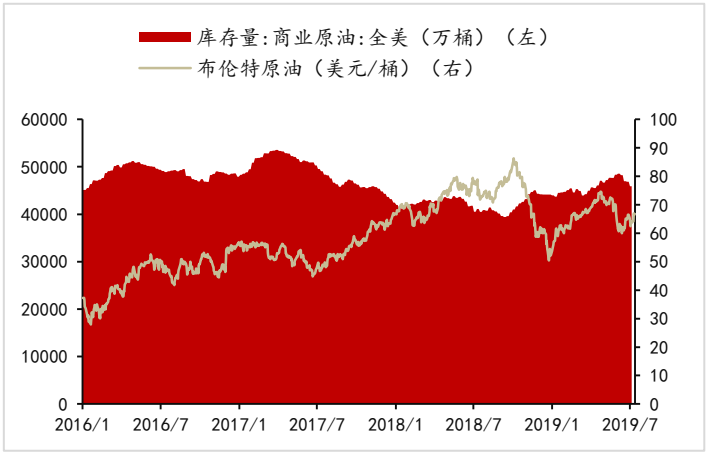
2. 原油价格及库存周变化

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	4.52%
2	NYMEX 轻质原油	4.75%
3	NYMEX 天然气	13.34%
4	美元指数	-0.32%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	572

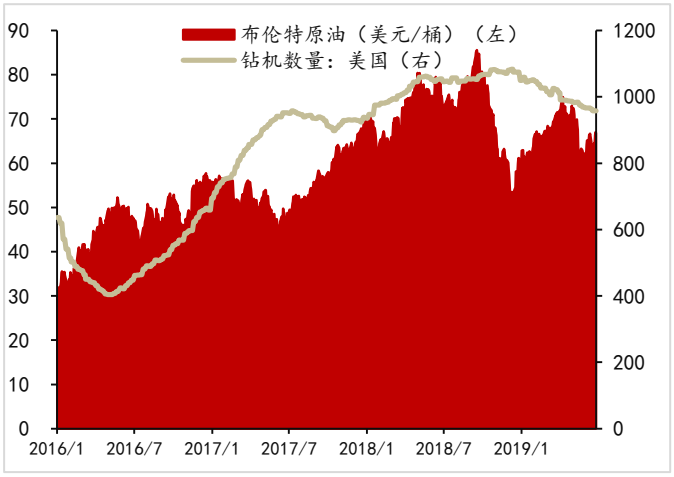
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

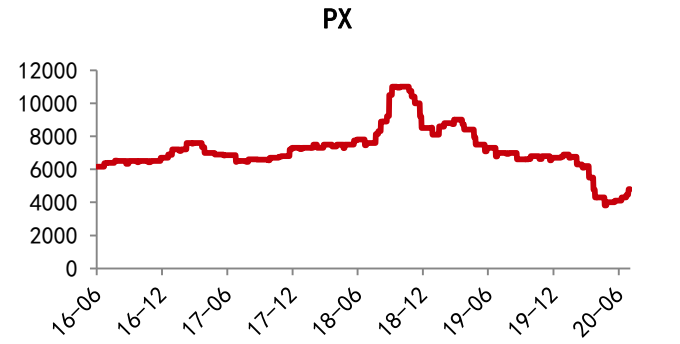
3. 石化产品涨跌幅

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 LDPE(2102TN26)	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%

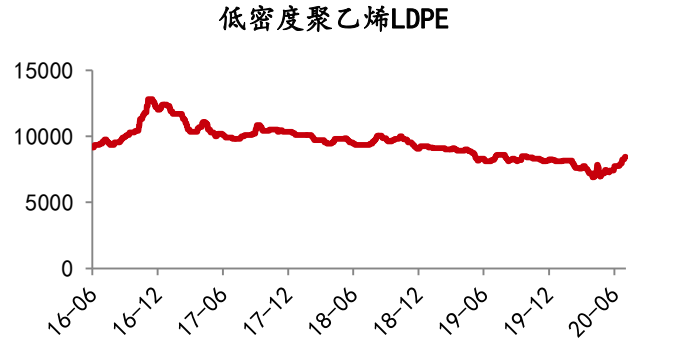
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：二甲苯



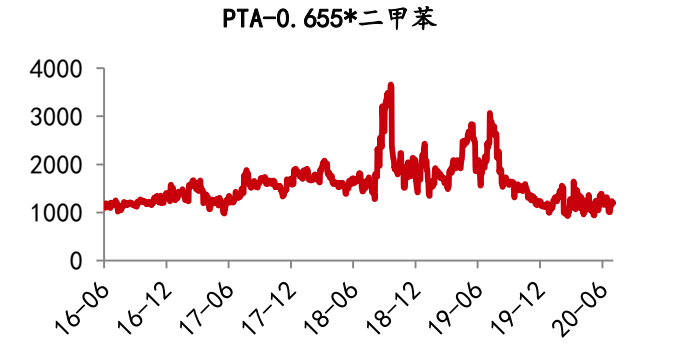
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：低密度聚乙烯



