油价反弹势头承压

——石油化工

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

6 月 6 日 OPEC 第 179 次会议同意将 970 万桶/天的减产延长 1 个月至 7 月底（除墨西哥），较市场预期稍短。截至 6 月 12 日，布伦特原油期货结算价收 38.73 美元/桶，WTI 原油收 36.26 美元/桶，较上周均有所回落。

6 月 13 日，浙江温岭一满载液化气槽罐车发生爆炸，截至 14 日已导致 19 人死亡超过 100 人受伤。5 月起中国原油进口量再创新高，陆运量加大，此事故将使我国更加重视油气等化工品运输安全性与正规化。

EIA 6 月 STEO 预期均下调

- EIA 预计 2020 年二季度全球石油及液体燃料需求量平均为 8380 万桶/天（同比-1660 万桶/天），预计全年需求量为 9250 万桶/天，至 2021 年才将增加 720 万桶水平。
- EIA 预计 2020 二季度液体燃料供应量为 9260 万桶/天（同比-790 万桶/天），三季度降至 9200 万桶/天，2021 年上升至 9740 万桶/天。
- EIA 预计 2020 年液体燃料库存将增加 220 万桶/天，5 月底石油库存较年初高 14 亿桶，预计 6 月起全球库存下降（比前期预测提前一个月），6 月-年底预计库存平均下降速度为 250 万桶/天。

市场担忧情绪致油价反弹中断

本周原油期货先升后降，周一受 OPEC+减产延长消息提振油价纷纷突破 40 美元，但之后受墨西哥拒绝延长减产加之美国六州新冠确诊人数激增导致市场担忧情绪加重，油价反弹势头中断。

现货方面贴水估价较稳定，供需基本面收紧，以及各产油国均上调原油报价对市场提供了支撑作用。

美国原油库存再创新高

截至 6 月 5 日，美国 DOE 原油周产量为 1110 万桶/天（环比-10 万桶/天），产能利用率回升至 73.1%（环比+1.3%），主要与美原油钻机数量降至新低 199 台（6 月 12 日，环比-7 台）有关。而 EIA 原油库存继续增长至 5.38 亿桶（环比+572 万桶），API 库存增至 5.59 亿桶（环比+842 万桶），与此同时，美原油周净进口量上涨至 442.5 万桶/天。

投资策略：

OPEC+由于担心长时间减产导致美页岩油商抢占市场，仅短期延长减产周期，导致供应端阻力仍存在，虽 6 月起库存将开始逐步释放，但预计达到供需再平衡仍需时间。油价复苏势头预计将会受阻，长期将利好民营大炼化如恒力、恒逸、荣盛以及传统炼化企业如中石化、华锦、上海石化等公司。

市场回顾：

本周中信石油石化指数涨 1.7%，位列中信一级行业涨跌幅榜第 10 位；中信石油石化三级行业涨幅排序：其他石化 5.4%、 炼油 1.3%、 工程服务 0.3%、石油开采 III-1.0%、 油品销售及仓储-4.4%。本周股价涨幅前五：东华能源 10.0%、恒力石化 9.0%、荣盛石化 8.3%、泰和新材 7.1%、岳阳兴长 5.7%。跌幅前五：海越能源-10.2%、 ST 中天-7.0%、 华锦股份-4.3%、 大庆华科-3.5%、 贝肯能源-3.4%。

风险提示：

原油价格剧烈波动的风险，地缘政治加剧的风险，国际贸易政策变化的风险。

评级　　增持（首次）

2020 年 06 月 14 日

曹旭特　　分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

刘少卿　　研究助理

liushaoqing@shgsec.com

010-56931959

行业基本资料

股票家数	16
行业平均市盈率	10.4
市场平均市盈率	17.62

行业表现走势图



资料来源：Wind，申港证券研究所

内容目录

1. 每周一谈：油价反弹势头承压 4
1.1 EIA 6 月 STEO 预期均下调 4
1.2 市场担忧情绪致油价反弹中断 4
1.3 美国原油库存再创新高 4
1.4 投资策略： 4
2. 市场回顾 7
2.1 中信一级行业涨跌幅 7
2.2 中信石油石化三级行业涨跌幅 8
2.3 中信石油石化成分股涨跌幅榜 8
3. 重点石化原料产品价格走势 9
3.1 能源 9
3.2 油品 10
3.3 C2 下游 11
3.4 C3 下游 13
3.5 C4 下游 16
3.6 苯下游 17
3.7 甲苯下游 19
3.8 二甲苯下游 20
4. 风险提示 21

图表目录

图 1： EIA 预计 2020Q3 原油可达供需平衡 5
图 2： EIA 预计 2020 年液体燃料消费减少 830 万桶/天 5
图 3： 美油产量继续降低至 1110 万桶/天（千桶/天，%） 5
图 4： 美国原油钻机数量跌至 199 台（台） 5
图 5： 美国原油净进口量升至 442.5 万桶/天（千桶/天） 5
图 6： 美国炼厂开工率有所回升（%，千桶/天） 5
图 7： EIA 与 API 库存环比增加（千桶） 5
图 8： 中东-华东地区运价指数回落至正常范围 6
图 9： 中信一级行业本周涨跌幅对比 7
图 10： 中信一级行业年初至今涨跌幅对比 7
图 11： 中信石油石化三级行业本周涨跌幅对比 8
图 12： 中信石油石化三级行业年初至今涨跌幅对比 8
图 13： 中信石油石化成分股本周涨幅前十 8
图 14： 中信石油石化成分股年初至今涨幅前十 8
图 15： 中信石油石化成分股本周跌幅前十 8
图 16： 中信石油石化成分股年初至今跌幅前十 8
图 17： 原油价格（美元/桶） 9
图 18： 动力煤价格（元/吨） 9
图 19： LNG 价格（元/吨） 9
图 20： 我国成品油价格（元/吨） 10

图 21：新加坡/鹿特丹汽柴油价格（美元/桶）.....10
图 22：石脑油/乙烯价格（美元/吨）.....11
图 23：聚乙烯价格（元/吨）.....11
图 24：EO/EG 价格（元/吨）.....11
图 25：PVC 价格（元/吨）.....12
图 26：丙烷价格（美元/吨，MB 丙烷 美元/加仑 右轴）.....13
图 27：国内丙烷、丙烯价格（元/吨）.....13
图 28：聚丙烯价格（元/吨）.....13
图 29：聚醚多元醇价格（元/吨）.....14
图 30：丁辛醇价格（元/吨）.....14
图 31：丙烯酸及酯价格（元/吨）.....14
图 32：丙烯腈/MMA/PMMA/ABS 价格（元/吨）.....15
图 33：丁烷/LPG 价格（元/吨）.....16
图 34：MTBE/丁二烯/异丁烯价格（元/吨）.....16
图 35：BDO/PTMEG 价格（元/吨）.....16
图 36：纯苯/苯乙烯价格（元/吨， FOB 韩国苯乙烯 美元/吨 右轴）.....17
图 37：聚苯乙烯价格（元/吨）.....17
图 38：苯酚/双酚 A/PC 价格（元/吨）.....17
图 39：苯胺/MDI 价格（元/吨）.....18
图 40：环己酮/己二酸/己二胺/己内酰胺价格（元/吨，己二胺 右轴）.....18
图 41：PA6/PA66/锦纶价格（元/吨，PA66 右轴）.....18
图 42：甲苯价格（元/吨）.....19
图 43：TDI 价格.....19
图 44：二甲苯价格（元/吨，PX CFR 右轴 美元/吨）.....20
图 45：PTA/聚酯切片价格（元/吨）.....20
图 46：涤纶价格（元/吨）.....20

1. 每周一谈：油价反弹势头承压

6 月 6 日 OPEC 第 179 次会议同意将 970 万桶/天的减产延长 1 个月至 7 月底（除墨西哥），较市场预期稍短。

截至 6 月 12 日，布伦特原油期货结算价收 38.73 美元/桶，WTI 原油收 36.26 美元/桶，较上周均有所回落。

6 月 13 日，浙江温岭一满载液化气槽罐车发生爆炸，截至 14 日已导致 19 人死亡超过 100 人受伤。5 月起中国原油进口量再创新高，陆运量加大，此事故将使我国更加重视油气等化工品运输安全性与正规化。

