布油突破 40 美元，美页岩油将恢复盈利

——石油化工行业周报（20200606）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存减少 208 万桶，美国活跃石油钻机数减少 16 座到 206 座，连续下降 12 周，美元指数下降 1.35%，布伦特原油价格上涨 11.18%达到 42.07 美元/桶，WTI 原油价格上涨 9.81%达到 38.97 美元/桶。

本周布伦特原油突破 40 美元/桶的重要关口，WTI 油价也达到 39 美元/桶，大部分美国页岩油企业及深水石油开采企业有望恢复盈利，页岩油生产商 Parsley 和 EOG 公告将恢复部分产量。本周美国切萨皮克能源和越洋钻探涨幅达到 90%，国内杰瑞股份涨幅也超过 13%。

本周中石化宣布将在湖北投资 200 多亿元，主要用于鄂西页岩气勘探开发等。国内页岩气开发盈利较好，并且湖北水资源丰富，是中石化深层页岩气开发的主要地点。建议关注页岩气设备供应商，相关标的有杰瑞股份等。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 2.89%。上证综指上涨 2.75%，中小板指数上涨 4.83%。

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：*ST 墨龙上涨 13.90%、杰瑞股份上涨 13.46%、金鸿控股上涨 12.95%、卫星石化上涨 12.17%、纽威股份上涨 10.77%。

❖ 公司动态

恒逸石化（000703）：公司子公司嘉兴逸鹏建设的“年产 50 万吨差别化功能性纤维提升改造项目”，已于近日完全建成并正式投产运行，共配套新增 50 万吨/年差别化功能性精品 FDY。宝丰能源（600989）：2019 年 5 月 29 日，公司首发上市募投项目——焦炭气化制 60 万吨/年烯烃项目全面投产。公司具备 120 万吨/年聚烯烃、400 万吨/年甲醇的生产能力，成为国内单体规模最大的煤制烯烃生产企业之一。

❖ 行业动态

中国石化将在湖北投资 200 多亿元.用于鄂西页岩气勘探开发等（Wind 资讯）；壳牌考虑出售昆士兰州柯蒂斯液化天然气厂通用设施 26.25%的股份，以筹集逾 20 亿美元的资金（中石化新闻网）；2020 年 5 月 25 日-31 日，中国原油综合进口到岸价格为 201.9 元/桶，较前一周上涨 11.04 元/桶，涨幅为 5.79%（Wind 资讯）。本周乙烯、丁二烯、PTA、石脑油、环氧乙烷的价格分别上涨 9.43%、6.68%、4.08%、4.05%、3.81%。

❖ **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	2020/6/6

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：乙烯 7
图 7：PTA 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-0.7*丙烯 7
图 11：MTBE-0.36*甲醇-0.64*混合碳四 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

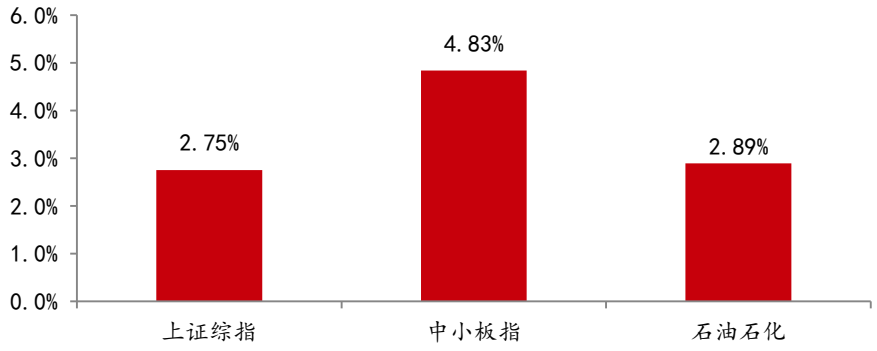
一、市场行情回顾

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 2.89%。上证综指上涨 2.75%,中小板指数上涨 4.83%。

