

# 沙特减产对原油供应影响几何？

——石油化工周报



申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要：

每周一谈：沙特油田遭袭击减产 短期补给有释放空间

事件：胡塞武装袭击至沙特原油供应骤减 58%

预计全球市场原油短期内供应补充 240~280 万桶/日：

- 在不考虑 570 万桶减产原油的情况下，我们对 OPEC 各国近年原油产量梳理，认为结合各国自 2016 年以来最高产量及近三月平均产量，OPEC 整体短期有能力释放 200 万桶/日以部分弥补沙特关闭的 570 万桶/日产能；
- 美国和俄罗斯两大产油国短期原油产能补充分别在 10~20 万桶/日之间。
- 其他地区短期原油产能补充考虑 20~40 万桶/日。

产能恢复时间取决于油田设施的恢复程度及政府意愿：

- 570 万桶/日原油产能是政府为了确保这两处设施的安全，在其部分受到攻击后而主动关闭的，其受损产能小于关闭产能；
- 油田设施的恢复主要看装置受损面及严重程度，如集油集气下游的油气分离塔、机泵等遭受袭击，而周边又无可替代性的设施，则其恢复投运需要的时间可能为数周；如为某些管路、抽油机受袭击，则产能恢复相对较快；该产区原油通过管输至其他地区分离为商业化油品也是一种可能性选择。此外政府出于谨慎性及其他考虑而择机恢复产能也是影响因素之一。

## 投资策略：

- 短期内原油价格由于供给端的短缺，波动区间加大。
- 在能源价格不确定性加大、我国原油依存度日渐攀升（进口依存度 72%，2018 年进口 4.6 亿吨全球最高，截至 2019 年 8 月已进口 3.28 亿吨，累计同增 9.6%）的大背景下，从能源生产端（资源涨价）、能源利用端（资源高效利用提升附加值）到能源服务端（订单增加）均孕育着一定机会。
- 我们看好：1、有能力获取相对平价轻烃资源、深加工生产高附加值产品的龙头企业；2、单线产能领先、高效率运营、后向一体化推进的民营炼化龙头企业；3、油气资源产运销、上下游一体化的龙头企业；4、油气、化工工程设计与设计咨询龙头企业。
- 建议关注：万华化学、中国石油、中油工程、中国石化、恒力石化。

## 市场回顾：

- 本周，中信石油石化指数上涨 2.0%，位列中信一级行业涨跌幅榜第 12 位；中信石油石化三级行业涨幅排序分别为：油品销售及仓储 4.5%、其他石化 4.2%、炼油 1.1%、石油开采 III 0.7%、油田服务 III -0.4%。
- 本周股价涨幅前五名分别是：三联虹普 10.4%、宝莫股份 9.8%、ST 中天 7.8%、恒力石化 7.4%（炼化项目业绩超预期、PTA 利润高、在建乙烯及 PTA 项目快速推进有望续写公司未来发展空间）、桐昆股份 6.3%。
- 本周股价涨幅前五名分别是：海油发展-2.3%、中海油服-1.3%、泰和新材-0.7%、卫星石化-0.5%、博迈科-0.1%。

## 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）

2019 年 09 月 16 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

<b>1. 每周一谈：沙特减产对原油供应影响几何？</b> .....	<b>4</b>
1.1 事件：胡塞武装袭击致沙特原油供应骤减超 58%.....	4
1.2 分析：全球市场原油短期供应补充 240~280 万桶/日 .....	4
1.3 供应：OPEC 短期有能力释放 200 万桶/日产能以弥补沙特减产.....	4
1.3.1 OPEC.....	4
1.3.2 美国 .....	6
1.3.3 俄罗斯 .....	7
1.4 库存：OECD 持稳 美国走低.....	7
1.5 需求：OPEC 和 EIA 均下调全球原油需求增速 .....	8
1.6 结论及投资建议.....	9
<b>2. 市场回顾</b> .....	<b>11</b>
2.1 中信一级行业涨跌幅.....	11
2.2 中信石油石化三级行业涨跌幅 .....	11
2.3 中信石油石化成分股涨跌幅榜.....	12
<b>3. 重点石化原料产品价格走势</b> .....	<b>13</b>
3.1 能源 .....	13
3.2 油品 .....	14
3.3 C2 下游.....	14
3.4 C3 下游.....	16
3.5 C4 下游.....	18
3.6 苯下游.....	19
3.7 甲苯下游.....	21
3.8 二甲苯下游.....	22
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>24</b>