1.1 EIA 6 月 STEO 预期均下调

EIA 预计 2020 年二季度全球石油及液体燃料需求量平均为 8380 万桶/天（同比-1660 万桶/天），预计全年需求量为 9250 万桶/天，至 2021 年才将增加 720 万桶水平。

EIA 预计 2020 二季度液体燃料供应量为 9260 万桶/天（同比-790 万桶/天），三季度降至 9200 万桶/天，2021 年上升至 9740 万桶/天。

EIA 预计 2020 年液体燃料库存将增加 220 万桶/天，5 月底石油库存较年初高 14 亿桶，预计 6 月起全球库存下降（比前期预测提前一个月），6 月-年底预计库存平均下降速度为 250 万桶/天。

1.2 市场担忧情绪致油价反弹中断

本周原油期货先升后降，周一受 OPEC+减产延长消息提振油价纷纷突破 40 美元，但之后受墨西哥拒绝延长减产加之美国六州新冠确诊人数激增导致市场担忧情绪加重，油价反弹势头中断。

现货方面贴水估价较稳定，供需基本面收紧，以及各产油国均上调原油报价对市场提供了支撑作用。

1.3 美国原油库存再创新高

截至 6 月 5 日，美国 DOE 原油周产量为 1110 万桶/天（环比-10 万桶/天），产能利用率回升至 73.1%（环比+1.3%），主要与美原油钻机数量降至新低 199 台（6 月 12 日，环比-7 台）有关。而 EIA 原油库存继续增长至 5.38 亿桶（环比+572 万桶），API 库存增至 5.59 亿桶（环比+842 万桶），与此同时，美原油周净进口量上涨至 442.5 万桶/天。

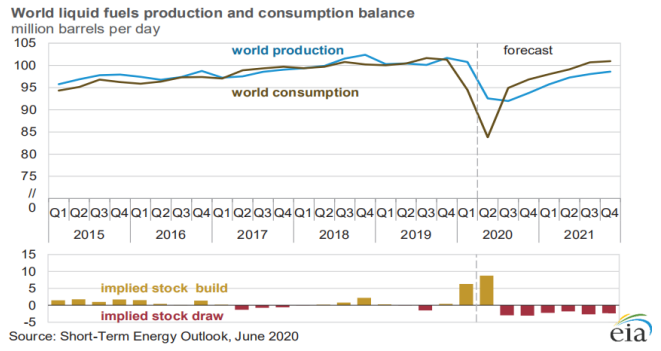
1.4 投资策略：

OPEC+由于担心长时间减产导致美页岩油商抢占市场，仅短期延长减产周期，导致供应端阻力仍存在，虽 6 月起库存将开始逐步释放，但预计达到供需再平衡仍需时间。油价复苏势头预计将会受阻，长期将利好民营大炼化如恒力、恒逸、荣盛以及

