国际油价回调，进口 LNG 竞争力增强

——石油化工行业周报（20200613）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存增加 572 万桶，美国活跃石油钻机数减少 7 座到 199 座，连续下降 13 周，美元指数上涨 0.17%，布伦特原油价格下跌 7.71%，WTI 原油价格下跌 7.56%。

受国际疫情及本周 EIA 原油库存增长的影响，国际油价结束了连续多周的上涨，出现回调。我们认为油价的回调倾向短期，夏季是全球用油高峰，疫情恶化对原油需求的边际影响变小。受油价和需求的影响，天然气需求大幅下降，导致天然气价格不断走低。国际能源署预测 2020 年全球天然气需求下降 4%。我们认为天然气需求存在季节性，夏季是需求最弱的季节，且疫情导致的需求下降有望逐年减小，天然气板块存在底部机会，建议关注天然气生产和销售企业。

根据 Wind 数据，丙酮的价格从 4 月 7 日的 3700 元/吨上涨到 6 月 10 日的 12350 元/吨，涨幅超 230%。丙酮的原材料为纯苯和丙烯，下游产品为双酚 A 和聚碳酸酯、异丙醇等。受到丙酮价格大幅上涨的影响，双酚 A 和异丙醇的价格也出现上涨，建议关注相关产品的生产企业。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块下跌，跌幅为 0.90%。上证综指下跌 0.38%，中小板指数上涨 0.98%。

个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：延长化建上涨 10.12%、高科石化上涨 9.00%、大庆华科上涨 6.20%、东方新星上涨 4.44%、卫星石化上涨 4.40%。

❖ 公司动态

海利得（002206.SZ）通过了《关于投资建设年产 47000 吨高端压延膜项目的议案》；广汇能源（600256.SH）控股子公司广汇能源综合物流发展有限责任公司所投建的启东 LNG 接收站项目的三期工程即第二座 16 万方 LNG 储罐建设竣工。

❖ 行业动态

中石油给西北内蒙古某液厂管道气打折让利大促销的价格确认书也引发市场关注。中石油调整了管道气的价格政策，整体以降价为主，工厂开工负荷越高，原料气综合成本越低（中石油新闻中心）；在全球范围内，疫情将使惠誉追踪的所有行业损失高达 5 万亿美元的收入。惠誉评级称：以美元计算，石油和天然气行业的收入损失最大，占总收入降幅的 40%，这比零售业所受影响的损失大 6 倍（中国石油新闻中心）。本周石脑油、二甲苯、苯、甲苯、低密度聚乙烯分别上涨 16.63%、7.90%、5.94%、5.05%、4.53%。

❖ **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	2020/6/13

分析师

白竣天

证书编号：S1100518070003

010-66495962

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： 线性低密度聚乙烯..... 7
图 8： PTA-0.655*二甲苯..... 7
图 9： 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG..... 7
图 10： 丙烯酸-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..... 10