## 图表目录

<b>图 1： OPEC 19Q2~19Q8 产量在 2960~3000 万桶/日 （千桶/日）</b> .....	<b>5</b>
<b>图 2： OPEC 原油产量重回增长</b> .....	<b>5</b>
<b>图 3： 美国原油产量温和增长（千桶/日）</b> .....	<b>6</b>
<b>图 4： 美国原油 2019~2020 年产量预测</b> .....	<b>6</b>
<b>图 5： 美国原油 2019 年周度产量</b> .....	<b>6</b>
<b>图 6： 俄罗斯液体油产量呈恢复增长</b> .....	<b>7</b>
<b>图 7： OECD 商业原油库存天数在 60 天左右</b> .....	<b>8</b>
<b>图 8： 美国商业原油库存走低</b> .....	<b>8</b>
<b>图 9： 我国原油产量恢复增长（万吨）</b> .....	<b>9</b>
<b>图 10： 我国原油进口增速较快（万吨）</b> .....	<b>9</b>
<b>图 11： 中信一级行业本周涨跌幅对比</b> .....	<b>11</b>
<b>图 12： 中信一级行业年初至今涨跌幅对比</b> .....	<b>11</b>
<b>图 13： 中信石油石化三级行业本周涨跌幅对比</b> .....	<b>11</b>
<b>图 14： 中信石油石化三级行业年初至今涨跌幅对比</b> .....	<b>11</b>
<b>图 15： 中信石油石化成分股本周涨幅前十</b> .....	<b>12</b>
<b>图 16： 中信石油石化成分股年初至今涨幅前十</b> .....	<b>12</b>
<b>图 17： 中信石油石化成分股本周跌幅前十</b> .....	<b>12</b>

图 18: 中信石油石化成分股年初至今跌幅前十 .....	12
图 19: 原油价格 (美元/桶) .....	13
图 20: 动力煤价格 (元/吨) .....	13
图 21: LNG 价格 (元/吨) .....	13
图 22: 我国成品油价格 (元/吨) .....	14
图 23: 新加坡/鹿特丹汽柴油价格 (美元/桶) .....	14
图 24: 石脑油/乙烯价格 (美元/吨) .....	14
图 25: 聚乙烯价格 (元/吨) .....	15
图 26: EO/EG 价格 (元/吨) .....	15
图 27: PVC 价格 (元/吨) .....	15
图 28: 丙烷价格 (美元/吨, MB 丙烷 美元/加仑 右轴) .....	16
图 29: 国内丙烷、丙烯价格 (元/吨) .....	16
图 30: 聚丙烯价格 (元/吨) .....	17
图 31: 聚醚多元醇价格 (元/吨) .....	17
图 32: 丁辛醇价格 (元/吨) .....	17
图 33: 丙烯酸及酯价格 (元/吨) .....	17
图 34: 丙烯腈/MMA/PMMA/ABS 价格 (元/吨) .....	18
图 35: 丁烷/LPG 价格 (元/吨) .....	18
图 36: MTBE/丁二烯/异丁烯价格 (元/吨) .....	19
图 37: BDO/PTMEG 价格 (元/吨) .....	19
图 38: 纯苯/苯乙烯价格 (元/吨, FOB 韩国苯乙烯 美元/吨 右轴) .....	19
图 39: 聚苯乙烯价格 (元/吨) .....	20
图 40: 苯酚/双酚 A/PC 价格 (元/吨) .....	20
图 41: 苯胺/MDI 价格 (元/吨) .....	20
图 42: 环己酮/己二酸/己二胺/己内酰胺价格 (元/吨, 己二胺 右轴) .....	20
图 43: PA6/PA66/锦纶价格 (元/吨, PA66 右轴) .....	21
图 44: 甲苯价格 (元/吨) .....	21
图 45: TDI 价格 .....	22
图 46: 二甲苯价格 (元/吨, PX CFR 右轴 美元/吨) .....	22
图 47: PTA/聚酯切片价格 (元/吨) .....	22
图 48: 涤纶价格 (元/吨) .....	23

表 1: OPEC 短期有能力释放~200 万桶/日以部分弥补沙特关闭的 570 万桶/日产能 (千桶/日) .....	4
表 2: 我国近期原油产量、进出口、消费量 (万吨) .....	10
表 3: 我国原油进口分国别 (万吨) .....	10

## 1. 每周一谈：沙特减产对原油供应影响几何？

### 1.1 事件：胡塞武装袭击致沙特原油供应骤减超 58%

据美联社和路透社报道，沙特内政部 9 月 14 日，当天凌晨，沙特阿美的 Abqaiq 石油加工设施和 Khurais 油田遭无人机袭击，袭击导致两个工厂暂时停产，导致沙特原油减产幅度高达 570 万桶/日，占该国原油产量 58%。