传统炼化企业如中石化、华锦、上海石化等公司。

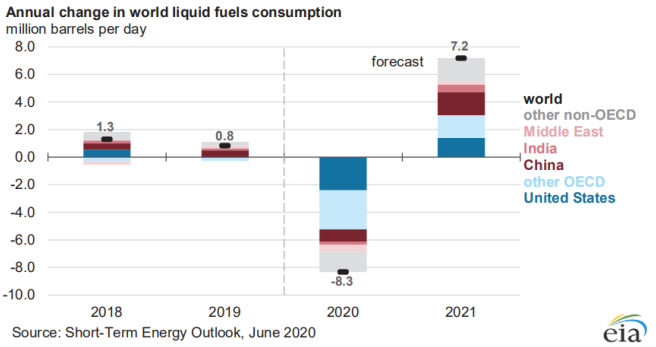
我们建议关注：万华化学、卫星石化、恒逸石化、恒力石化、荣盛石化。

图1：EIA 预计 2020Q3 原油可达供需平衡



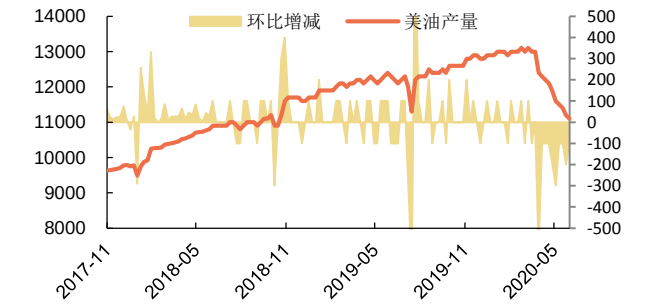
资料来源：EIA，申港证券研究所

图2：EIA 预计 2020 年液体燃料消费减少 830 万桶/天



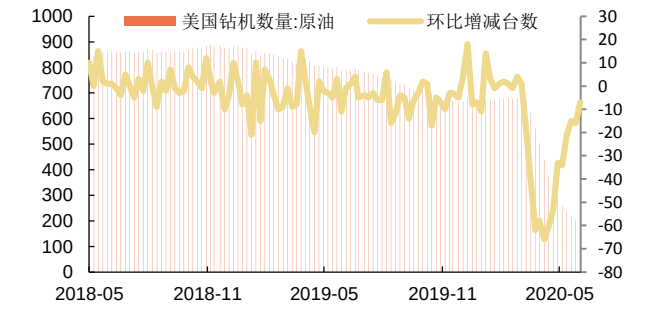
资料来源：EIA，申港证券研究所

图3：美油产量继续降低至 1110 万桶/天（千桶/天，%）



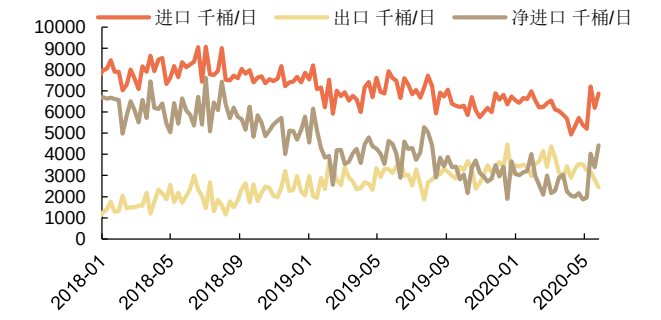
资料来源：Wind，申港证券研究所

图4：美国原油钻机数量跌至 199 台（台）



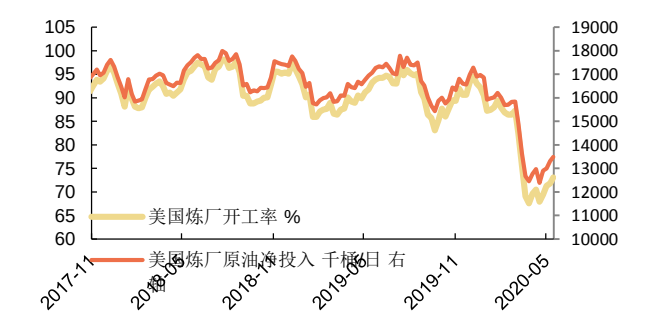
资料来源：Wind，申港证券研究所

图5：美国原油净进口量升至 442.5 万桶/天（千桶/天）



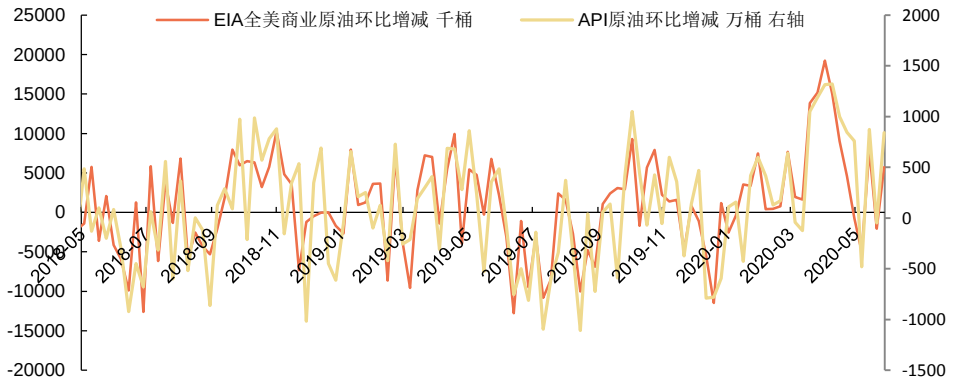
资料来源：Wind，百川盈孚，申港证券研究所

图6：美国炼厂开工率有所回升（%，千桶/天）



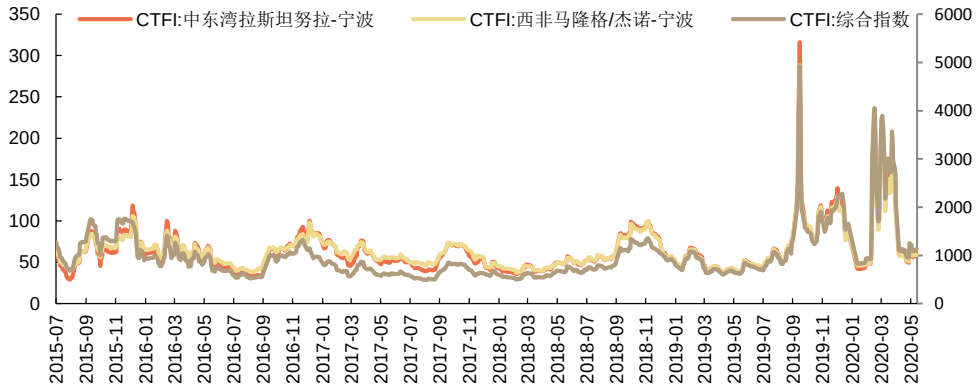
资料来源：Wind，百川盈孚，申港证券研究所

图7：EIA 与 API 库存环比增加（千桶）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图8：中东-华东地区运价指数回落至正常范围

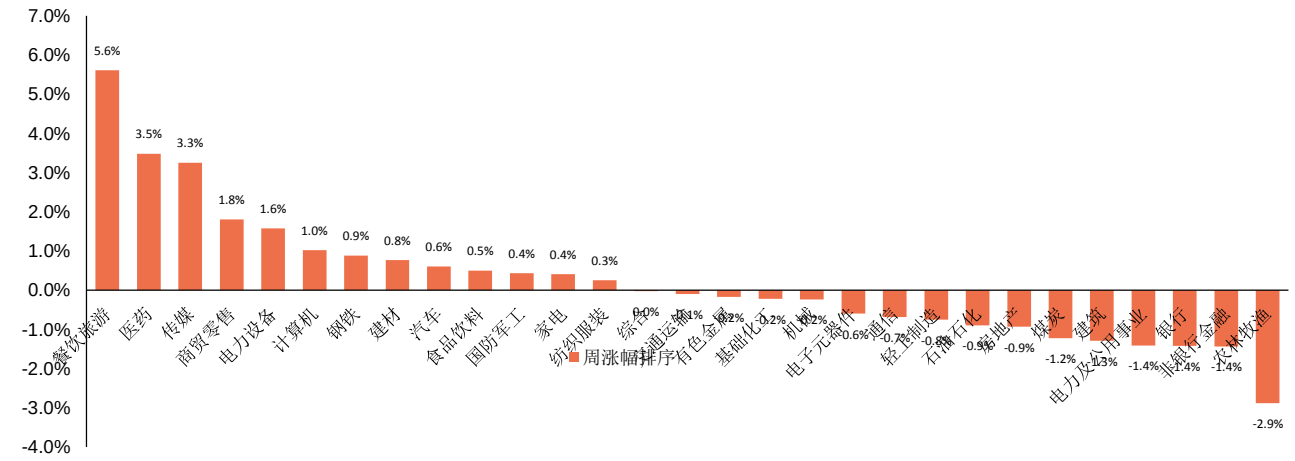


资料来源：Wind，申港证券研究所

2. 市场回顾

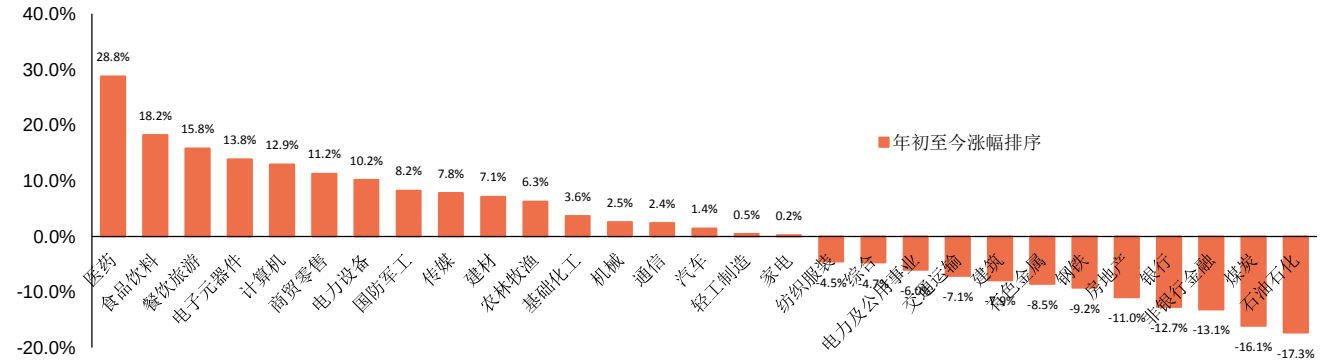
2.1 中信一级行业涨跌幅

图9：中信一级行业本周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

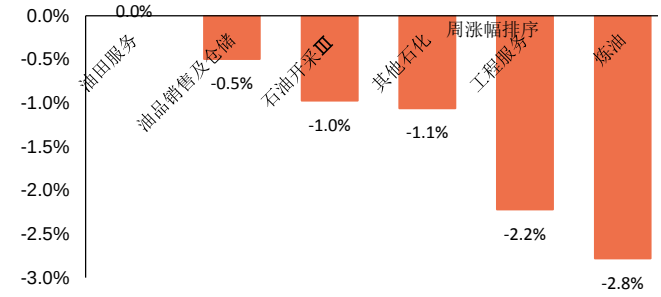
图10：中信一级行业年初至今涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

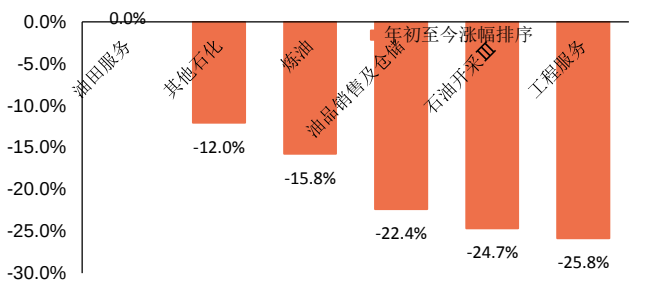
2.2 中信石油石化三级行业涨跌幅

图11：中信石油石化三级行业本周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

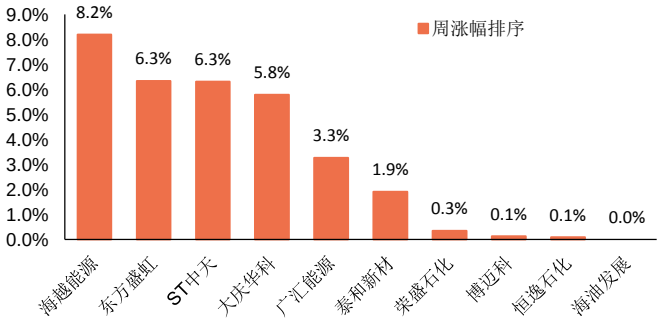
图12：中信石油石化三级行业年初至今涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

