石油价格震荡上行，新能源再获国家关注

——化工行业周观点（6.22-6.28）

强于大市（维持）

日期：2020 年 06 月 29 日

上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 0.03%，同期沪深 300 上涨 1.02%，基础化工板块同期落后大盘 0.99 个百分点。石油石化板块降低 0.82%，同期落后大盘 1.84 个百分点。其中，安集科技（21.92%）、雅本化学（19.10%）、鼎龙股份（13.35%）、华特气体（12.21%）和新金路（9.83%）位列涨幅前五，跌幅前五分别是：广东荣泰（-18.83%）、容大感光（-16.96%）、百合花（-13.74%）、澄星股份（-9.55%）和苏博特（-9.43%）。

行业核心观点：

- **农药：**6 月 23 日，全国农技中心组织召开全国草地贪夜蛾检测技术研讨视频会议。会议交流了草地贪夜蛾前期发生和监控预测工作的展开。国家对草地贪夜蛾的防治加大重视，但我国现阶段防治农药库存充足，产品涨幅空间有限。

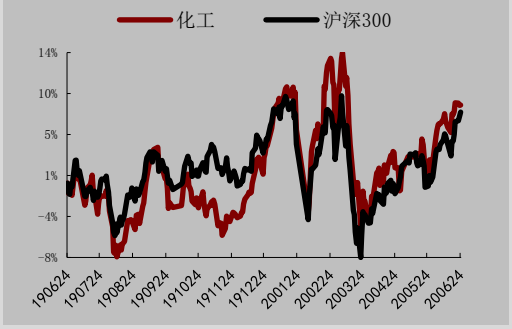
- **化纤：**各产油国在 JMCC 会议上再次强调全面遵守减产承诺的重要性，并敦促伊拉克和哈萨克斯坦等国更好地遵守减产协议，采取措施确保在上个月未能全面实现减产目标的国家作出补偿，与此同时美国部分经济数据有所好转，同时美股大幅反弹一定程度上缓解了市场对经济复苏的忧虑，加之美国原油钻井数数据再创史低，石油价格短期将有望震荡上行。

- **新能源：**6 月 22 日，国家能源局印发《2020 年能源工作指导意见》，其中指出稳妥有序推进能源关键技术装备攻关，推动储能、氢能技术进步与产业发展这以是国家政策今年第 15 次点名提及氢能发展，体现了中国对氢能产业的极大重视。

- **投资建议：**国家关注草地贪夜蛾防治，建议关注相关农药龙头；化纤方面，建议关注国际原油形势；新能源方面建议关注燃料电池相关企业。

- **风险因素：**全球疫情持续恶化，原油价格震荡。

化工行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 06 月 29 日

相关研究

万联证券研究所 20200622_燃料电池行业周观点_AAA_重卡转型，氢能未来空间巨大

万联证券研究所 20200622_化工行业周观点_AAA_石油需求短期见顶，农药行业集中度增加

万联证券研究所 20200615_燃料电池行业周观点_AAA_重卡转型，氢燃料电池重卡蓄势待发

分析师： 陈雯
执业证书编号：S0270519060001
电话：18665372087
邮箱：chenwen@wlzq.com.cn

研究助理： 黄侃
电话：18818400628
邮箱：huangkan@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、上周市场回顾.....4
1.1 板块行情.....4
1.2 子板块行情.....4
1.3 化工用品价格走势.....4
2、原油和天然气.....5
3、化纤.....5
3.1 MEG.....5
3.2 涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片.....6
4、聚氨酯.....7
5、农药化肥.....7
6、其他产品.....9
7、行业动态和上市公司动态.....14