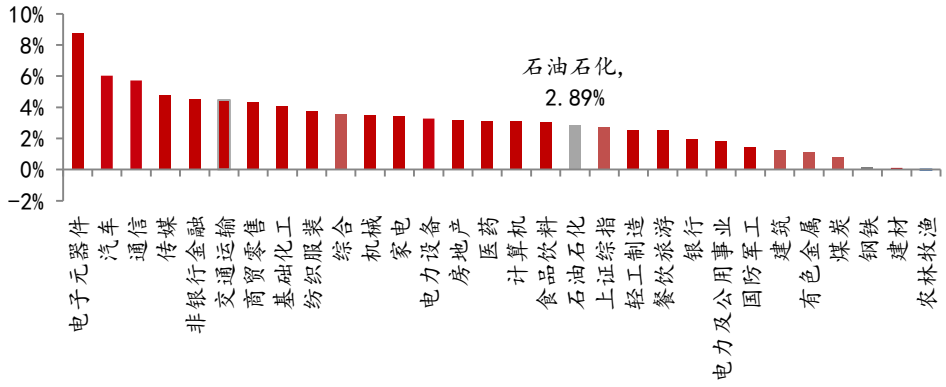
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：*ST 墨龙上涨 13.90%、杰瑞股份上涨 13.46%、金鸿控股上涨 12.95%、卫星石化上涨 12.17%、纽威股份上涨 10.77%。

图 1： 指数涨跌幅表现



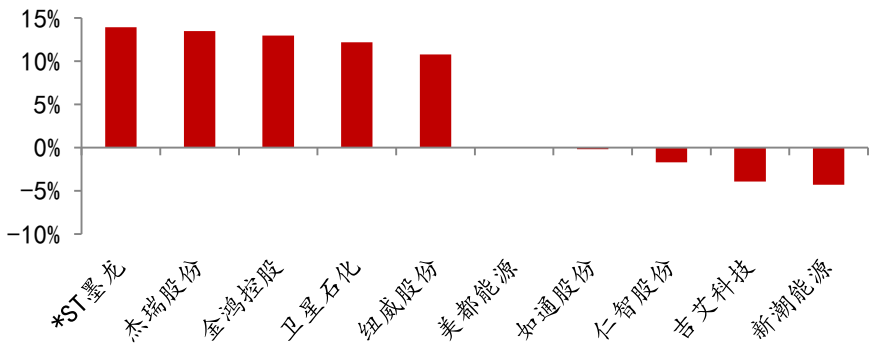
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

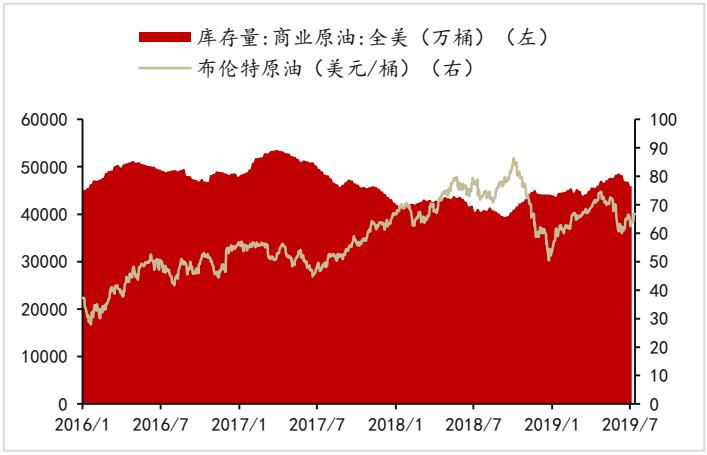
2. 原油价格及库存周变化

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	11.18%
2	NYMEX 轻质原油	9.81%
3	NYMEX 天然气	-2.65%
4	美元指数	-1.35%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	-208