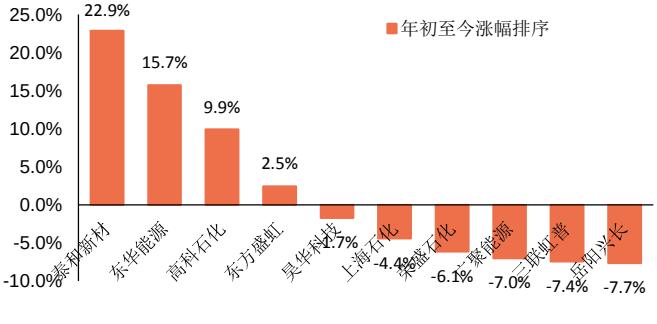
2.3 中信石油石化成分股涨跌幅榜

图13：中信石油石化成分股本周涨幅前十



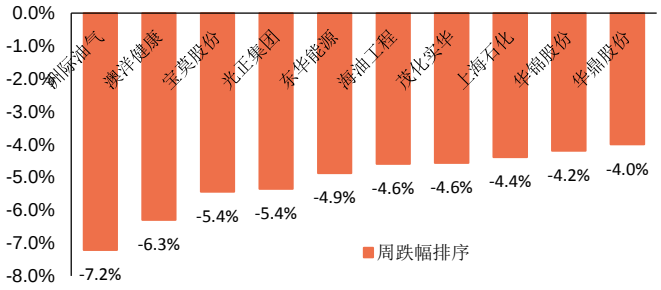
资料来源：Wind，申港证券研究所

图14：中信石油石化成分股年初至今涨幅前十



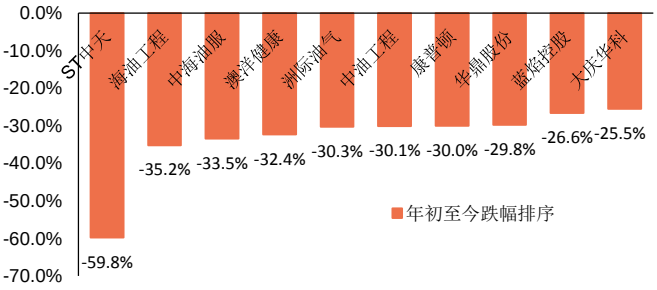
资料来源：Wind，申港证券研究所

图15：中信石油石化成分股本周跌幅前十



资料来源：Wind，申港证券研究所

图16：中信石油石化成分股年初至今跌幅前十

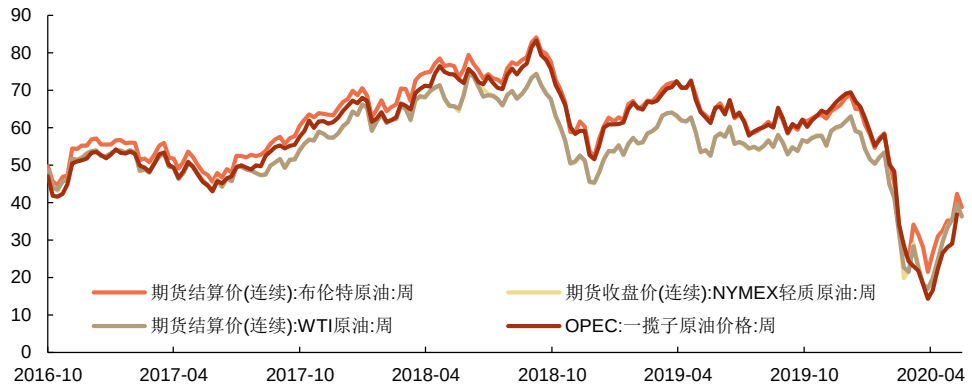


资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 重点石化原料产品价格走势

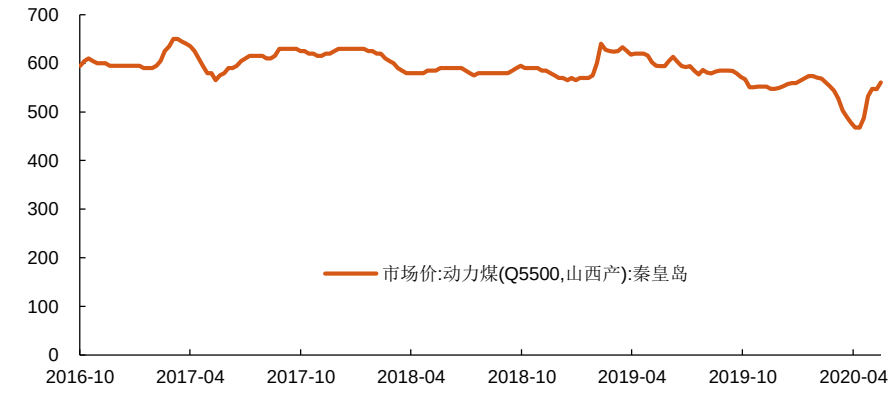
3.1 能源

图17：原油价格（美元/桶）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图18：动力煤价格（元/吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

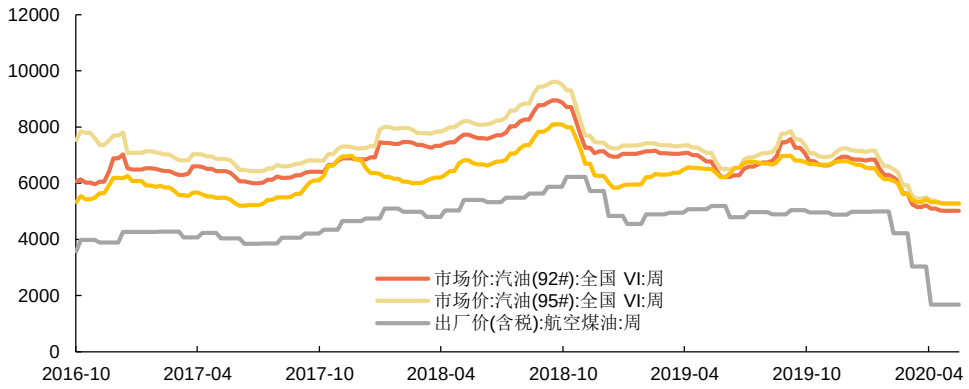
图19：LNG 价格（元/吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

