一季度国际石油公司普遍亏损

——石油化工行业周报（20200510）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存增加 459 万桶，美国活跃石油钻机数减少 33 座到 292 座、去年同期为 807 座，美元指数上涨 0.7%，布伦特原油价格上涨 16.72%，WTI 原油价格上涨 24.52%、连续三周上涨 34.81%。

从 2020 年 1 季度的财务报告来看，亏损或业绩大幅度下滑是世界性的，不仅限于中国石化企业。一季度，BP 亏损约 44 亿美元、埃克森美孚亏损 6 亿美元、壳牌亏损 2400 万美元、国内三桶油合计亏损约 353 亿元。

欧美因疫情带来的封锁逐步解除，缓解了原油需求的悲观情绪；史上最大的减产协议已经在 5 月 1 日开始生效；美国战略原油库存开始增长，国际油价受供需两方面因素出现上涨,WTI 油价已经连续三周上涨近 35%,预计短期将迎来“平台期”。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨,涨幅为 0.39%。上证综指上涨 1.23%,中小板指数上涨 2.04%。

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：新天然气上涨 11.02%、高科石化上涨 7.46%、吉艾科技上涨 7.42%、潜能恒信上涨 6.91%、中海油服上涨 5.00%。

❖ 公司动态

中曼石油（603619.SH）2020 年 5 月 6 日，中曼石油全资子公司中曼石油装备集团有限公司与埃及中萨钻井自由区有限责任公司签订了石油装备销售合同，合同金额约合 2.04 亿人民币；海利尔（603639.SZ）公司已完成柬埔寨子公司的注册登记，并领取了当地相关行政主管部门签发的注册登记证明文件。

❖ 行业动态

5 月 9 日 18 时 18 分，中国石化紧急部署的两期 16 条熔喷布生产线全面建成，用 76 天时间成功建设了全球产能最大的万吨级熔喷布生产基地（中国石化新闻网）；美国页岩油生产商 Pioneer Natural Resources 的首席执行官周四称，预测今年油价将反弹到至少每桶 45 美元（中国石油新闻中心）；中国 LNG 现货到岸价格由 2018 年 11 月的 11.48 美元/MMBtu 降到 2019 年 9 月的 4.28 美元/MMBtu，今年 1、2 月间，现货价格一个月内又快速下跌近 2 美元/MMBtu，之后进一步下探到 4 月 30 日的 1.9 美元/MMBtu。（中国石油新闻中心）本周石脑油、丁二烯、环氧乙烷、苯乙烯、丙烯的价格分别上涨 7.30%、6.38%、4.29%、3.71%、2.89%。

❖ **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	2020/5/11

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：石脑油 7
图 7：聚丙烯 PP 拉丝级 7
图 8：PTA-0.655*二甲苯 7
图 9：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG 7
图 10：环氧丙烷-0.87*丙烯 7
图 11：环氧乙烷-0.73*乙烯 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