针对突发事件，沙特阿美预计将紧急调用库存加以应对，沙特方面也正在积极协调美国和欧盟准备释放战略储备，以应对短期的供应紧张态势。阿美表示重启设施的工作将在爆炸发生 48 小时内展开。

### 1.2 分析：全球市场原油短期供应补充 240~280 万桶/日

预计全球市场原油短期内供应补充 240~280 万桶/日：

- ◆ 在不考虑 570 万桶减产原油的情况下，我们对 OPEC 各国近年原油产量梳理，认为结合各国自 2016 年以来最高产量及近三月平均产量，OPEC 整体短期有能力释放 200 万桶/日以部分弥补沙特关闭的 570 万桶/日产能；
- ◆ 美国和俄罗斯两大产油国短期原油产能补充分别在 10~20 万桶/日之间。
- ◆ 其他地区短期原油产能补充考虑 20~40 万桶/日。

产能恢复时间取决于油田设施的恢复程度及政府意愿：

- ◆ 570 万桶/日原油产能是政府为了确保这两处设施的安全，在其部分受到攻击后而主动关闭的，其受损产能小于关闭产能；
- ◆ 油田设施的恢复主要看装置受损面及严重程度，如集油集气下游的油气分离塔、机泵等遭受袭击，而周边又无可替代性的设施，则其恢复投运需要的时间可能为数周；如为某些管路、抽油机受袭击，则产能恢复相对较快；该产区原油通过管输至其他地区分离为商业化油品也是一种可能性选择。此外政府出于谨慎性及其他考虑而择机恢复产能也是影响因素之一。

### 1.3 供应：OPEC 短期有能力释放 200 万桶/日产能以弥补沙特减产

#### 1.3.1 OPEC

我们对 OPEC 各国近年原油产量梳理，并对其短期可释放产量进行预测，认为结合各国自 2016 年以来最高产量及近三月平均产量，OPEC 整体短期有能力释放~200 万桶/日以部分弥补沙特关闭的 570 万桶/日产能。

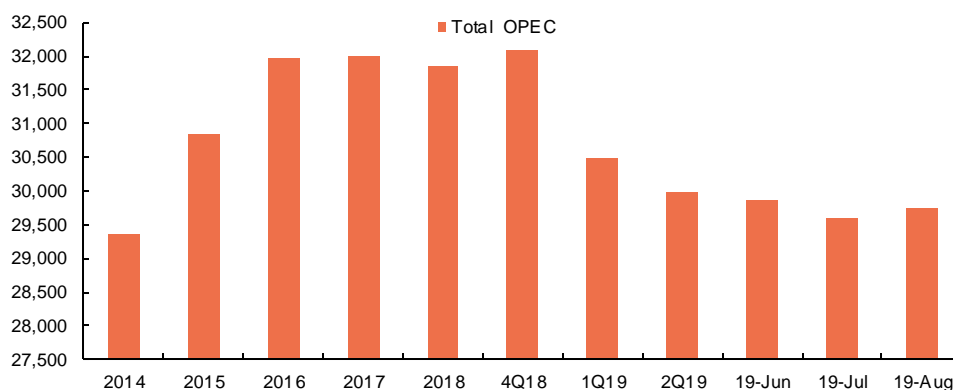
表 1: OPEC 短期有能力释放~200 万桶/日以部分弥补沙特关闭的 570 万桶/日产能（千桶/日）

	自 2016 年以来最高	自 2016 年以来最低	近三月平均产量	最高-近三月平均	预计短期可释放产量
Algeria	1151	1005	1016	135	95
Angola	1753	1394	1397	356	285
Congo	337	252	327	10	3
Ecuador	545	517	533	12	4
Guinea	160	114	119	41	33

	自 2016 年以来最高	自 2016 年以来最低	近三月平均产量	最高-近三月平均	预计短期可释放产量
Gabon	221	187	210	11	3
Iran, I.R.	3813	2194	2224	1589	477
Iraq	4779	3265	4743	36	11
Kuwait	2853	2653	2666	187	112
Libya	1154	390	1084	70	42
Nigeria	1911	1556	1818	93	47
Saudi Arabia	10749	9683	9774	975	878
UAE	3236	2761	3076	160	80
Venezuela	2373	712	751	1622	-81
Total OPEC	35035	26683	29737	5298	1987