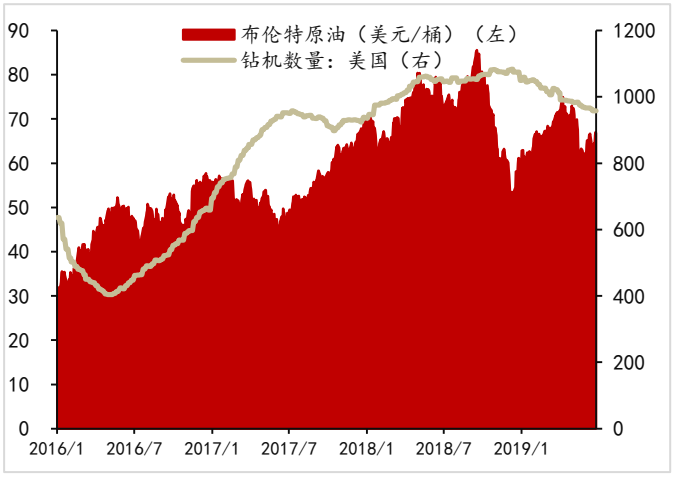
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

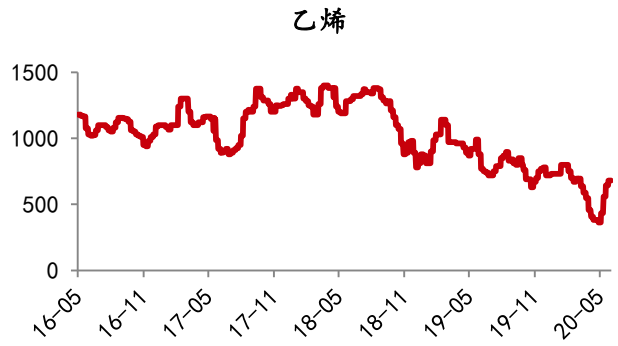
3. 石化产品涨跌幅

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	乙烯	丁二烯（韩国）	PTA	石脑油	环氧乙烷(EO)(散水)
价格涨幅	9.43%	6.68%	4.08%	4.05%	3.81%
产品	二甲苯	碳 4	丙烯	丁二烯（华东）	丙烯
价格跌幅	-3.51%	-3.35%	-2.85%	-2.64%	-2.31%
产品价差	MTBE-0.36*甲醇-0.64*碳 4	丙烯酸甲酯-0.87*丙烯酸	聚丙烯-丙烯	己二酸-苯	涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG
价差涨幅	18.95%	4.41%	4.33%	4.14%	4.02%
产品价差	丁二烯-石脑油	苯-石脑油	甲苯-石脑油	丁二烯-碳 4	二甲苯-石脑油
价差跌幅	-64.23%	-30.65%	-18.18%	-14.50%	-13.41%

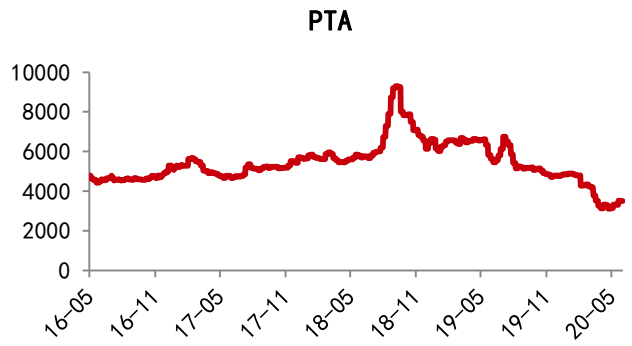
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：乙烯



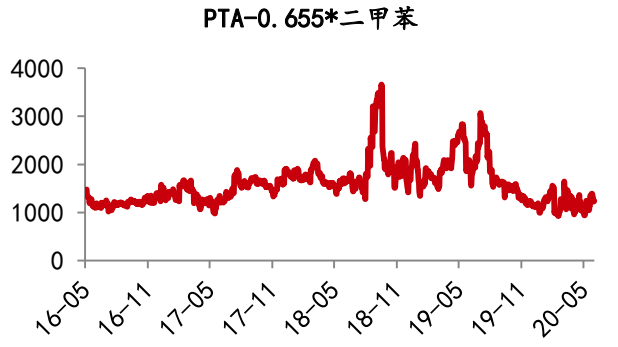
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：PTA