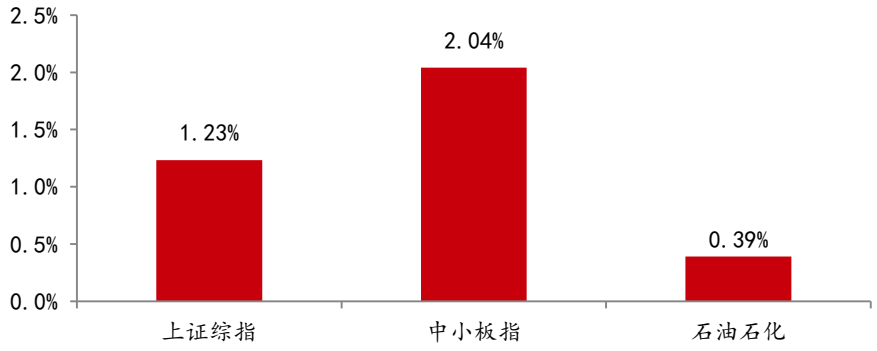
一、市场行情回顾

1. 行业指数、公司涨跌幅

本周表现：本周石油化工板块上涨,涨幅为 0.39%。上证综指上涨 1.23%,中小板指数上涨 2.04%。

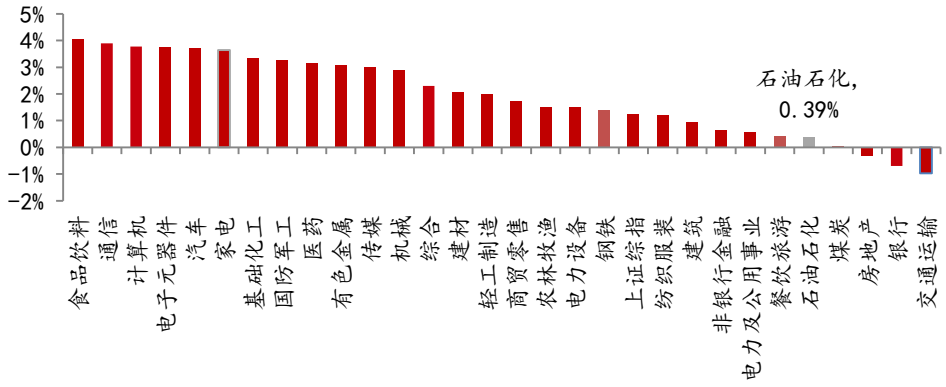
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：新天然气上涨 11.02%、高科石化上涨 7.46%、吉艾科技上涨 7.42%、潜能恒信上涨 6.91%、中海油服上涨 5.00%。

图 1： 指数涨跌幅表现



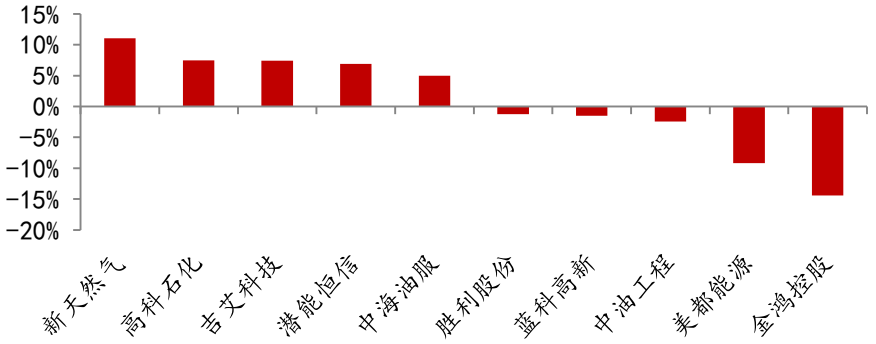
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

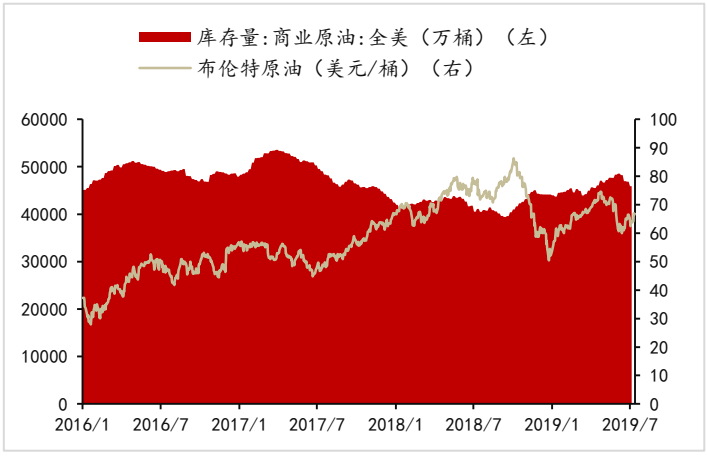
2. 原油价格及库存周变化

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	16.72%
2	NYMEX 轻质原油	24.52%
3	NYMEX 天然气	3.44%
4	美元指数	0.7%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	459