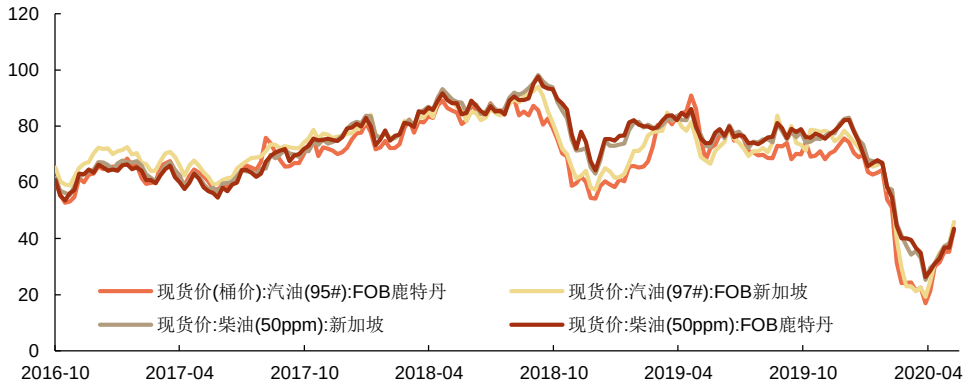
3.2 油品

图20：我国成品油价格（元/吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

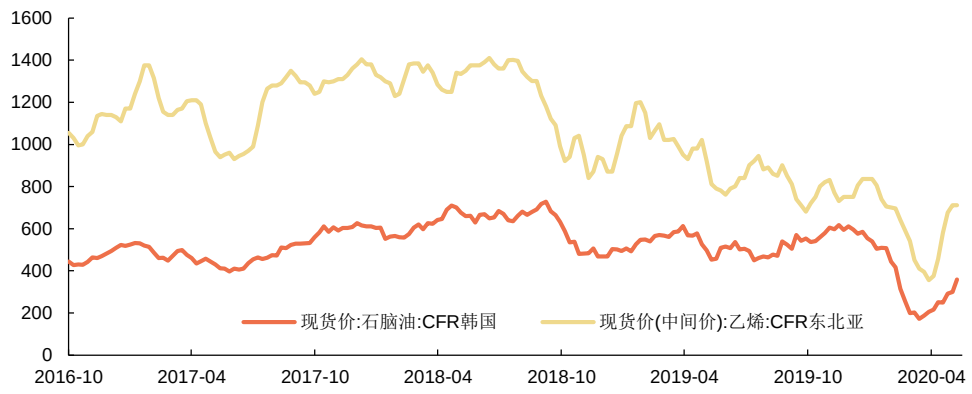
图21：新加坡/鹿特丹汽柴油价格（美元/桶）



资料来源：Wind，申港证券研究所

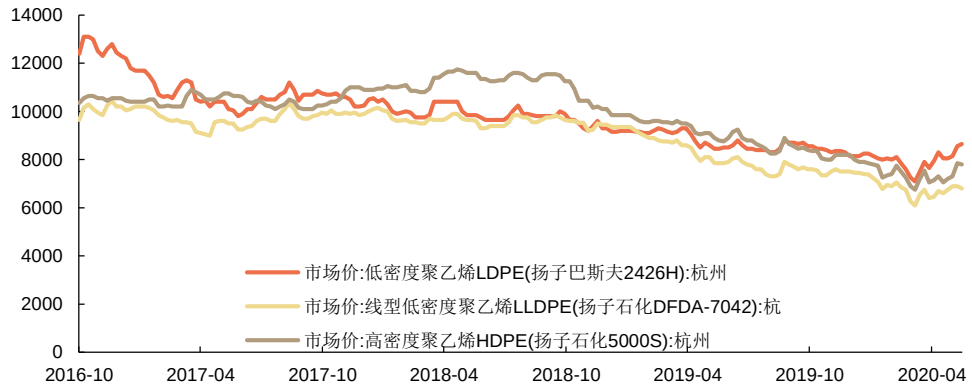
3.3 C2 下游

图22：石脑油/乙烯价格（美元/吨）



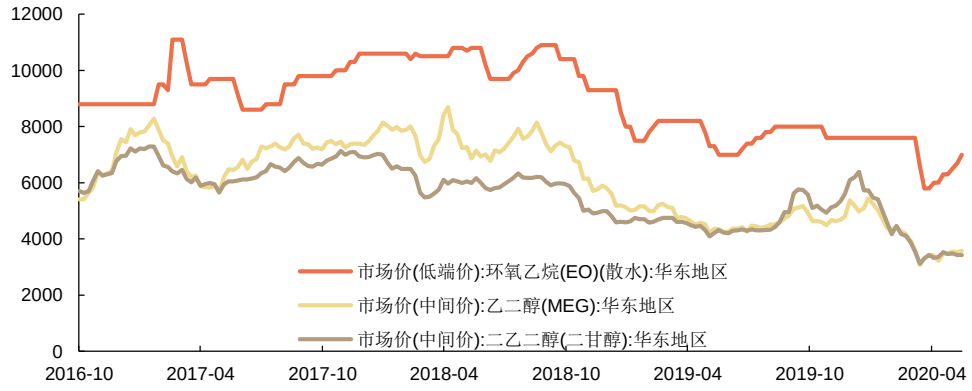
资料来源：Wind，申港证券研究所

图23：聚乙烯价格（元/吨）



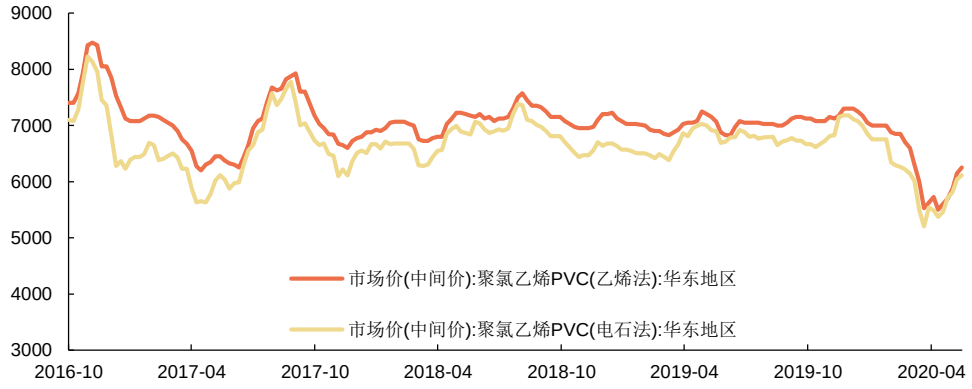
资料来源：Wind，申港证券研究所

图24：EO/EG 价格（元/吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

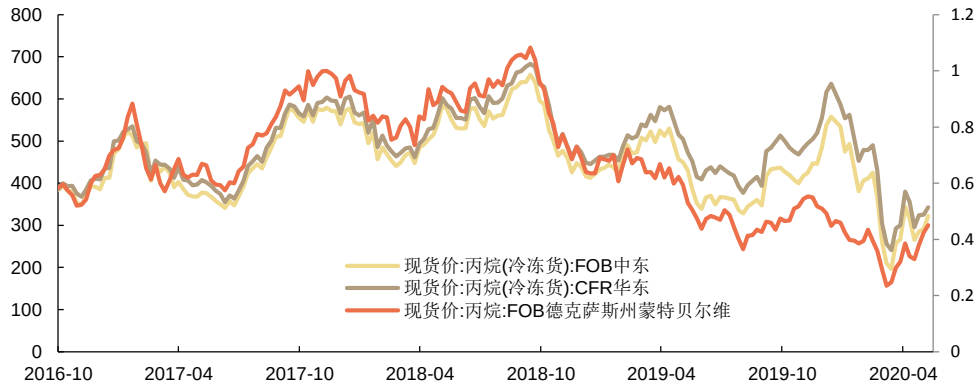
图25：PVC 价格（元/吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

