OPEC 延长减产规模，油价持续上行

——化工行业周观点（6.8-6.14）

同步大市（维持）

日期：2020 年 06 月 15 日

上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块下跌 0.13%，同期沪深 300 下跌 0.01%，基础化工板块同期落后大盘 0.12 个百分点。石油石化板块下跌 0.66%，同期落后大盘 0.65 个百分点。其中，金丹科技（38.63%）、龙蟠科技（29.02%）、普利特（21.59%）、青松股份（20.70%）和三维股份（15..76%）位列涨幅前五，跌幅前五分别是：永悦科技（-23.68%）、乐凯新材（-20.31%）、大东南（-10.94%）、ST 藏格（-10.85%）和广信材料（-9.68%）。

行业核心观点：

- **农药：**据全国农技中心统计，截止 5 月 28 日，草地贪夜蛾以在我国 17 个省份的 720 个县发生 268 万亩，累计防护 387 万亩。5 月下旬以来，草地贪夜蛾境外成虫不断迁入，预计在 6 月份将随着气流迁入长江中下游可能性较大。防治面积的扩大将进一步扩大我国农药市场的需求，不过我国农药厂商以基本全面复工复产，农药储备量充足，农药价格涨幅空间不大。

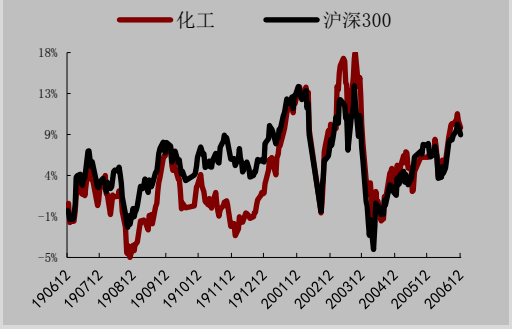
- **化纤：**美国能源信息署(EIA)在其月度短期能源展望报告中将 2020 年美国石油产量平均产量下调至 1160 万桶/日，同时 EIA 将今年美国石油和液体燃料消费量下调至 1810 万桶/日。同时，沙特和俄罗斯已经就将当前减产规模延长至 7 月基本达成一致，伊拉克等减产执行不到位的国家作出了最新的减产承诺，此举加速了油价的上涨。

- **新能源：**日前，国家工信部公告了《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》，有 3 款燃料电池车型，其中包括一款东风汽车集团有限公司 EQ4180GTZFCEV 燃料电池半挂牵引车。长续航里程、大载重量的重卡领域，被业内普遍认为是氢燃料电池未来重要的应用场景。重卡行业向燃料电池的转型，为燃料电池提供了巨大的市场空间。

- **投资建议：**受草地贪夜蛾防治面积扩大影响，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氢能相关企业。

- **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 15 日

相关研究

万联证券研究所 20200611_基础化工行业策略－半年报_AAA_周期钝化，科技为锋

万联证券研究所 20200608_燃料电池行业周观点_AAA_入选广东重点专项，氢能政策推动加速

万联证券研究所 20200608_化工行业周观点_AAA_原油需求复苏，价格持续上涨

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，基础化工板块下跌 0.13%，同期沪深 300 下跌 0.01%，基础化工板块同期落后大盘 0.12 个百分点。石油石化板块下跌 0.66%,同期落后大盘 0.65 个百分点。其中,金丹科技（38.63%）、龙蟠科技（29.02%）、普利特（21.59%）、青松股份（20.70%）和三维股份（15..76%）位列涨幅前五，跌幅前五分别是：永悦科技（-23.68%）、乐凯新材（-20.31%）、大东南（-10.94%）、ST 藏格（-10.85%）和广信材料（-9.68%）。