图表 1.原油价格走势(美元/桶).....5
图表 2.天然气价格走势(美元/百万英热单位).....5
图表 3.MEG 国内价格走势(元/吨).....6
图表 4.MEG 国际市场价格走势(美元/吨).....6
图表 5.涤纶长丝 DTY、FDY、POY 价格走势(元/吨).....6
图表 6.涤纶短纤价格走势(元/吨).....6
图表 7.PTA 价格走势(元/吨).....6
图表 8.聚酯切片价格走势(元/吨).....6
图表 9.纯 MDI 价格走势图(元/吨).....7
图表 10.聚合 MDI 价格走势图(元/吨).....7
图表 11.苯胺价格走势图(元/吨).....7
图表 12.甲苯（广州石化）价格走势图(元/吨).....7
图表 13.国内草甘膦价格走势(元/吨).....8
图表 14.尿素价格走势(元/吨).....8
图表 15.黄磷价格走势(元/吨).....8
图表 16.氯化钾价格走势(元/吨).....8
图表 17.氯化铵价格走势(元/吨).....8
图表 18.合成氨价格走势(元/吨).....8
图表 19.煤焦油国内价格走势(元/吨).....9
图表 20.工业萘价格走势(元/吨).....9
图表 21.煤沥青价格走势(元/吨).....9
图表 22.苯乙烯价格走势(元/吨).....9
图表 23.甲醛价格走势(元/吨).....9
图表 24.甲醇价格走势(元/吨).....9
图表 25.聚丙烯价格走势(元/吨).....10
图表 26.丙酮价格走势(元/吨).....10
图表 27.石蜡价格走势(元/吨).....10
图表 28.丙烷价格走势(元/吨).....10
图表 29.丙烯腈价格走势(元/吨).....10
图表 30.丙烯酸价格走势(元/吨).....10

万联证券

图表 31. 纯苯价格走势(元/吨) 11
图表 32. 醋酸价格走势(元/吨) 11
图表 33. 丁二烯价格走势(元/吨) 11
图表 34. 醋酸酐价格走势(元/吨) 11
图表 35. 己内酰胺价格走势(元/吨) 12
图表 36. 甘油价格走势(元/吨) 12
图表 37. 辛醇价格走势(元/吨) 12
图表 38. 无水乙醇价格走势(元/吨) 12
图表 39. 乙二醇价格走势(元/吨) 12
图表 40. 正丁醇价格走势(元/吨) 12
图表 41. 异丙醇价格走势(元/吨) 13
图表 42. DMF 价格走势(元/吨) 13
图表 43. DOP 价格走势(元/吨) 13
图表 44. 丙烯酸甲酯价格走势(元/吨) 13
图表 45. 甲基丙烯酸价格走势(元/吨) 13
图表 46. 正己烷价格走势(元/吨) 13
图表 47. 碳酸锂价格走势(元/吨) 14
图表 48. DMC 价格走势(元/吨) 14

万联证券

1、上周市场回顾

1.1 板块行情

上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 0.03%，同期沪深 300 上涨 1.02%，基础化工板块同期落后大盘 0.99 个百分点。石油石化板块降低 0.82%，同期落后大盘 1.84 个百分点。其中，安集科技（21.92%）、雅本化学（19.10%）、鼎龙股份（13.35%）、华特气体（12.21%）和新金路（9.83%）位列涨幅前五，跌幅前五分别是：广东荣泰（-18.83%）、容大感光（-16.96%）、百合花（-13.74%）、澄星股份（-9.55%）和苏博特（-9.43%）。

1.2 子板块行情

上周，中信基础化工二级子板块表现一般，有 11 个子板块上涨，涨幅领先的分别是电子化学品（6.06%）、碳纤维（4.05%）、锂电化学品（3.37%）、聚氨酯（1.86%）和橡胶助剂（1.39%）。涨幅后五的板块分别为日用化学品（-4.11%）、有机硅（-3.32%）、纯碱（-2.71%）、合成树脂（-2.49%）和涤纶（-2.48%）。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：天然气现货（17.81%）、PX（8.27%）、正丁醇（6.17%）、三氯甲烷（6.13%）以及丁基橡胶（6.02%）。跌幅前五的化工品分别是泛酸钙（-24.56%）、丙酮（-14.37%）、丁酮（-13.55%）、MMA（-7.47%）和纯酮（-7.03%）。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2020/6/24	2020/6/23	单位	较昨日	较上周	较上月
天然气现货	1.581	1.694	美元/百万英热单位	-6.67%	17.81%	29.38%
PX	4450	4110	元/吨	8.27%	8.27%	8.27%
正丁醇	6025	6025	元/吨	0.00%	6.17%	3.88%
三氯甲烷	2096	2096	元/吨	0.00%	6.13%	-8.55%
丁基橡胶	13288	12983	元/吨	2.35%	6.02%	-10.82%
PX（CFR中国）	579	575	美元/吨	0.70%	5.79%	19.09%
WTI	40.37	40.46	元/吨	-0.22%	5.18%	21.41%
顺丁橡胶	8175	8112	元/吨	0.78%	5.14%	6.78%
SC	298.5	298.6	元/吨	-0.03%	4.81%	10.27%
107胶	18300	18300	元/吨	0.00%	4.57%	22.00%