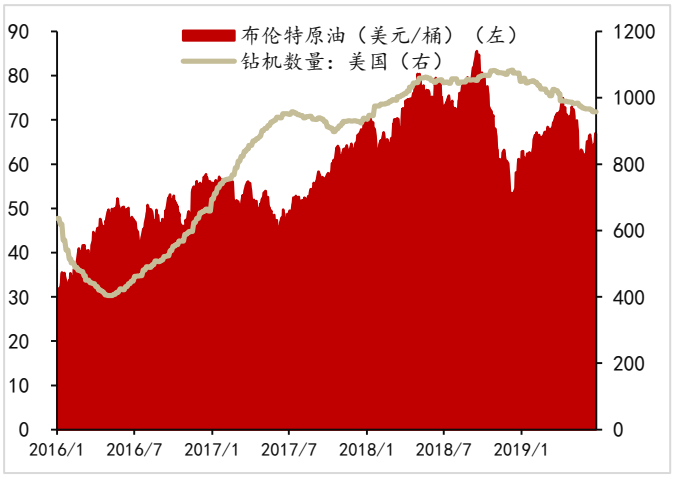
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

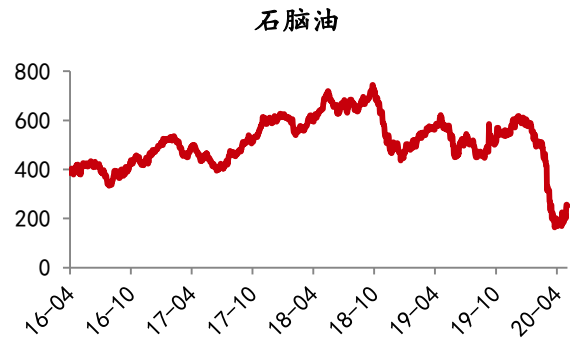
3. 石化产品涨跌幅

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	丁二烯（华东）	环氧乙烷(EO)(散水)	苯乙烯	丙烯
价格涨幅	7.30%	6.38%	4.29%	3.71%	2.89%
产品	丁烷	丙烷	丁酮（甲乙酮）	丙烯酸丁酯	异丙酮
价格跌幅	-15.49%	-11.17%	-6.47%	-5.87%	-5.68%
产品价差	丙烯-1.2*丙烷	丁二烯-碳4	丙烯酸甲酯-0.87*丙烯酸	环氧乙烷-0.73*乙烯	环氧丙烷-0.87*丙烯
价差涨幅	36.36%	33.22%	12.32%	5.99%	4.54%
产品价差	丁二烯-石脑油	己二酸-苯	乙烯-石脑油	MTBE-0.36*甲醇-0.64*碳4	丙烯酸-0.7*丙烯
价差跌幅	-31.76%	-25.07%	-21.50%	-19.94%	-15.27%

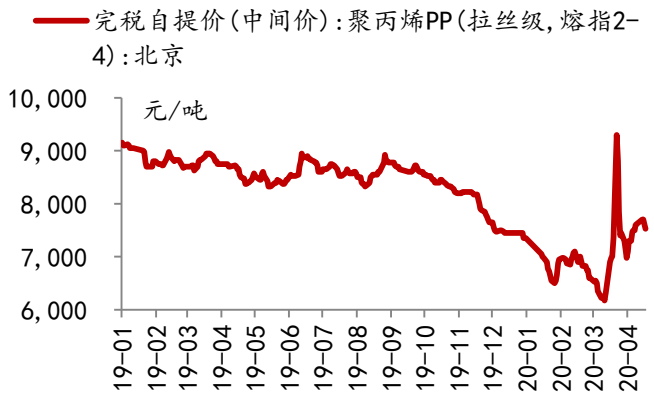
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：石脑油