1.2 子板块行情

上周，中信基础化工二级子板块表现尚可，有 20 个子板块实现上涨，涨幅领先的分别是涤纶（9.13%）、食品及饲料添加剂（3.36%）、钛白粉（3.17%）、改性塑料（3.06%）和民爆用品（2.73%）。涨幅后五的板块分别为氨纶（-4.59%）、有机硅（-4.38%）、电子化学品（-4.31%）、其他化学原料（-3.61%）和合成树脂（-2.28%）。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：丁酮（25.32%）、乙烯（13.38%）、SC（9.65%）、有机硅 D4(9.09%)以及页岩油(7.24%)。跌幅前五的化工品分别是 2%生物素(-20.00%)、碳酸二甲酯(-8.89%)、维生素 D3(-7.89%)、丁二烯(-6.25%)和维生素 B6(-6.00%)。

表格 1.上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2020/6/12	2020/6/11	单位	较昨日	较上周	较上月
丁酮	8700	8700	元/吨	0.00%	25.32%	42.23%
乙烯	805	805	美元/吨	0.00%	13.38%	76.92%
SC	311.2	314.9	元/吨	-1.17%	9.65%	20.15%
有机硅D4	18000	18000	元/吨	0.00%	9.09%	16.13%
页岩油	2666	2666	元/吨	0.00%	7.24%	12.77%
高含氢硅油	15000	15000	元/吨	0.00%	7.14%	7.14%
苯酐	5269	5269	元/吨	0.00%	6.55%	6.04%
有机硅DMC	17000	17000	元/吨	0.00%	6.25%	17.24%
107胶	17500	17500	元/吨	0.00%	6.06%	14.38%
生胶	18000	18000	元/吨	0.00%	5.88%	12.50%

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

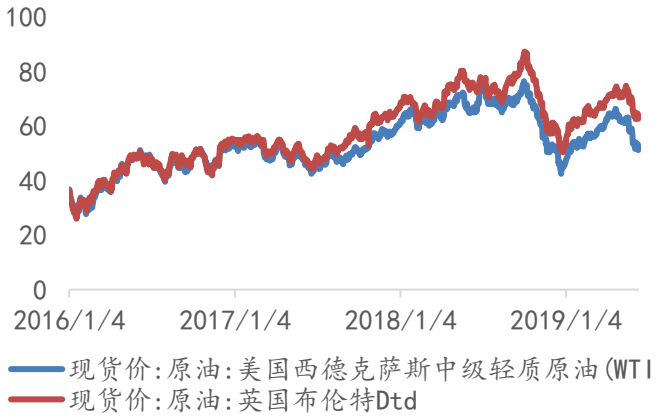
产品	2020/6/12	2020/6/11	单位	较昨日	较上周	较上月
2%生物素	200	215	元/公斤	-6.98%	-20.00%	-32.20%
碳酸二甲酯	5230	5230	元/吨	0.00%	-8.89%	-28.06%
维生素D3	175	180	元/公斤	-2.78%	-7.89%	-41.67%
丁二烯	3750	3800	元/吨	-1.32%	-6.25%	-18.48%
维生素B6	141	141	元/公斤	0.00%	-6.00%	-11.88%
黄磷	14480	14680	元/吨	-1.36%	-5.99%	-15.92%
三氯甲烷	2025	2025	元/吨	0.00%	-5.81%	13.76%
维生素B1	180	183	元/公斤	-1.64%	-5.26%	-20.00%
MEG	3528	3622	元/吨	-2.60%	-3.69%	1.85%
布伦特	38.55	41.73	元/吨	-7.62%	-3.60%	30.10%

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 38.74 美元/桶，同比上涨 8.36%，较上月上涨 34.73%；上周布伦特期货均价 41.20 美元/桶，同比上涨 9.40%，较上月上涨 27.11%。沙特和俄罗斯已经就将当前减产规模延长至 7 月基本达成一致，同时伊拉克等减产执行不到位的国家作出了最新的减产承诺，市场对于 OPEC 将会延长当前减产规模的乐观预期，加之美国最新非农数据大幅高于预期，市场对于经济的忧虑有所缓解，国际原油价格大幅上涨。

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)