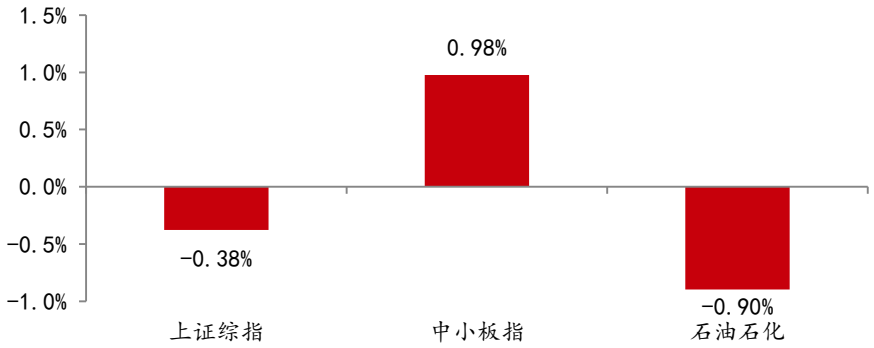
一、市场行情回顾

1. 行业指数、公司涨跌幅

本周表现：本周石油化工板块下跌,跌幅为 0.90%。上证综指下跌 0.38%,中小板指数上涨 0.98%。

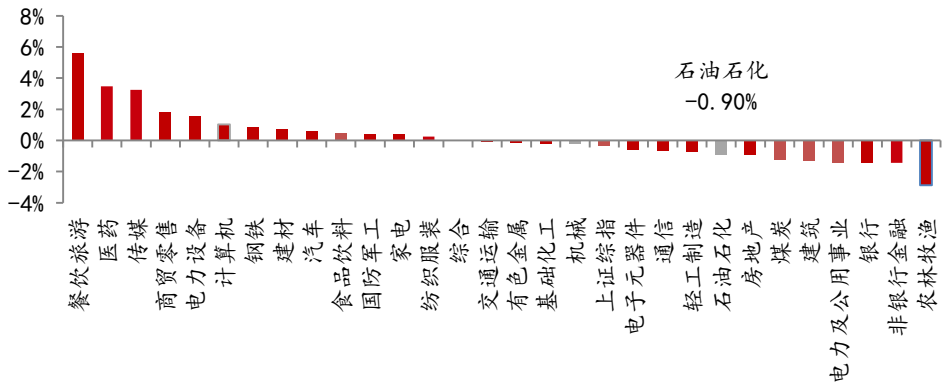
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：延长化建上涨 10.12%、高科石化上涨 9.00%、大庆华科上涨 6.20%、东方新星上涨 4.44%、卫星石化上涨 4.40%。

图 1： 指数涨跌幅表现



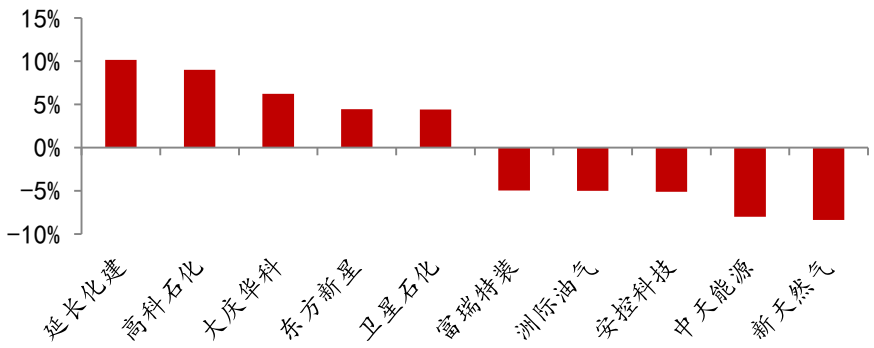
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

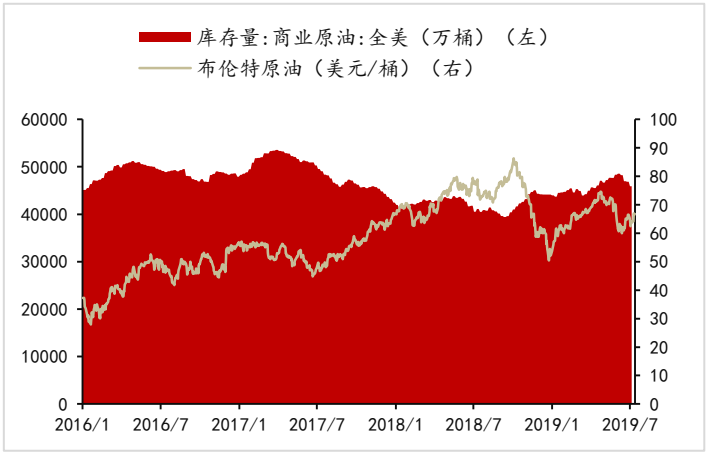
2. 原油价格及库存周变化

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	7.71%
2	NYMEX 轻质原油	7.56%
3	NYMEX 天然气	-2.08%
4	美元指数	0.17%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	572