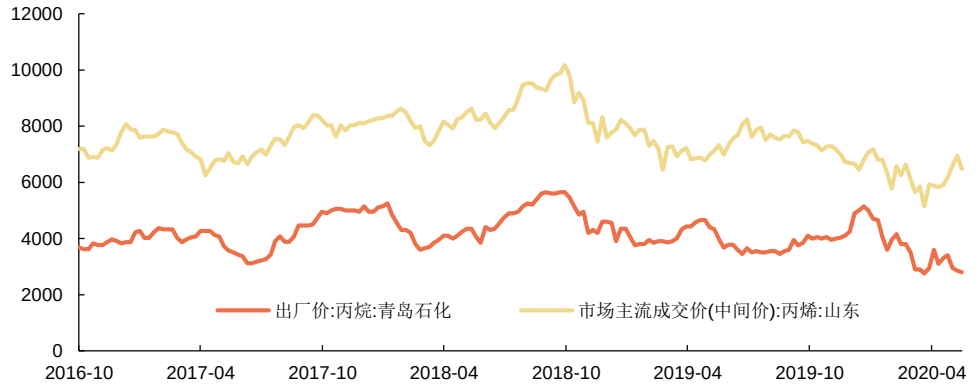
3.4 C3 下游

图26：丙烷价格（美元/吨，MB 丙烷 美元/加仑 右轴）



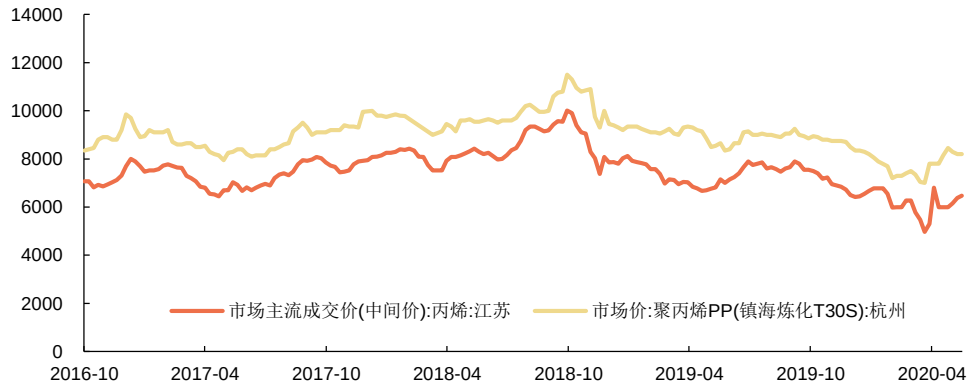
资料来源：Wind，申港证券研究所

图27：国内丙烷、丙烯价格（元/吨）



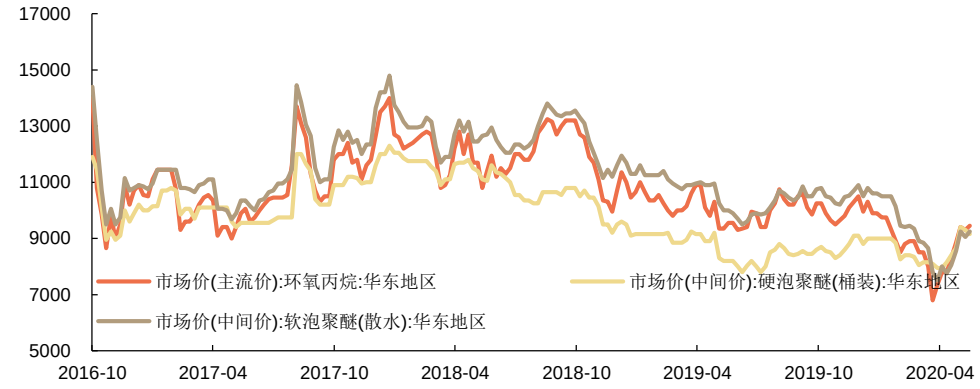
资料来源：Wind，申港证券研究所

图28：聚丙烯价格（元/吨）



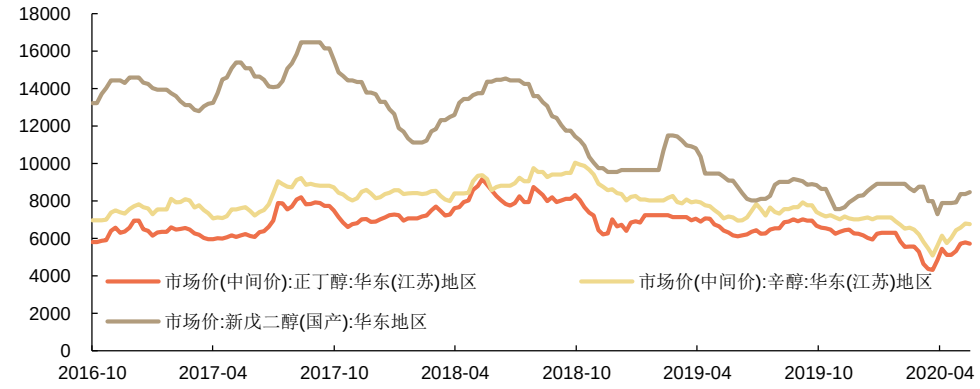
资料来源：Wind，申港证券研究所

图29：聚醚多元醇价格（元/吨）



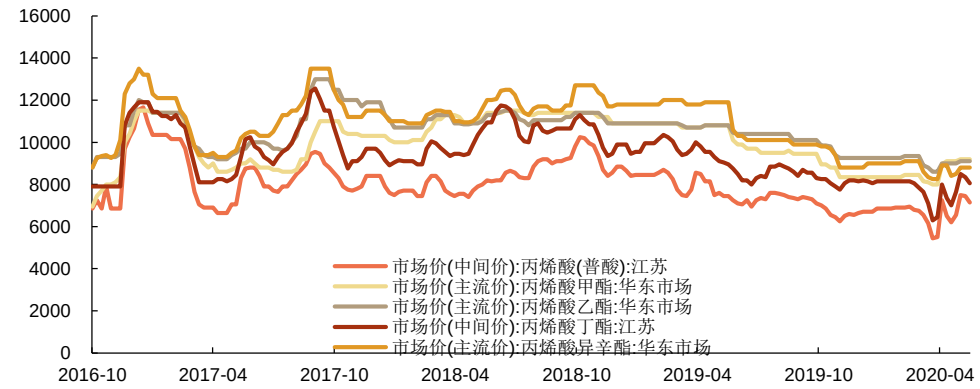
资料来源：Wind，申港证券研究所

图30：丁辛醇价格（元/吨）



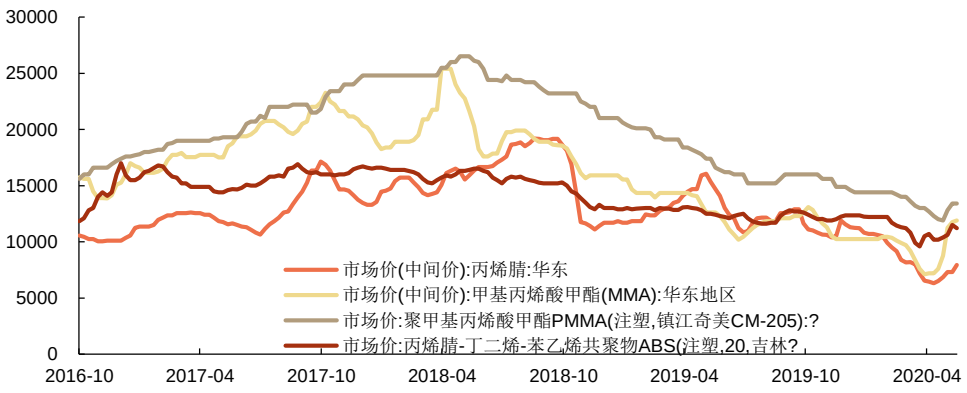
资料来源：Wind，申港证券研究所

图31：丙烯酸及酯价格（元/吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

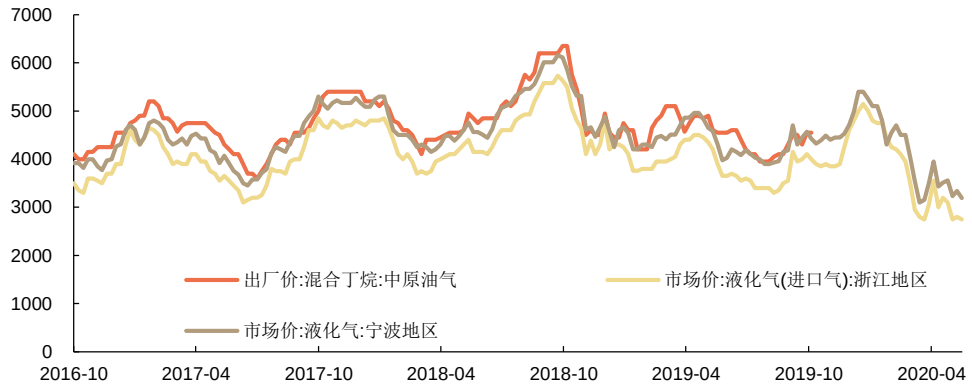
图32：丙烯腈/MMA/PMMA/ABS 价格（元/吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