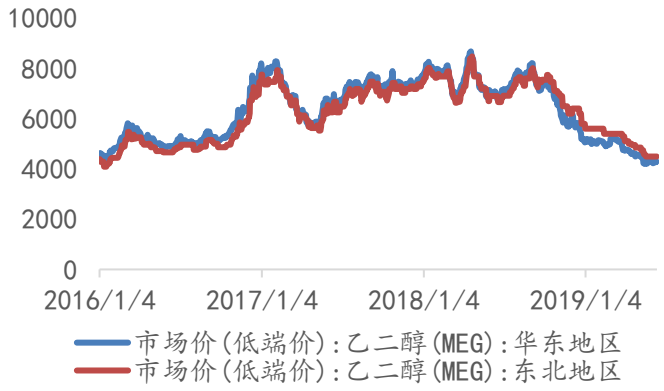
数据来源：wind、万联证券研究所

3、化纤

3.1 MEG

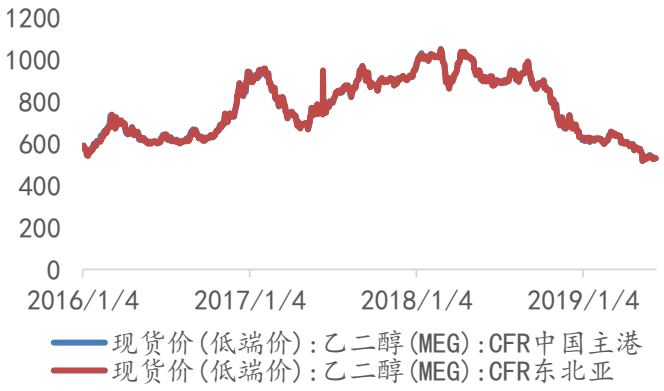
上周四华东市场价格 3590 元/吨，同比下跌 1.91%；华南市场价格 3800 元/吨，较上周同期持平；华北市场价格 3800 元/吨，较上周同期持平；东北市场价格 3650 元/吨，较同期持平。

图表 3.MEG 国内价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

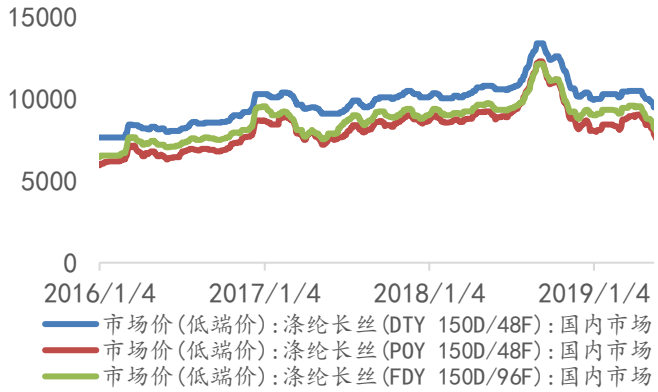
图表 4.MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



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)



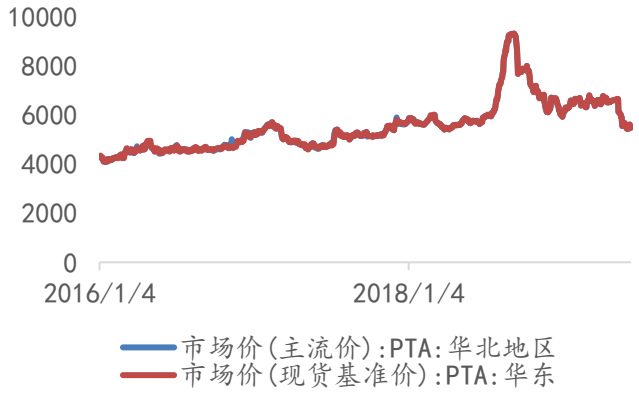
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 6.涤纶短纤价格走势(元/吨)