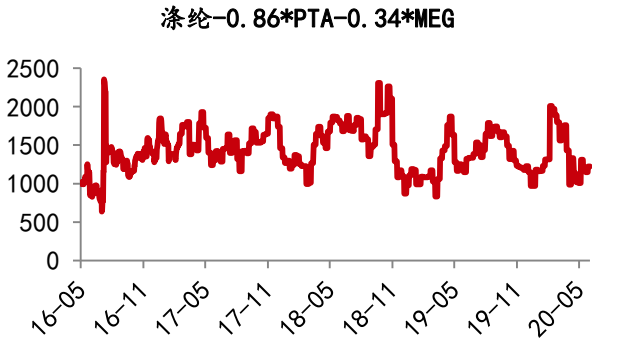
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：PTA-0.655*二甲苯



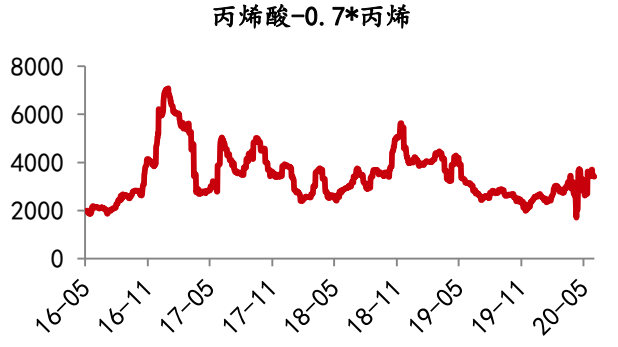
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



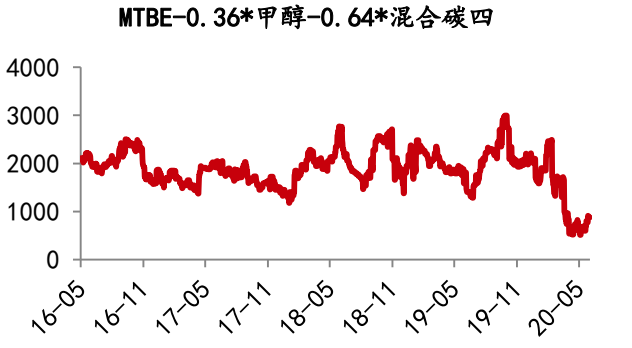
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：丙烯酸-0.7*丙烯



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：MTBE-0.36*甲醇-0.64*混合碳四



资料来源：Wind，川财证券研究所

二、本周要点

1.行业动态

1、欧佩克将在本周六下午两点（北京时间 20:00）开会，欧佩克+会议将在本周六下午 4 点（北京时间 22:00）召开。(Wind 资讯)

2、6 月 2 日，陕西延长石油榆神能源化工有限责任公司 50 万吨/年煤基乙醇项目 EPC 总承包合同签约仪式在西安举行。北京石油化工工程有限公司承担工艺装置及配套公用工程，中标总金额 37.8 亿元。(中国石油新闻中心)

3、 6 月 3 日，中国石化董事长、党组书记张玉卓表示，中国石化将在湖北投资 200 多亿元.一是合作推进鄂西页岩气勘探开发，力争“十四五”建成 10 亿方产能，同时加快推进江汉盐穴天然气储气库建设。二是落实长江大保护要求，加快实施中韩石化炼油结构调整等重大项目。三是完善湖北成品油销售网络。(中国石油新闻中心)

4、5 月底，位于广东省湛江市的巴斯夫广东新型一体化基地首批装置正式打桩开建，标志着这一投资总额高达 100 亿美元的项目正式步入土建阶段。(中国石油新闻中心)

5、据彭博社报道，特朗普政府升级了对委内瑞拉石油行业的制裁，针对四家支持委内瑞拉总统马杜罗＂非法＂政府的海运公司。(中国石油新闻中心)

6、路透社 6 月 3 日消息，据其获得的一份出售传单，荷兰皇家壳牌正考虑出售其在澳大利亚昆士兰州柯蒂斯液化天然气厂通用设施 26.25%的股份，以筹集逾 20 亿美元的资金。(中国石油新闻中心)