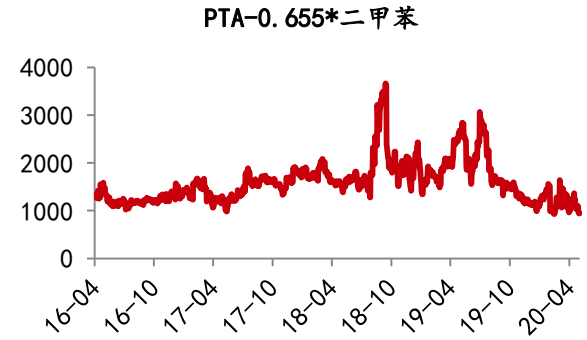
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：聚丙烯 PP 拉丝级



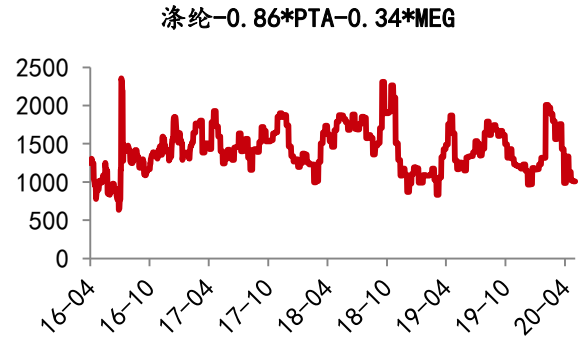
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：PTA-0.655*二甲苯



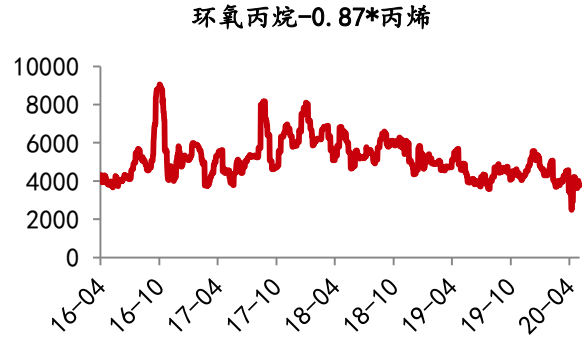
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



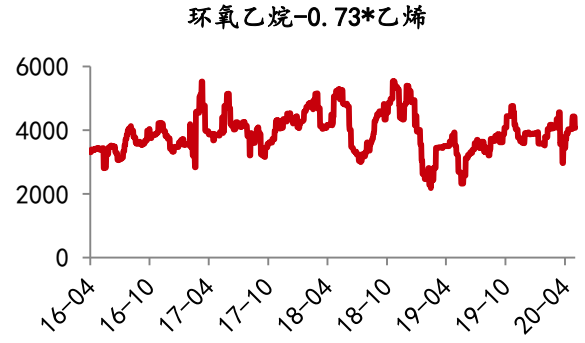
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：环氧丙烷-0.87*丙烯



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：环氧乙烷-0.73*乙烯



资料来源：Wind，川财证券研究所

二、本周要点

1.行业动态

1、1-4 月进口原油 1.17 亿吨，同比增长 1.7%；进口均价为每吨 2906.7 元，下跌 8.9%。（海关总署网站）

2、北达科他州已经关闭了约 6200 口油井，其中 1700 口来自页岩油生产商 Continental Resources Inc。统计数据显示，全州超过三分之一的油井处于关闭状态。（Wind 资讯）

3、国际能源署发布《全球能源回顾 2020》，预计 2020 年全年能源需求将下降 6%，可能为 70 年来最大降幅，2020 年新冠肺炎疫情比 2008 年金融危机对全球能源需求的影响大 7 倍以上。（中国石化新闻网）

4、吉林省辽源市电视台对中石油昆仑燃气辽源液化石油气储存中心站进行了跟踪报道。该站年设计充装能力达万吨，现有统一标识的绿色钢瓶 7 万多支。每个钢瓶和角阀都自带二维码和智能芯片，相当于都配上了终身携带的电子身份证。安装了智能角阀的钢瓶，不仅可以防止泄漏，更为保障辽源市居民用气拧紧了“安全阀”。通过电子身份信息，可以随时查找钢瓶信息，对每个钢瓶的流向进行全生命周期的跟踪管理。通过新技术的应用，对所有钢瓶实行定点充装，从物流配送、上门服务、钢瓶回收实现了全程可控，改变了以往钢瓶标准不统一，规避了因超期服役、设备老化而造成的安全隐患。（中国石油新闻中心）