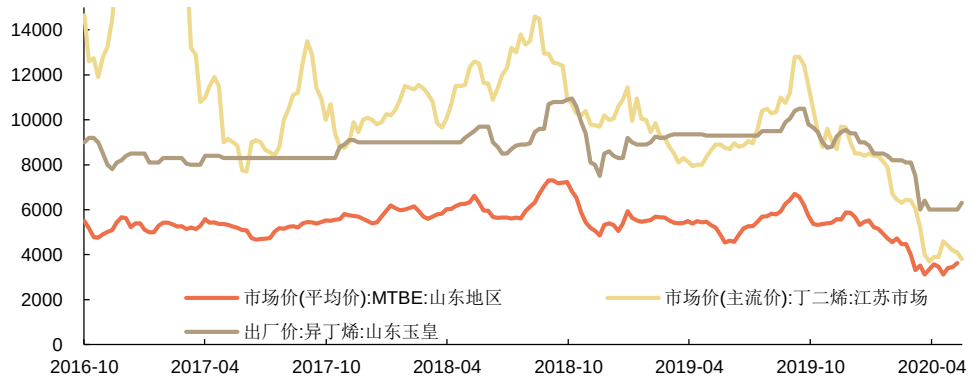
3.5 C4 下游

图33：丁烷/LPG 价格（元/吨）



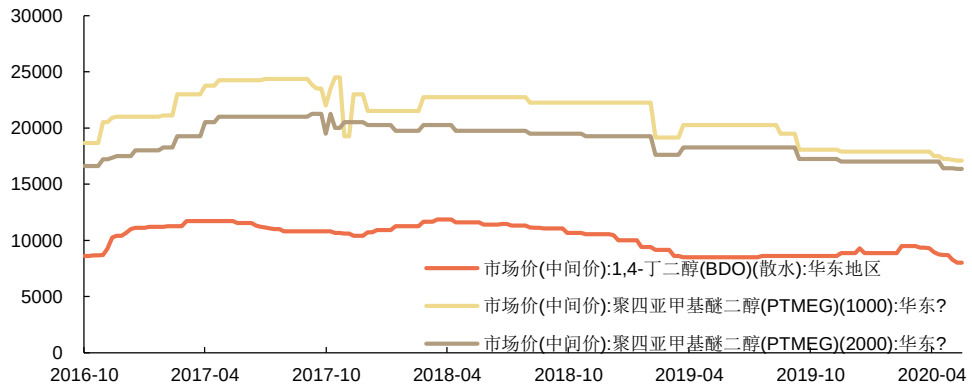
资料来源：Wind，申港证券研究所

图34：MTBE/丁二烯/异丁烯价格（元/吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

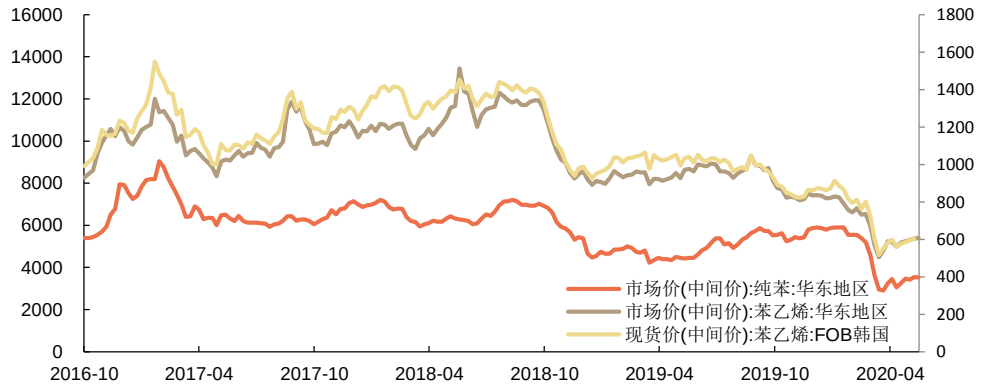
图35：BDO/PTMEG 价格（元/吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