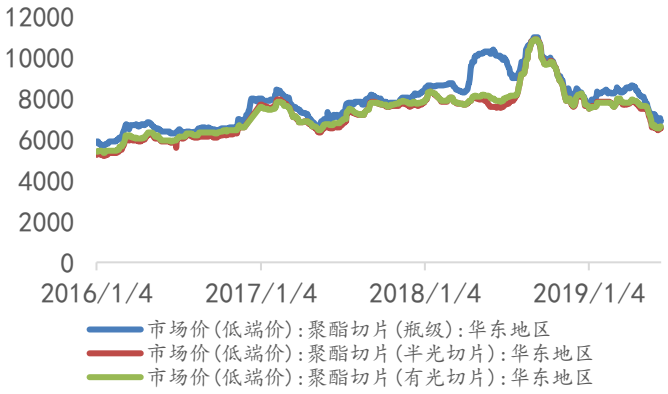


数据来源：wind、万联证券研究所

图表 7.PTA 价格走势(元/吨)



图表 8.聚酯切片价格走势(元/吨)



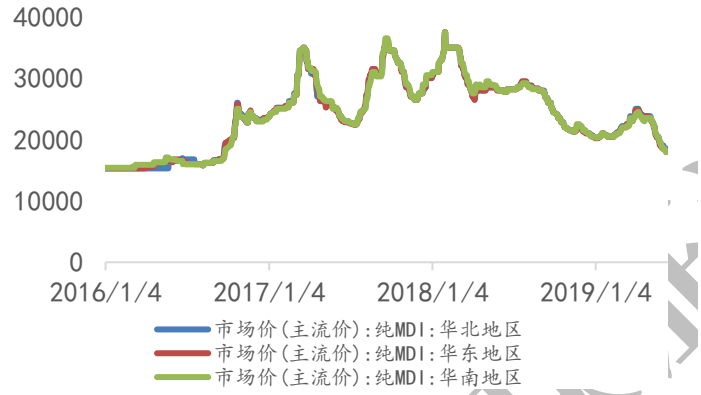
数据来源：wind、万联证券研究所

数据来源：wind、万联证券研究所

4、聚氨酯

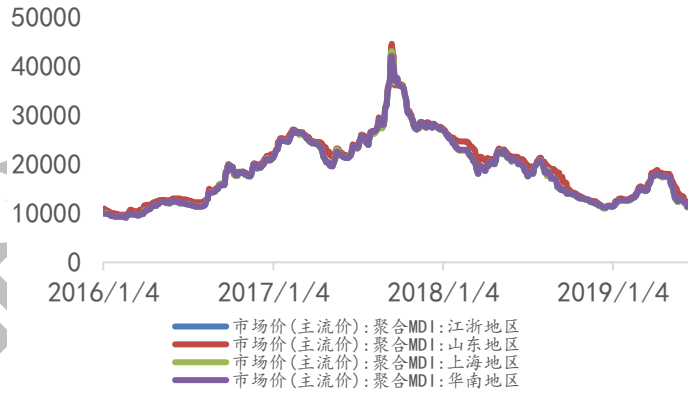
前周华东纯 MDI 市场现货报盘参考 13800-14500 元/吨附近；华北纯 MDI 市场现货报盘参考 13800-14500 元/吨附近；华南纯 MDI 市场现货报盘参考 13500-14500 元/吨附近。

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 2.05-2.10 万元/吨，港口 FOB 价格 2900-2940 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 7.9 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 4.1-4.15 万元/吨，港口 FOB 下挫至 5330 美元/吨。吡虫啉市场疲软。97%吡虫啉主流报价下挫至 10.8-11.5 万元/吨，主流成交价格 10.5-11 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)