数据来源：wind、百川资讯、万联证券研究所

表格 2. 上周化工产品价格及涨跌幅

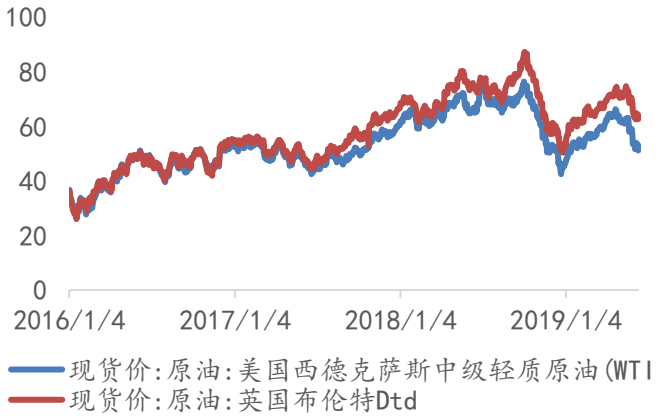
产品	2020/6/24	2020/6/23	单位	较昨日	较上周	较上月
泛酸钙	215	223	元/公斤	-3.59%	-24.56%	-34.85%
丙酮	10033	10300	元/吨	-2.59%	-14.37%	23.86%
丁酮	7017	7025	元/吨	-0.11%	-13.55%	13.03%
MMA	12183	12383	元/吨	-1.62%	-7.47%	-1.88%
纯苯	3317	3392	元/吨	-2.21%	-7.03%	-3.63%
甲酸	1400	1400	元/吨	0.00%	-6.67%	-12.50%
固体烧碱	1999	1999	元/吨	0.00%	-6.63%	-6.28%
维生素K3	90	90	元/公斤	0.00%	-6.25%	-14.29%
双酚A	11575	11800	元/吨	-1.91%	-5.89%	14.60%
维生素D3	165	165	元/公斤	0.00%	-5.71%	-36.54%

数据来源：wind、百川资讯、万联证券研究所

2、原油和天然气

上周 WTI 期货均价 39.23 美元/桶，同比上涨 5.43%，较上月上涨 36.46%；本周布伦特期货均价 41.68 美元/桶，同比上涨 4.91%，较上月上涨 28.61%。）周内 OPEC 强调减产承诺且经济复苏忧虑有所缓解，国际油价整体上涨。周内前期，各产油国在 JMCC 会议上再次强调全面遵守减产承诺的重要性，并敦促伊拉克和哈萨克斯坦等国更好地遵守减产协议，采取措施确保在上个月未能全面实现减产目标的国家作出补偿，原油价格受此提振上涨。

图表 1. 原油价格走势(美元/桶)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 2. 天然气价格走势(美元/百万英热单位)