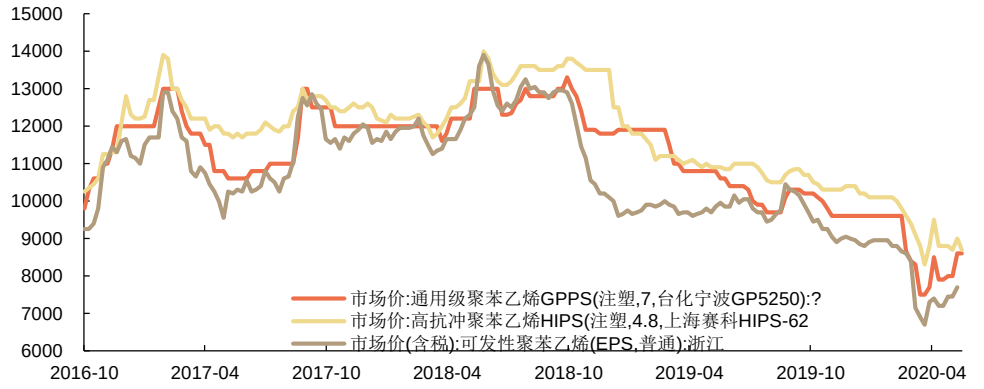
3.6 苯下游

图36：纯苯/苯乙烯价格（元/吨， FOB 韩国苯乙烯 美元/吨 右轴）



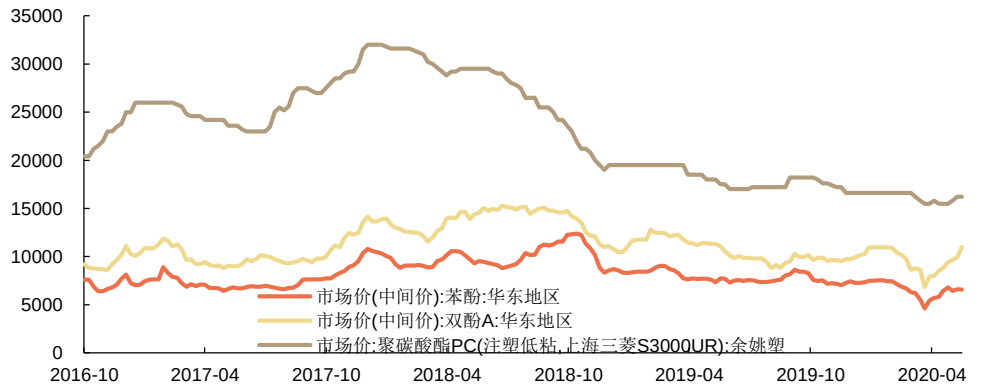
资料来源：Wind，申港证券研究所

图37：聚苯乙烯价格（元/吨）



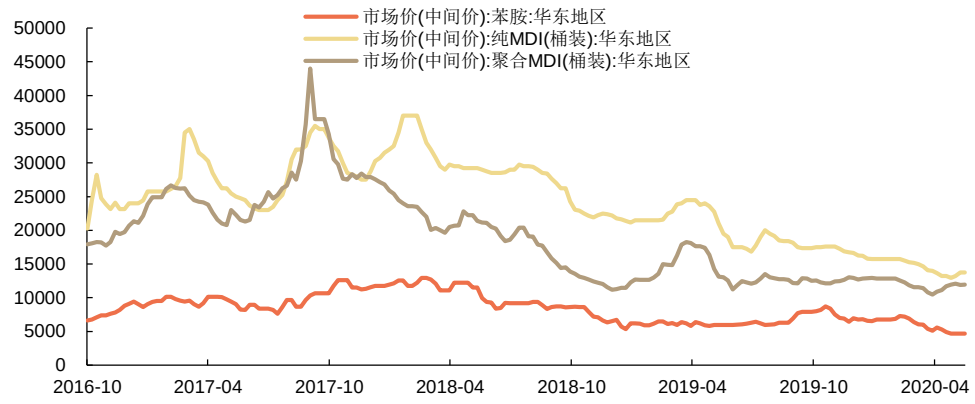
资料来源：Wind，申港证券研究所

图38：苯酚/双酚 A/PC 价格（元/吨）



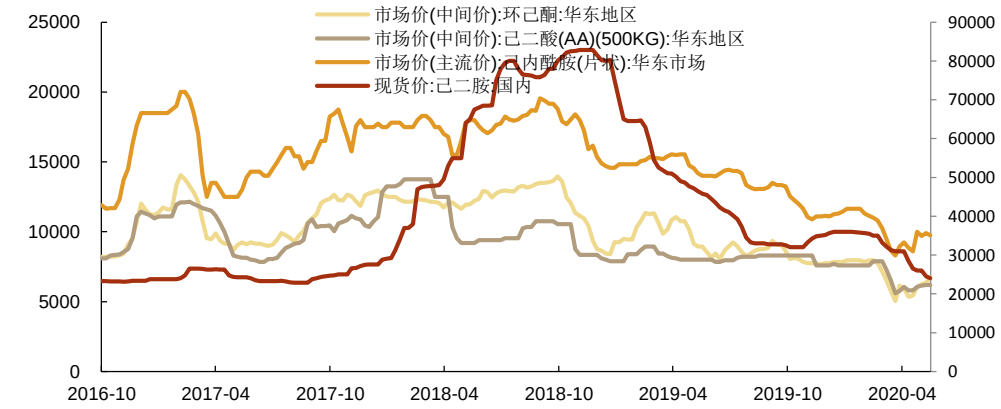
资料来源：Wind，申港证券研究所

图39：苯胺/MDI 价格（元/吨）



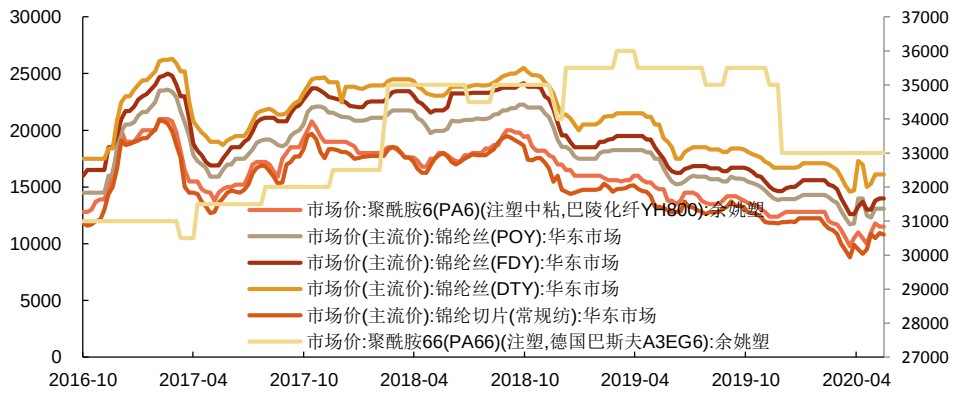
资料来源：Wind，申港证券研究所

图40：环己酮/己二酸/己二胺/己内酰胺价格（元/吨，己二胺 右轴）



资料来源：Wind，申港证券研究所

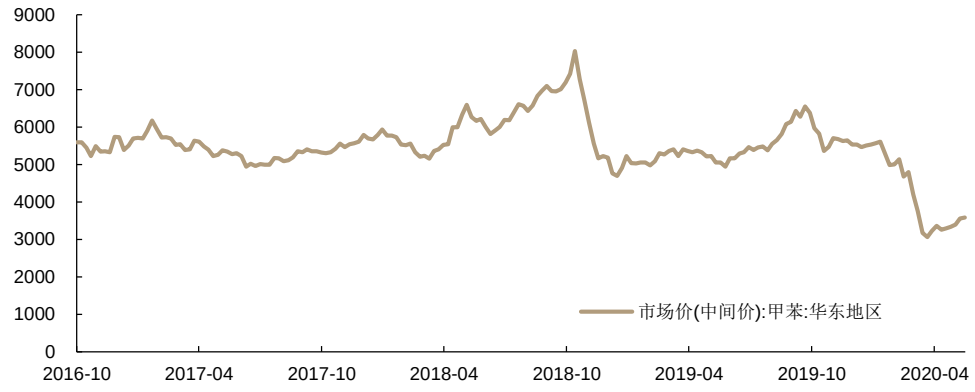
图41：PA6/PA66/锦纶价格（元/吨，PA66 右轴）



资料来源：Wind，申港证券研究所

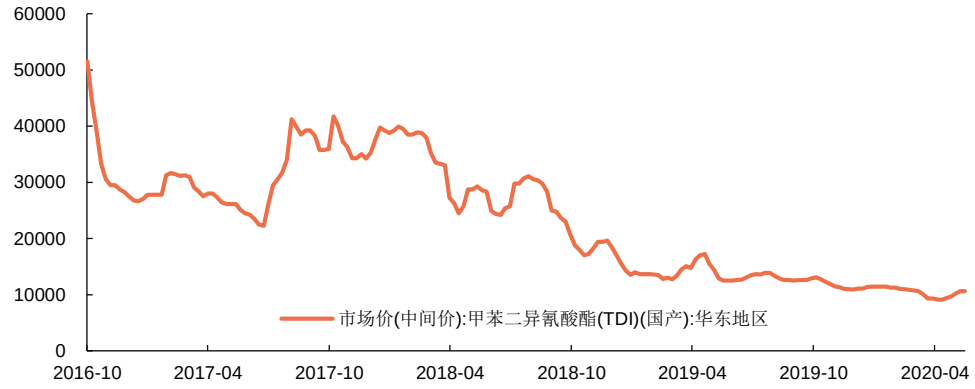
3.7 甲苯下游

图42：甲苯价格（元/吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

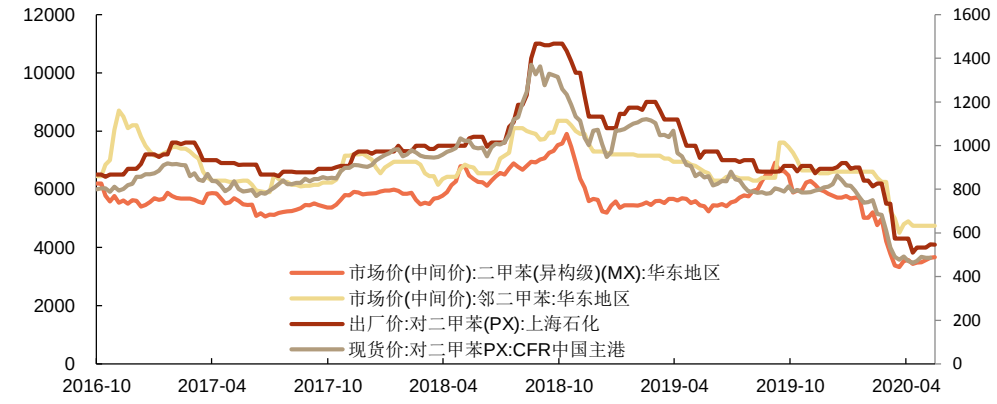
图43：TDI 价格



资料来源：Wind，申港证券研究所

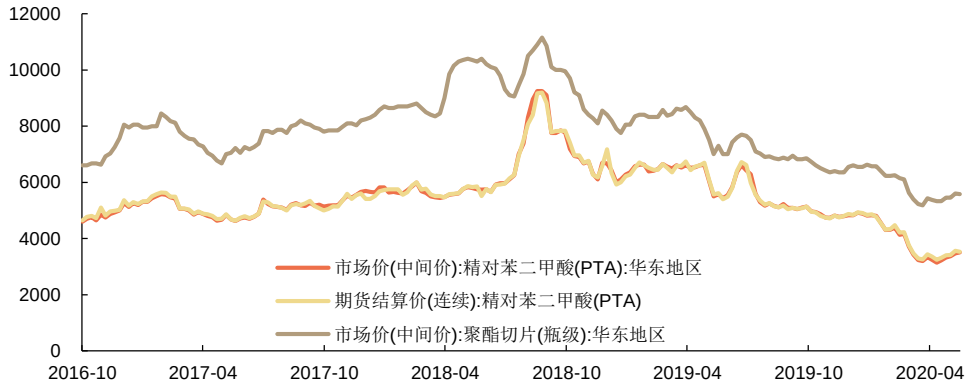
3.8 二甲苯下游

图44：二甲苯价格（元/吨，PX CFR 右轴 美元/吨）



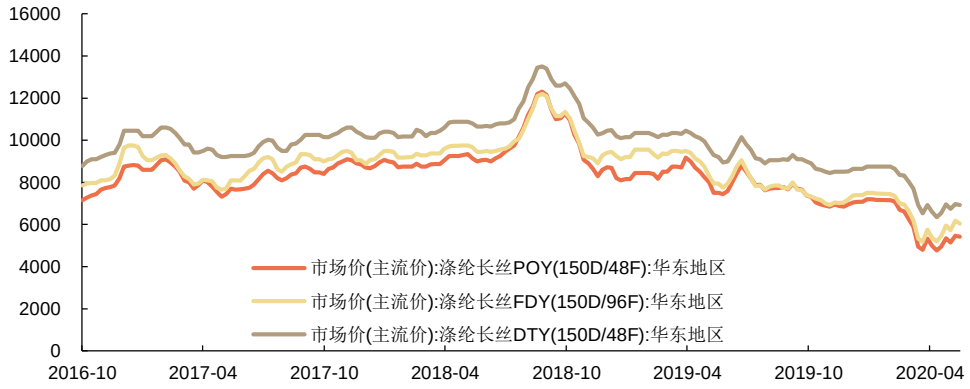
资料来源：Wind，申港证券研究所

图45：PTA/聚酯切片价格（元/吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图46：涤纶价格（元/吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

4. 风险提示

原油价格剧烈波动的风险，地缘政治加剧的风险，国际贸易政策变化的风险。

研究助理简介

刘少卿，石化首席。西安交大制药工程本科，天津大学化学工程硕士。中石油下属中国寰球工程公司 6 年化工咨询、设计与项目管理经验，负责或参与了数十个石化、煤化工、天然气项目，对大化工产品链、工艺、成本、投资效益、行业发展、项目特点有深刻理解，包括炼化总流程、C1 下游、C2 下游、C3 下游、C4 下游、芳烃下游等，是凯盛和 51 专家库成员，研究专业、客观。2019 年 8 月加入申港证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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，也可能为这些公司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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	**报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上**
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	**报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上**
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上