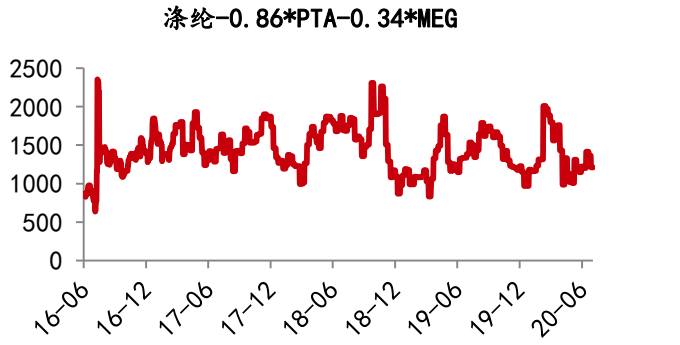
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：PTA-0.655*二甲苯



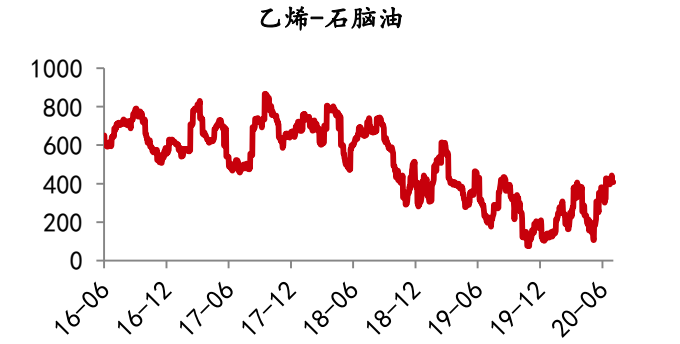
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



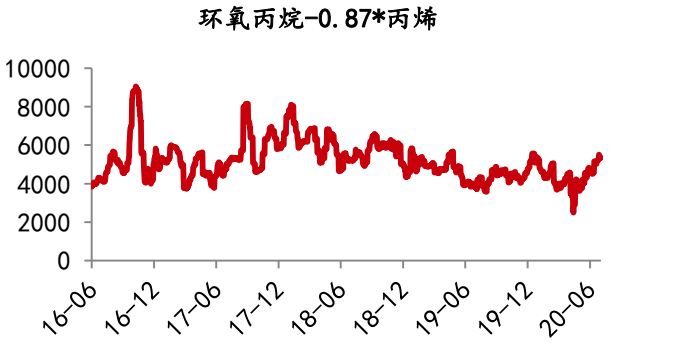
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：乙烯-石脑油



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. 彭博报道，中国国有炼油巨头正在商议组团联合采购原油，以增加议价能力、避免互相竞价。中国石化、中国石油、中国海洋石油和中化集团的日原油进口量合计 500 万桶，相当于石油输出国组织（OPEC）总产量的近五分之一，理论上这个合作组织将是全球最大的原油买家。组团采购倡议于 2019 年首次提出，在今年随着新冠病毒导致 OPEC+进行历史性减产以重新掌控市场而壮大了声势。（Wind 资讯）

2. 据工信部等部委此前联合发布的《关于调整轻型汽车国六排放标准实施有关要求的公告》,自 2020 年 7 月 1 日起,全国范围实施轻型汽车国六排放标准。其中，国六标准明确要求车辆需安装车载油气回收装置。（Wind 资讯）

3.大商所 29 日发布通知,中国证监会已批准大连商品交易所组织开展聚丙烯、聚氯乙烯和线型低密度聚乙烯期权交易。三个化工品期权自 2020 年 7 月 6 日（星期一）起上市交易。（Wind 资讯）

4.美国老牌页岩油气企业公司切萨皮克发布新闻公告说,公司已向得克萨斯州南区破产法院申请破产保护进行资产重组。公告说，切萨皮克已与主要债权人签订重组支持协议，通过重组将减少约 70 亿美元的债务。切萨皮总裁兼首席执行官道格•劳勒表示，重组对公司取得长期成功和创造商业价值很有必要。（Wind 资讯）

5. 迪拜商业交易所:阿曼原油 8 月官方定价上涨 24%至 41.58 美元/桶。(Wind 资讯)

6. 新华社德黑兰 6 月 29 日电，伊朗德黑兰市检察长迈赫尔 29 日说，伊朗已要求国际刑警组织逮捕涉嫌参与暗杀伊朗伊斯兰革命卫队下属“圣城旅”指挥官卡西姆•苏莱曼尼的 36 名美国官员,其中包括美国总统特朗普。(Wind 资讯)