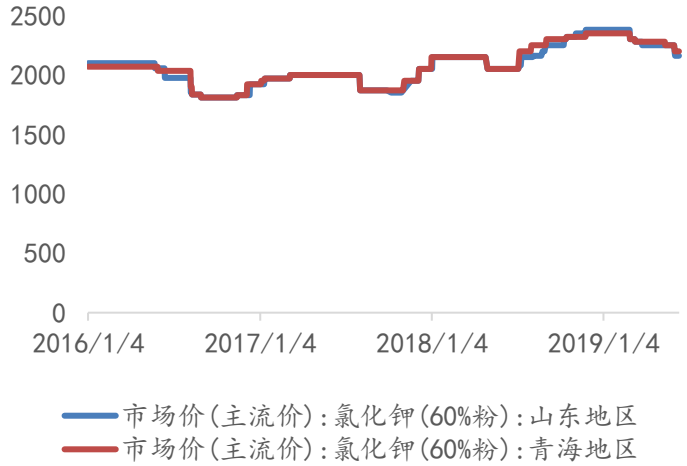
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

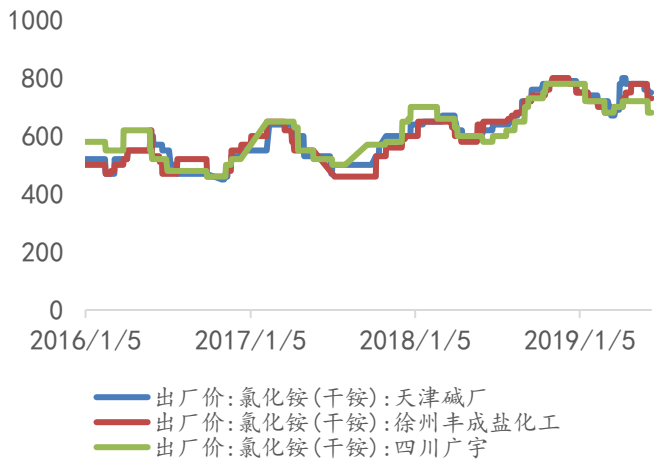
图表 16. 氯化钾价格走势(元/吨)



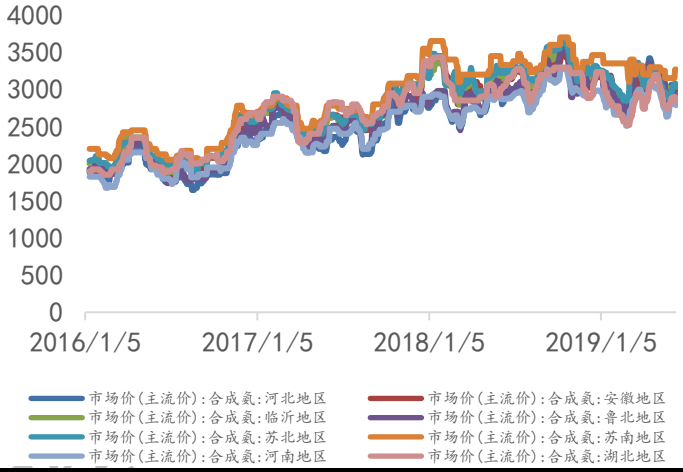
数据来源：wind、万联证券研究所

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)



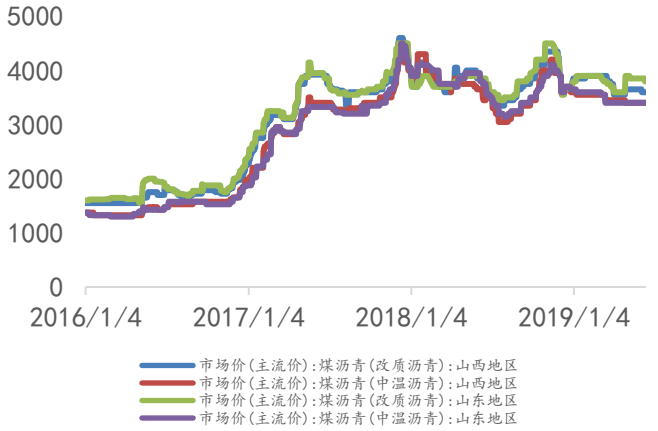
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 20.工业萘价格走势(元/吨)