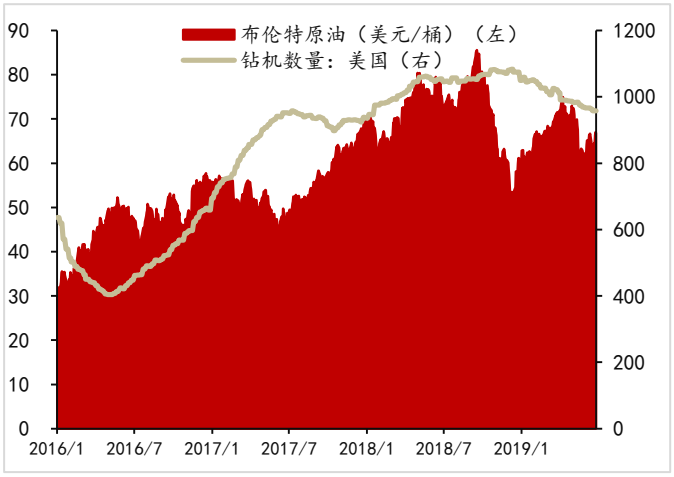
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

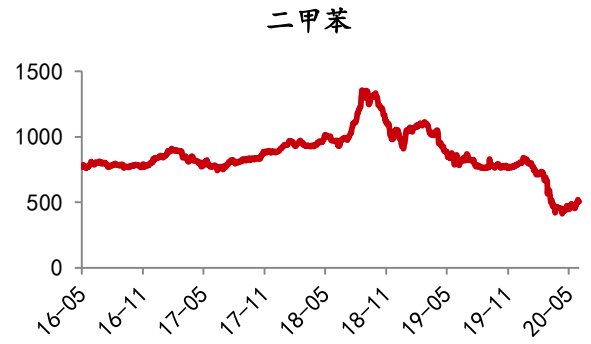
3. 石化产品涨跌幅

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	石脑油	二甲苯	苯	甲苯	低密度聚乙烯 LDPE(2102TN26)
价格涨幅	16.63%	7.90%	5.94%	5.05%	4.53%
产品	丁二烯（华东）	丙烯酸	丙烯酸丁酯	环氧丙烷	丁二烯（韩国）
价格跌幅	-5.78%	-3.34%	-2.15%	-1.26%	-0.22%
产品价差	丙烯酸甲酯-0.87*丙烯酸	丙烯-1.2*丙烷	甲乙酮-混合碳 4	环氧乙烷-0.73*乙烯	MTBE-0.36*甲醇-0.64*碳 4
价差涨幅	8.05%	7.50%	7.48%	6.28%	6.02%
产品价差	丁二烯-石脑油	丁二烯-碳 4	甲苯-石脑油	乙烯-石脑油	丙烯酸-0.7*丙烯
价差跌幅	-502.96%	-28.44%	-18.87%	-10.86%	-8.45%

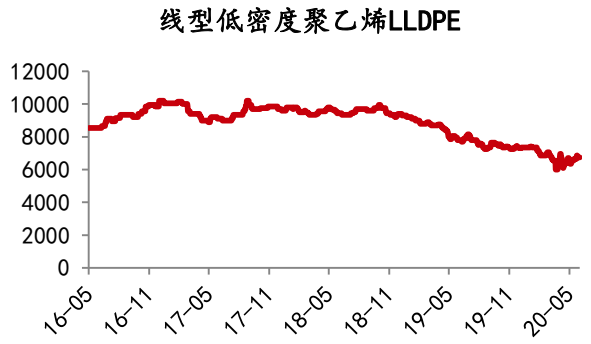
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：二甲苯



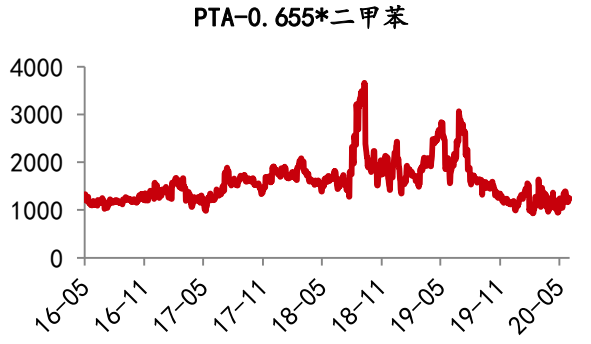
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：线性低密度聚乙烯