7、中国石化集团公司的重点项目—文 23 储气库 2020 年注气计划为 26 亿立方米，于 2 月 1 日开始注气，目前通过 8 座丛式井场 54 口注采井注气，日注气量达 1350 万-1450 万立方米。截至 6 月 3 日，年累计注气达 10.56 亿立方米。(中石化新闻网)

8、路透社 6 月 4 日报道，俄罗斯能源部长诺瓦克周四表示，全球石油市场 7 月可能面临每日 300 万至 500 万桶的短缺，不过，这取决于欧佩克+产油国能否达成协议。(Wind 资讯)

9、6 月 3 日，深圳海上国际 LNG（液化天然气）加注中心建设项目签约仪式在深圳盐田举行，这标志着国内首个海上国际 LNG 加注中心正式落户深圳，盐田港将成为世界 LNG 加注中心建设先行者之一。项目投运后，根据近期规划，预计可实现加注规模 23 万吨/年，预计可实现每年 12 亿元产值；远期随着项目

加大 LNG 加注船的投入，有望实现加注规模 200 万吨/年，预计可实现每年 100 亿元产值。（中石化新闻网）

10、年底前，湖北省将完成 47 家危化品生产企业搬迁改造和 119 家沿江化工企业关改搬转。6 月 3 日，工信部专题召开的推进湖北省城镇人口密集区危险化学品生产企业搬迁改造暨沿江化工企业搬改关转工作视频会传出这一消息。自 2018 年迄今，湖北省共完成沿江化工关改搬转企业 261 家、危化品搬迁改造 99 家，去年分别完成年度计划的 176%和 128%。（Wind 资讯）

11、2020 年 5 月 25 日-31 日，中国原油综合进口到岸价格为 201.875 元/桶，较前一周上涨 11.044 元/桶，涨幅为 5.79%。中国轻质原油进口到岸价格为 208.043 元/桶，较前一周上涨 4.05%；中国中质原油进口到岸价格为 193.232 元/桶，较前一周上涨 9.27%；中国重质原油进口到岸价格为 215.726 元/桶，较前一周下跌 5.78%。（Wind 资讯）

12、卡塔尔石油（Qatar Petroleum）周一宣布与韩国三大造船商签署价值逾 700 亿卡塔尔里亚尔（约 187.5 亿美元）的协议，以建造逾 100 艘液化天然气（LNG）新船。（Wind 资讯）

13、周二，页岩油生产商 Parsley Energy 公司和 EOG Resources 公司公布了部分或全部恢复先前减少的产量的计划。北达科塔州是全美第二大石油生产州，该州能源行业官员本周将减产幅度预估调低 7%。不过，恢复的产量仅占已减产幅度的一小部分，分析师称，他们预期美国能源公司在今年余下时间将继续削减钻机数，并且在 2021 年和 2022 年数量保持在低位。（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
恒逸石化	项目投产	公司子公司嘉兴逸鹏建设的“年产 50 万吨差别化功能性纤维提升改造项目”,已于近日完全建成并正式投产运行,共配套新增 50 万吨/年差别化功能性精品 FDY。
鲁北化工	收购资产	上市公司拟向鲁北集团发行股份及支付现金收购其持有的金海钛业 66%股权，拟向锦江集团发行股份及支付现金收购其持有的金海钛业 34%股权。收购完成后，金海钛业成为上市公司的全资子公司。上市公司拟向鲁北集团支付现金收购其持有的祥海钛业 100%股权。收购完成后，祥海钛业成为上市公司的全资子公司。
中远海能	吸收合并子公司	公司拟吸收合并下属全资子公司上海中远海运油品运输有限公司。本次吸收合并上海油运将进一步优化公司管理架构，提高运营效率。
宝丰能源	项目投产	2019 年 5 月 29 日，公司首发上市募投项目——焦炭气化制 60 万吨/年烯烃项目全面投产。公司具备 120 万吨/年聚烯烃、400 万吨/年甲醇的生产能力，成为国内单体规模最大的煤制烯烃生产企业之一。

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