5、中科炼化港口正式建成投用，这是目前国内一次建成规模最大、结构形式和使用功能最多的港口，也是国内最大的石化港口，将形成石化工业“前港后厂”世界领先的生产模式。中科炼化港口共有 30 万吨级原油码头、10 万吨级成品油码头等 8 个泊位，年吞吐能力达 3400 万吨。截至 5 月 8 日，中科炼化 30 套主要生产装置中已有 28 套完成中交,项目整体预计 7 月底全面建成投产。（中国石油新闻中心）

6、中国 LNG 现货到岸价格由 2018 年 11 月的 11.48 美元/MMBtu 降到 2019 年 9 月的 4.28 美元/MMBtu，之后有所回弹。今年 1、2 月间，现货价格一个月内又快速下跌近 2 美元/MMBtu，之后进一步下探到 4 月 30 日的 1.9 美元/MMBtu。2015 年以来，继澳大利亚密集投产 6 个 LNG 项目 13 条生产线 5880 万吨/年产能之后，美国又密集投产 6 个 LNG 项目 12 条生产线 5120 万吨/年产能，外加俄罗斯 1650、马来西亚 480、印尼 200 万吨/年产能的“助阵”，如此短时间内 1.333 亿吨/年产能密集投产，尤其是美国喀麦隆(Cameron)等项目在 2019 年

集中接踵投产，使得 2019 年全球 LNG 贸易量猛增了 4000 万吨，LNG 供给随之出现宽松局面。（中国石油新闻中心）

7、2019 年中石油、中石化、中海油已签订应执行的长贸合同量分别为 1440、1005、2389 万吨。（中国石油新闻中心）

8、外电 5 月 7 日消息，美国页岩油生产商 Pioneer Natural Resources 的首席执行官周四称，预测今年油价将反弹到至少每桶 45 美元。（中国石油新闻中心）

9、道琼斯纽约 2020 年 5 月 7 日电，根据对美国州和公司数据的分析显示，北美石油公司减产的速度较持怀疑态度的欧佩克官员和行业分析师的预期要快，预计到 6 月底将减产约 170 万桶/日。（中国石油新闻中心）

10、5 月 9 日 18 时 18 分，随着仪征化纤第 12 条年产 500 吨熔喷布生产线投产成功，疫情期间中国石化紧急部署的两期 16 条熔喷布生产线全面建成，加上合资企业 7 吨产能，中国石化熔喷布日产能达到 37 吨，合计年产能逾 1.35 万吨。从 2 月 24 日开工建设，到 5 月 9 日全面建成，中国石化用 76 天时间，从无到有，成功建设了全球产能最大的万吨级熔喷布生产基地，（中国石化新闻网）

11、预计 2020 年全球油气资源并购市场增长乏力，作为近 20 年全球油气资源并购最活跃的地区，北美油气资源并购市场近期难出现大幅增长。伍德麦肯兹表示，国际石油巨头有总额约 250 亿美元的上游资产拟进行剥离。（中国石化新闻网）

2. 公司公告

表格3：　　重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
海利尔（603639.SZ）	海外子公司登记	公司已完成柬埔寨子公司的注册登记，并领取了当地相关行政主管部门签发的注册登记证明文件。
硅宝科技（300019.SZ）	非公开发行	公司拟募集8.4亿元用于10万吨/年高端密封胶智能制造项目。
中曼石油（603619.SH）	签订销售合同	2020年5月6日，中曼石油全资子公司中曼石油装备集团有限公司与埃及中萨钻井自由区有限责任公司签订了石油装备销售合同，合同金额约合2.04亿人民币。

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