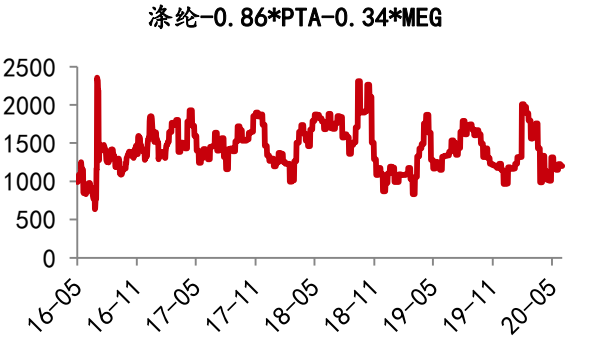
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：PTA-0.655*二甲苯



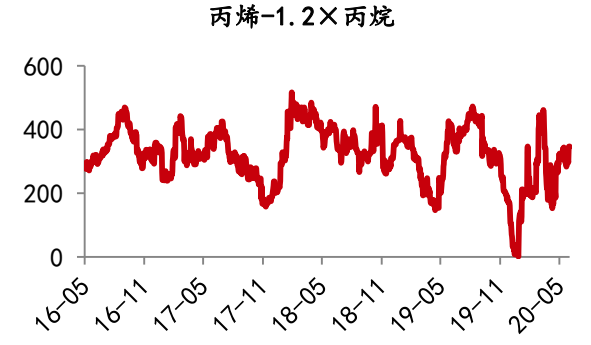
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



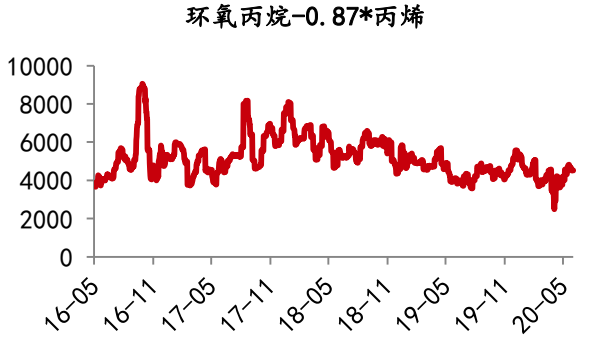
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：丙烯酸-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、截至 6 月 10 日，国内成品油价格挂靠的国际市场原油前 10 个工作日平均价格低于每桶 40 美元。根据《石油价格管理办法》和《油价调控风险准备金征收管理办法》有关规定，本次汽、柴油价格不作调整，未调金额将全部纳入油价调控风险准备金，全额上缴中央国库。（发改委网站）

2、业务覆盖海外 50 余个国家和地区，截至 5 月 31 日，共执行工程建设项目 6105 项，总体复工率达 100%，其中近 2000 项油气田地面工程于 3 月中旬全面复工。这是中油工程在市场寒冬下稳步推进生产运行、全力提质增效的缩影。（中国石油新闻中心）

3、中石油给西北内蒙古某液厂管道气打折让利大促销的价格确认书也引发市场关注。中石油调整了管道气的价格政策，整体以降价为主，工厂开工负荷越高，原料气综合成本越低。根据中石油降价“促销”方案，当 LNG 工厂装置负荷低于 40%(含 40%)设计产能生产时,该部分量用气价格执行基准价格上浮 3%;当 LNG 工厂装置负荷以 40%-80%(含 80%)设计产能生产时，超出 40%负荷量用气价格执行基准价格下浮 5%；当 LNG 工厂装置负荷高于 80%设计产能生产时，超出 80%负荷量用气价格执行基准价格下浮 10%。初步估计工厂满产状态下 LNG 生产成本 2700-2800 元/吨(运营成本暂取 0.5 元/方)。即便如此，LNG 工厂成本也难以与低价海气相抗衡。5 月 18 日-24 日，中国 LNG 综合进口到岸价格为 2184 元/吨相比国内液厂价格优势明显。（中国石油新闻中心）