数据来源：wind、万联证券研究所

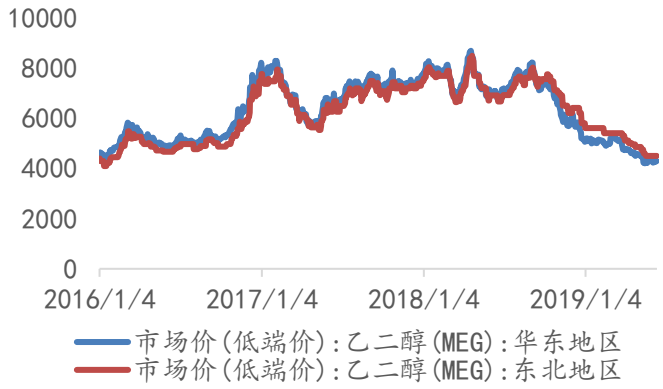
3、化纤

3.1 MEG

上周四华东市场价格 3515 元/吨，同比下跌 2.09%；华南市场价格 3750 元/吨，同比

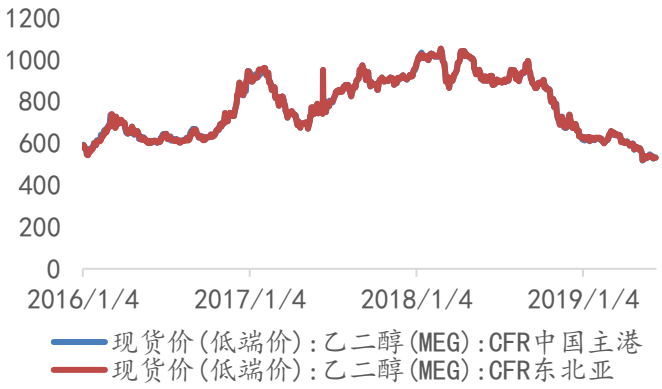
下降 1.32%；华北市场价格 3600 元/吨，同比下降 5.26%；东北市场价格 3650 元/吨，较同期持平。

图表 3.MEG 国内价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

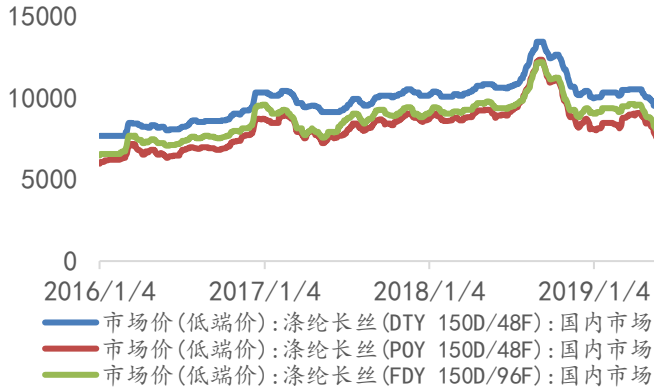
图表 4.MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

3.2 涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片

图表 5.涤纶长丝 DTY、FDY、POY 价格走势(元/吨)



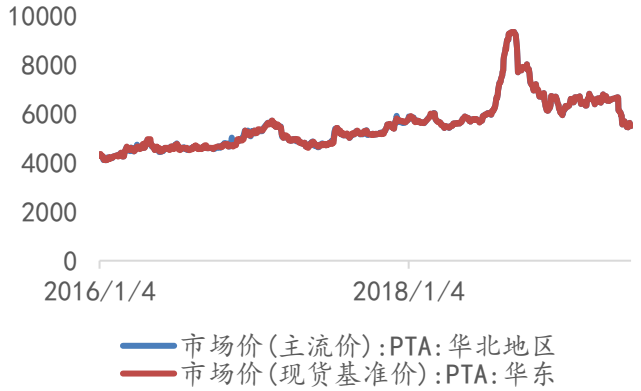
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 6.涤纶短纤价格走势(元/吨)



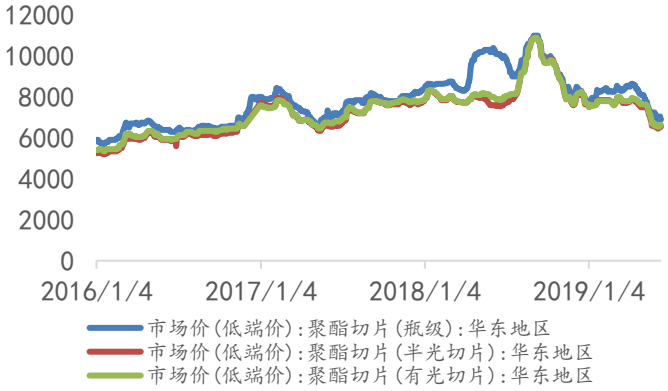
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 7.PTA 价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 8.聚酯切片价格走势(元/吨)