7.北京时间 29 日晚间，全球能源巨头 bp 宣布了一项颇为令人意外的决定：作价 50 亿美元将旗下全部化工资产出售给英力士（INEOS）。根据协议，英力士将支付给 bp 公司 4 亿美元作为第一笔付款,并于交易完成时再支付 36 亿美元。其余的 10 亿美元将延期于 2021 年 3 月、4 月和 5 月分三次，每次支付 1 亿美元，并于 2021 年 6 月底前支付其余 7 亿美元。（Wind 资讯）

8.阿曼石油部通知其所有客户，9 月份装运和交付的原油配额将减少约 10%。阿曼石油部表示，阿曼削减原油配额，反映出该国承诺遵守欧佩克+达成的减产协议，即截至 9 月减产 16.1 万桶/日。（Wind 资讯）

9.美国上周原油库存减少820万桶至5.37亿桶，原油进口减少120万桶/日。（Wind资讯）

10.美国能源信息署（EIA）：美国4月石油总需求为542.1万桶/日，与去年同期1469.1万桶/日相比下降27%。（Wind资讯）

11.美国截至6月26日当周EIA原油库存减少719.50万桶，汽油库存增加119.90万桶，精炼油库存减少59.30万桶，美国库欣原油库存连续8周录得下滑，美国原油进口连续3周录得下滑。（Wind资讯）

12.山西蓝焰煤层气集团有限责任公司牵头承担的山西省科技重大专项“低渗煤层煤层气分段压裂水平井增产技术研究”项目，日前正式通过专家评审。该项目通过借鉴页岩气水平井开发成功经验，提出在碎软煤层顶板钻水平井，并对水平井进行向下定向射孔和分段压裂开发煤层气的新思路。（Wind资讯）

13. 7月1日，国家发展改革委市场监管总局发布《关于加强天然气输配价格监管的通知》，要求为解决部分地区天然气供气环节过多、加价水平过高、收费行为不规范等问题，加强天然气输配价格监管。一、认真梳理供气环节减少供气层级。二、合理制定省内管道运输价格和城镇燃气配气价格。三、严格开展定价成本监审。四、加强市场价格监管。（发改委网站）

14. 经研究，国家能源局拟批准成立能源行业页岩油标准化技术委员会。能源行业页岩油标准化技术委员会拟负责组织制修订页岩油地质分析、地质评价、钻完井工艺、储层改造、气藏开发、地面建设、安全环保、经济评价等方面相关的行业标准。（发改委网站）

15. 近日，财政部发布《清洁能源发展专项资金管理暂行办法》，指出使用专项资金对煤层气（煤矿瓦斯）、页岩气等非常规天然气开采利用给予奖补，按照“多增多补”的原则分配。（中国政府网）

16. 近日，中石化湖北页岩气投资有限公司在恩施土家族苗族自治州挂牌成立。该公司由中国石化股份有限公司和恩施州国有资本投资运营有限公司共同出资设立，江汉油田代表股份公司履行股东权利和义务。该公司将统筹负责湖北省境内页岩气勘探开发，加快湖北省页岩气勘探开发步伐。恩施州页岩气资源丰富，勘测储量占湖北省总量的一半。（中国石化新闻网）

2. 公司公告

表格3：　　重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
卫星石化	船舶租约及转让	公司于 2020 年 6 月 28 日召开第三届董事会第三十二次会议和第三届监事会第二十八次会议审议通过了《关于下属子公司拟洽谈租约及船舶转让的议案》。
中化国际	投资项目	公司下属公司江苏扬农化工股份有限公司计划投资优嘉植保四期项目，包括 8510 吨/年杀虫剂、6000 吨/年除草剂、6000 吨/年杀菌剂和 500 吨/年增效剂项目，项目总投资为 23.3 亿元，项目建设期两年。
联化科技	业绩预告	公司预计上半年盈利同比下降 49.7%-66.46%，预计盈利 8000 万-12000 万元。
杰瑞股份	董事长变更	为实施“接班人计划”，孙伟杰先生申请辞去公司董事长职务，将继续担任公司董事，并且已被选为杰瑞联合集团董事局主席。根据公司治理的需要，公司召开第五届董事会第六次会议，选举王坤晓先生为公司第五届董事会董事长。
华峰氨纶	项目达产	控股子公司重庆氨纶投资建设的 100000t/a 差别化氨纶项目一期项目试运行良好，已于 2020 年 6 月底正式达产。
宝丰能源	投资设立公司	公司拟以自有资金人民币 9.5 亿元与本公司全资子公司宁夏宝丰能源集团烯烃二厂有限公司共同在内蒙古设立子公司。公司在该地区设立子公司将进一步延伸煤化工循环经济产业链，做强、做大煤制烯烃及下游高端材料和精细化工产业。

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