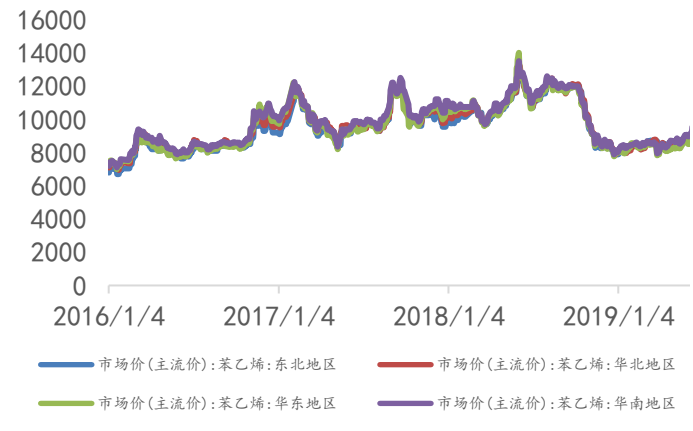
数据来源：wind，万联证券研究所

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)



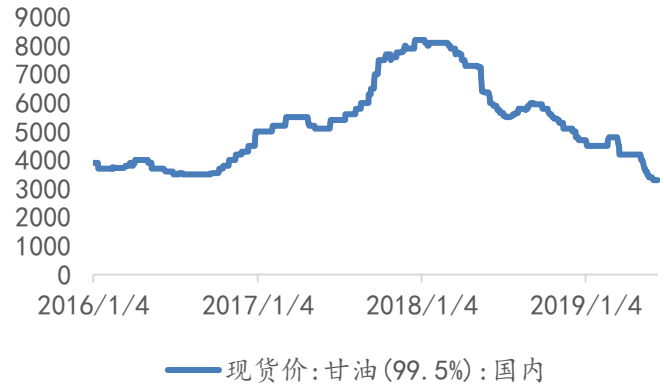
数据来源：wind，万联证券研究所

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)



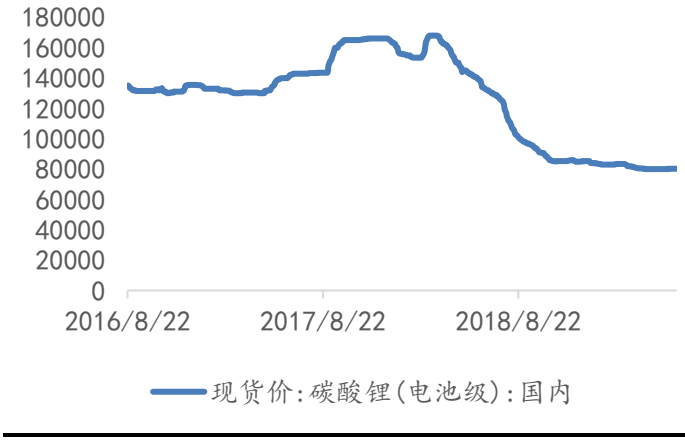
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 46. 正己烷价格走势(元/吨)



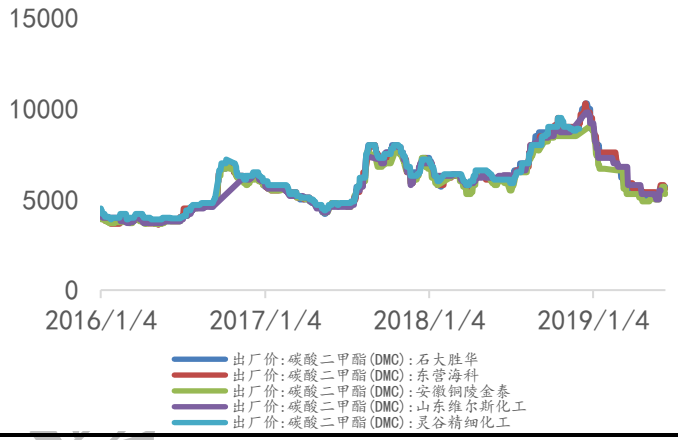
数据来源：wind，万联证券研究所

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

投资 10 亿美元！ 美国空气公司氢能源项目在嘉兴开工

中化新网讯 6 月 9 日下午，国际气体产品巨头美国空气产品公司在嘉兴海盐总投资 10 亿美元的氢能源基地项目正式开工。开工仪式通过现场连线，出现在第 22 届浙洽会的开幕式上。