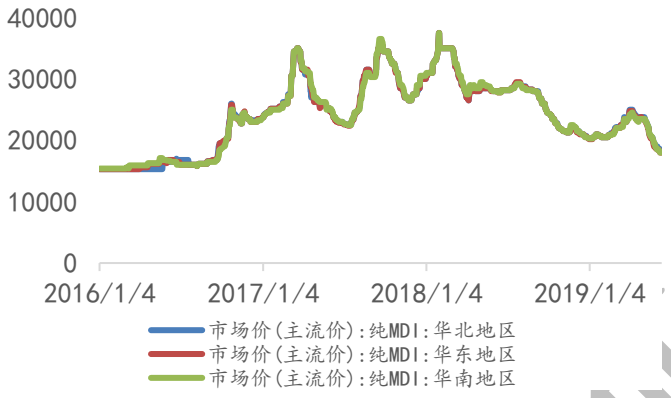


数据来源：wind、万联证券研究所

4、聚氨酯

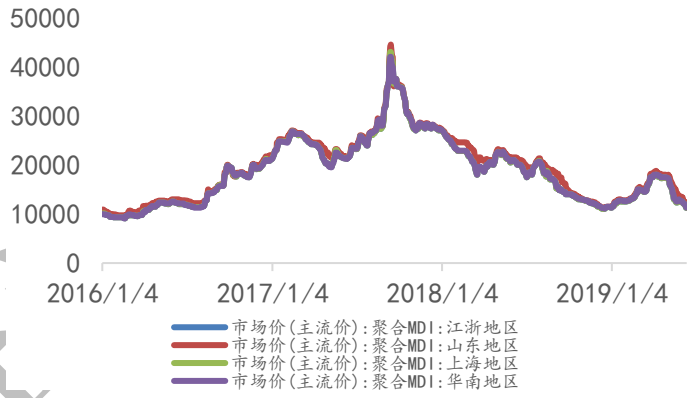
前周华东纯 MDI 市场现货报盘参考 13500-13800 元/吨附近；华北纯 MDI 市场现货报盘参考 13500-14000 元/吨附近；华南纯 MDI 市场现货报盘参考 13500-14000 元/吨附近。

图表 9. 纯 MDI 价格走势图(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 10. 聚合MDI价格走势图(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 11. 苯胺价格走势图(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 12. 甲苯（广州石化）价格走势图(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

5、农药化肥

上周，95%草甘膦原粉部分生产商报价至 2.2 万元/吨，实际成交价至 2.07-2.10 万元/吨，港口 FOB 价格 2950-3000 美元/吨。百草枯市场疲软，价格下调。市场主流报价 220 公斤装 42%母液报价 1.4-1.5 万元/吨，主流成交价格至 1.3-1.4 万元/吨，200 升装 20%水剂成交至 1.0-1.05 万元/千升。麦草畏市场疲软。98%麦草畏原粉华东地区主流报价至 8.1-8.2 万元/吨，实际成交至 7.8 万元/吨；200 升桶装 480 克/升麦草畏水剂上海港提货价 5 万元/吨。杀虫剂方面，毒死蜱市场继续下挫。生产商主流报价 4.15-4.2 万元/吨，主流成交 4.05-4.15 万元/吨，港口 FOB 下挫至 5200 美元/吨。吡虫啉市场疲软。97%吡虫啉主流报价下挫至 10.5-11.5 万元/吨，主流成交价格 10-10.5 万元/吨。化肥：上周国内尿素市场稳中伴降，河南、江苏及辽宁地区价格下滑 10-20 元/吨。当前尿素需求仍显疲软，尿素市场价格稳中走弱，目前唯新疆地区近期农需启动，出货稳定，成交尚可，库存压力明显减弱，预计需求将维持一周左右，

其他主流地区的地销价暂未调整，但外发及工业价格走低，存商谈空间。据百川统计，昨日国内日产 14.79 万吨，开工未见回升，预计本月下旬将陆续回升，需求端利好支撑薄弱，供需两弱，预计短时尿素市场价格小幅走弱。原材料方面：国内硫磺市场行情窄幅上行。部分下游工厂继续按需补货，市场商谈消息明显增加，但交投情况未有明显突破。实单成交增多给予港口现货市场一定支撑，业者心态略有提振。现长江港口现货价格 670-680 元/吨，预计国内硫磺市场行情仍将窄幅盘整。

图表 13. 国内草甘膦价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 14. 尿素价格走势(元/吨)