4、5 月份，我国原油、天然气等商品进口量增加,成品油、塑料等商品进口量减少。前 5 个月,我国进口原油 2.16 亿吨,增加 5.2%;天然气 4012 万吨,增加 1.9%;成品油 1340.3 万吨,减少 9.3%;初级形状的塑料 1471.2 万吨,减少 1.3%。（中国石油新闻中心）

5、惠誉国际评级在一份新报告中称，疫情影响导致的油价暴跌将使全球油气勘探和生产企业今年收入减少多达 1．8 万亿美元，以美元收入计算，这是受冲击最严重的行业。该行业 2020 年全球收入损失将达到 1．8 万亿美元。这比零售业所受影响的损失大 6 倍。在全球范围内，疫情将使惠誉追踪的所有行业损失高达 5 万亿美元的收入。惠誉评级称：以美元计算，石油和天然气行业的收入损失最大，占总收入降幅的 40%。（中国石油新闻中心）

6、上周 EIA 原油库存增长 572 万桶、汽油库存增长 87 万桶、精炼油库存增长 157 万桶，美国国内原油产量减少 10 万桶至 1110 万桶/日。（Wind 资讯）

7、中石油近日在京挂牌成立中石油储气库评估中心，主要职责为编制储气库5年科技发展规划及年度工作计划等。(Wind资讯)

8、2020年6月1日-7日，中国原油综合进口到岸价格为213.25元/桶，较前一周上涨11.38元/桶，涨幅5.64%。(Wind资讯)

9、国际能源署发布的《天然气市场报告2020》显示，2020年全球天然气需求量将出现史上最大跌幅，下降1500亿立方米，跌幅达4%。(Wind资讯)

10、Vortexa数据显示，截至6月5日，全球在油轮上至少已滞存7天的原油储量已升至1.777亿吨，为至少2016年该数据系列开始以来的最高水平，较5月29日的1.6476亿桶增加7.9%。(Wind资讯)

11、伊拉克国家石油营销组织SOMO已经要求部分亚洲石油买家考虑放弃6月至7月装运的巴士拉原油。据报道，至少有一位买家不愿意放弃石油发货，另一位买家可能会同意，同时在现货市场寻找替代品。(Wind资讯)

12、热带风暴克里斯托巴尔导致美国墨西哥湾的石油产量减少了62.9351万桶，天然气产量减少了9.5232亿立方英尺。(Wind资讯)

13、上周，山西省自然资源厅印发《山西省“三气”综合开发试点工作方案》。第一阶段为2020年，在鄂尔多斯盆地东缘（即忻州、吕梁、临汾三市黄河沿岸地区）进行，重点解决国有大型企业在“三气”综合开发中遇到的问题，进一步完善试点的工作方法。(Wind资讯)

2. 公司公告

表格3： 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
海利得	投资建设高端压延膜生产线	公司通过了《关于投资建设年产 47000 吨高端压延膜项目的议案》。公司拟引进进口压延线生产线 2 条，购置国产压延生产线 6 条，项目总投资为 3.96 亿元。产品可用于建筑用、车用和投影用等高端薄膜。预计该项目可实现营业收入 7.43 亿元、净利润 1.58 亿元。
广汇能源	项目竣工	控股子公司广汇能源综合物流发展有限责任公司所投建的启东 LNG 接收站项目的三期工程即第二座 16 万方 LNG 储罐建设竣工，于 6 月 8 日成功实现 LNG 船舶“克罗尼斯”号靠泊进液，于 6 月 10 日圆满完成了首次接卸任务。
博迈科	非公开发行受理	公司于近日收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》，对非公开发行新股予以受理。
中旗股份	投资建设原药项目	江苏中旗科技股份有限公司与安徽（淮北）新型煤化工合成材料基地管委会签订了《投资合作意向书》。公司拟在安徽（淮北）新型煤化工合成材料基地投资建设新型农药原药产品项目。

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