英国石油将裁员 1 万人

中化新网讯 英国石油将裁减 1 万个工作岗位，新型冠状病毒疫情打击了这家英国大型石油公司的财务，同时也加快了该公司的战略转型，即在新任首席执行官的领导下成为一家“更精简”的企业。

EIA 下调美国石油供应和需求预期

中化新网讯 据道琼斯 6 月 10 日消息，美国能源信息署(EIA)在其月度短期能源展望报告中将 2020 年美国石油产量平均产量下调至 1160 万桶/日，一个月前的预测值为 1170 万桶/日。同时 EIA 将今年美国石油和液体燃料消费量下调至 1810 万桶/日，一个月前的预测值为 1830 万桶/日。EIA 表示:“疫情相关的经济活动减少已经导致 2020 年能源供应和需求模式的变化，尤其对石油和其它液体燃料。”

EIA：全球石油市场比预期更早接近平衡

中化新网讯 据 Oil & Gas Journal 网站 6 月 9 日消息 美国能源信息署(EIA)在 6 月份的短期能源展望(STEO)中表示，全球石油需求的更快复苏和全球石油产量的急剧下降，正使市场比一个月前的预测更早接近平衡。

全球最大石油贸易商维多一季度利润暴跌 70%

中化新网讯 据路透社 6 月 3 日报道，受到需求出现复苏迹象、美国库存下降以及欧佩克将继续减产的预期等因素的支撑，油价周三攀升至每桶 40 美元上方，为 3 月以来首见。

沙特阿美上调 7 月份对亚洲市场的原油官方售价

中化新网讯 据道琼斯 6 月 8 日消息，沙特阿拉伯国家石油公司(沙特阿美)周日上调

了 7 月份对全球所有市场的原油售价。此前，沙特为首的欧佩克上周六与盟友达成协议，将历史性的减产协议延长至 7 月底。

国际油轮租赁价格“断崖式”下跌

中化新网讯 随着产油国大幅减产，油轮租赁市场逐步回归正常，全球石油运输成本正在下滑。挪威投行克拉克森普拉托证券公司(Clarksons Platou Securities A.S.)的数据显示，5 月 28 日国际市场租用一艘超大型油轮的价格约为每天 5.9 万美元，已经较 3 月份的高点下跌了 77%。

行业核心观点：

农药：据全国农技中心统计，截止 5 月 28 日，草地贪夜蛾以在我国 17 个省份的 720 个县发生 268 万亩，累计防护 387 万亩。5 月下旬以来，草地贪夜蛾境外成虫不断迁入，预计在 6 月份将随着气流迁入长江中下游可能性较大。防治面积的扩大将进一步扩大我国农药市场的需求，不过我国农药厂商以基本全面复工复产，农药储备量充足，农药价格涨幅空间不大。

化纤：美国能源信息署(EIA)在其月度短期能源展望报告中将 2020 年美国石油产量平均产量下调至 1160 万桶/日，同时 EIA 将今年美国石油和液体燃料消费量下调至 1810 万桶/日。不过，以沙特为首的海湾三国的自愿超额减产将仅维持一个月的时间，且 6 月后不再自愿减产以及 EIA 原油库存增加，此举限制了油价的涨幅。

新能源：日前，国家工信部公告了《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》，有 3 款燃料电池车型，其中包括一款东风汽车集团有限公司 EQ4180GTZFCEV 燃料电池半挂牵引车。长续航里程、大载重量的重卡领域，被业内普遍认为是氢燃料电池未来重要的应用场景。重卡行业向燃料电池的转型，为燃料电池提供了巨大的市场空间。

投资建议：受农产品专项整治影响，农药市场更加规范化，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氢能相关企业。

风险因素：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