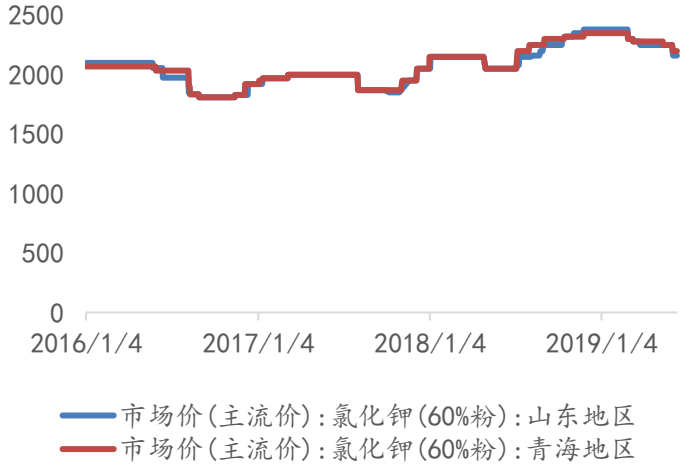
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

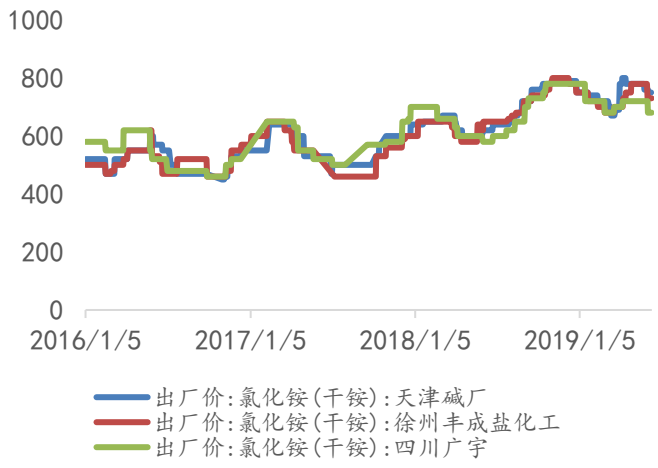
图表 16. 氯化钾价格走势(元/吨)



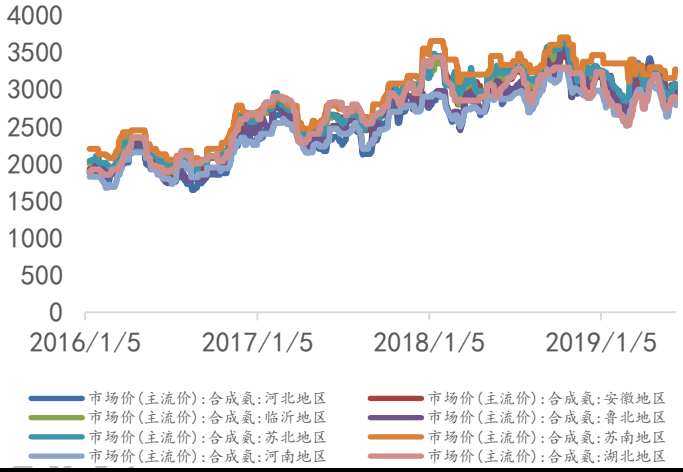
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 17. 氯化铵价格走势(元/吨)

图表 18. 合成氨价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 19.煤焦油国内价格走势(元/吨)



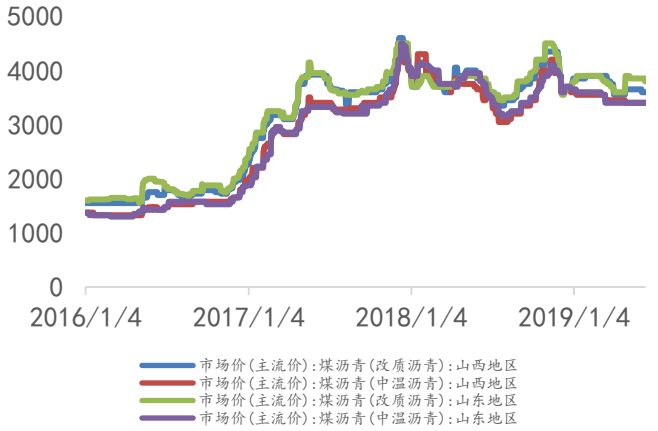
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 20.工业萘价格走势(元/吨)



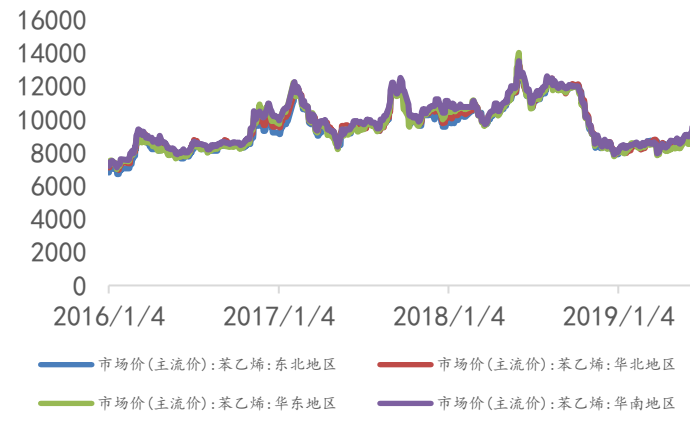
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 21.煤沥青价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 22.苯乙烯价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

6、其他产品

图表 23.甲醛价格走势(元/吨)

图表 24.甲醇价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 25. 聚丙烯价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 26. 丙酮价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 27. 石蜡价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 28. 丙烷价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 29. 丙烯腈价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 30. 丙烯酸价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 31. 纯苯价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 32. 醋酸价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 33. 丁二烯价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 34. 醋酸酐价格走势(元/吨)



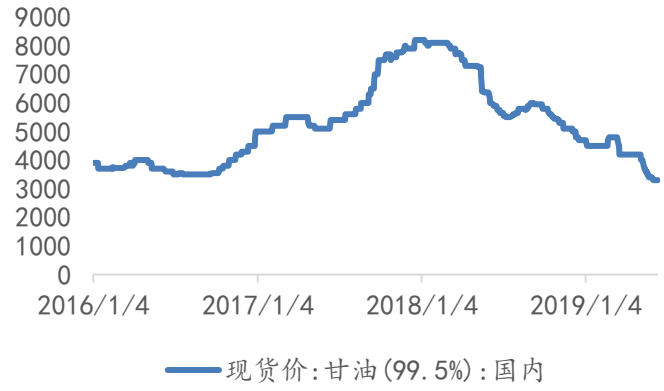
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 35. 己内酰胺价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 36. 甘油价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 37. 辛醇价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 38. 无水乙醇价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 39. 乙二醇价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 40. 正丁醇价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 41. 异丙醇价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 42. DMF 价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 43. DOP 价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 44. 丙烯酸甲酯价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 45. 甲基丙烯酸价格走势(元/吨)



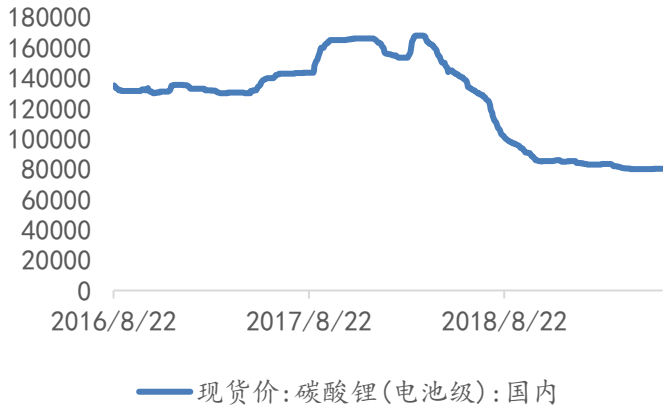
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 46. 正己烷价格走势(元/吨)



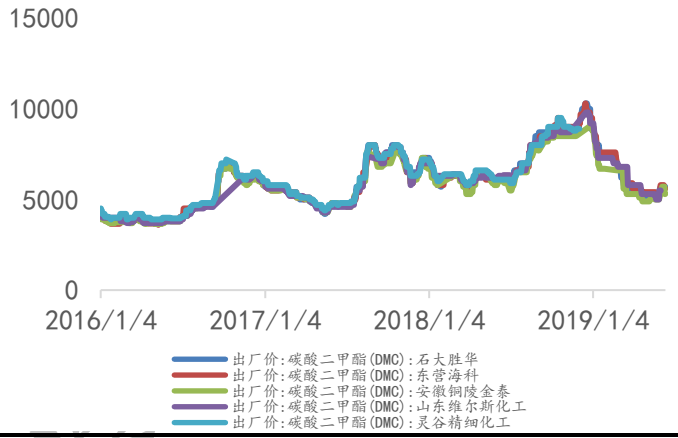
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 47.碳酸锂价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 48.DMC 价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

7、行业动态和上市公司动态

中石化湖北页岩气公司挂牌 将统筹加快湖北页岩气勘探开发

中化新网讯 6月22日，中石化湖北页岩气投资有限公司在恩施州高新区挂牌成立。这是湖北省首家从事页岩气勘探、开发、销售为一体的公司，将统筹负责湖北省境内页岩气勘探开发，加快全省页岩气勘探开发步伐。

沙特阿美完成SABIC股权交易

中化新网讯 6月17日，沙特阿拉伯国家石油公司(沙特阿美)宣布，成功完成其从沙特阿拉伯主权财富基金——公共投资基金(PIF)收购沙特基础工业公司(SABIC)70%股权的交易。该项交易值达2591.25亿里亚尔(约合691亿美元)。这项交易的完成增强了沙特阿美在全球石化业的影响力，尤其将推进沙特阿美化学品业务战略的部署。与此同时，SABIC也将受益于沙特阿美的下游化工原料生产能力，以及投资和执行大规模关键成长型项目的能力。

江汉石油厄瓜多尔项目复产

中化新网讯 日前，从江汉石油工程公司国际合作公司厄瓜多尔项目部传来消息，该项目部Sinopec 908队顺利通过甲方REPSOL公司组织的开工验收，正式复工。这是继Sinopec 907队复工后，江汉石油工程公司海外项目中第二支实现复工的队伍。

IEA：天然气消费增长

中化新网讯 近日，国际能源署(IEA)预测，2025年前，作为化工原料的天然气消费量将以年均3.4%的速度增长，主要驱动力是新建化肥和甲醇项目。

印度石油恢复石化项目建设

中化新网讯 近日，印度石油公司表示，已经恢复了因疫情停工的几个石化项目的建设工作。预计2020至2021年，公司将在近250个主要项目上投入2614.3亿印度卢比(约合34.5亿美元)。这些项目包括巴拉尼的石化厂扩能、在帕拉迪普炼油厂的乙二醇项目、Panipat的石脑油裂解厂扩能和在邦盖冈炼油厂建设IndMax装置。

行业核心观点：

农药：6 月 23 日，全国农技中心组织召开全国草地贪夜蛾检测技术研讨视频会议。会议交流了草地贪夜蛾前期发生和监控预测工作的展开。国家对草地贪夜蛾的防治加大重视，但我国现阶段防治农药库存充足，产品涨幅空间有限。

化纤：各产油国在 JMCC 会议上再次强调全面遵守减产承诺的重要性，并敦促伊拉克和哈萨克斯坦等国更好地遵守减产协议，采取措施确保在上个月未能全面实现减产目标的国家作出补偿，与此同时美国部分经济数据有所好转，同时美股大幅反弹一定程度上缓解了市场对经济复苏的忧虑，加之美国原油钻井数数据再创史低，石油价格短期将有望震荡上行。

新能源：6 月 22 日，国家能源局印发《2020 年能源工作指导意见》，其中指出稳妥有序推进能源关键技术装备攻关，推动储能、氢能技术进步与产业发展这以是国家政策今年第 15 次点名提及氢能发展，体现了中国对氢能产业的极大重视。

投资建议：国家加重草地贪夜蛾防治，建议关注相关农药龙头；化纤方面，建议关注国际原油形势；新能源方面建议关注燃料电池相关企业。

风险因素：美国国家局势动乱，全球疫情持续恶化，原油价格震荡

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。
未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场