资料来源: Wind, OPEC, 申港证券研究所

图1: OPEC 19Q2~1908 产量在 2960~3000 万桶/日 (千桶/日)

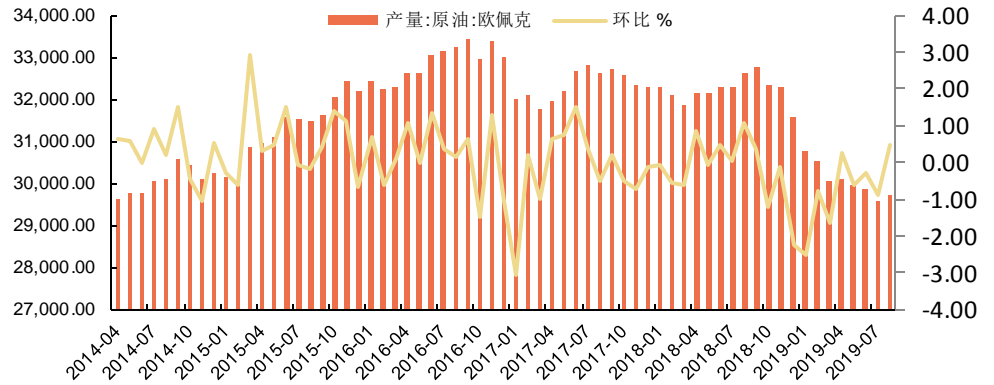


资料来源: Wind, OPEC, 申港证券研究所

OPEC 公布的 2019 年 9 月月度原油市场报告显示, 该组织 8 月原油产量为 2974.1 万桶/日, 较上月增加 13.6 万桶/日或 4.6%。其中沙特 8 月产量增加 11.8 万桶/日至 980.5 万桶/日; 伊拉克 8 月原油产量为 465 万桶/日, 较上月增加 3 万桶/日。伊朗 8 月原油产量减少 2.4 万桶/日至 219.4 万桶/日; 尼日利亚 8 月原油产量增加 8.6 万桶/日至 186.6 万桶/日。

Argus 公布数据显示, 目前 11 个 OPEC 减产参与国和非 OPEC 减产参与国合计产量较减产承诺水平低了大约 23 万桶/日, 表明 8 月减产执行率从 7 月的年内高位 158% 下降至 128%。

图2: OPEC 原油产量重回增长



资料来源：申港证券研究所

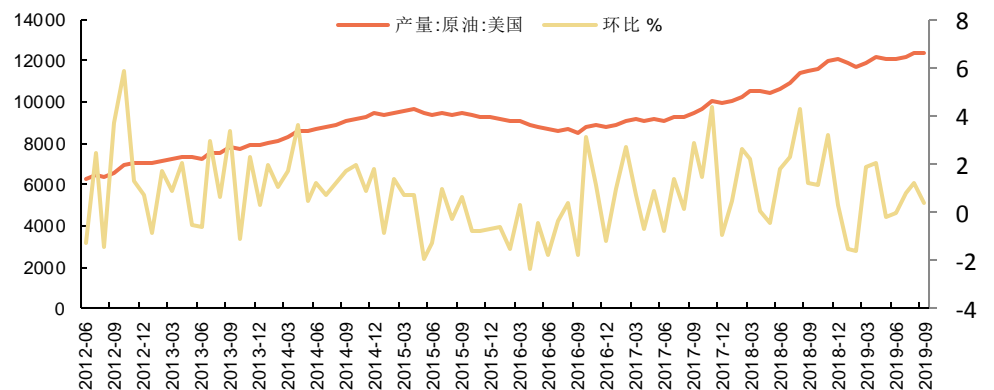
### 1.3.2 美国

美国能源信息署 9 月 11 日公布报告显示，上周美国国内原油产量持平于 1240 万桶/日，较年初上涨 5.98%，年初为 1170 万桶/天。该机构周二(9 月 10 日)发布短期能源展望报告称，2019 年美国原油产量料将上升 125 万桶/日至 1224 万桶/日，低于之前 128 万桶/日的增速预估。预计 2020 年美国产量将增长 99 万桶/日至 1323 万桶/日，低于之前 102 万桶/日的增幅预估。当周美国原油生产能力持平于上周至 1880.2 万桶/，炼厂开工率增加 0.3%至 95.1%，原油加工量较上周增加 11.4 万桶/天至 1749.5 万桶/天。

OPEC 预计 2019 年 4 季度美国原油日产量将达到 1270 万桶，在 2019 年底达到 1285 万桶/日。

预计短期内美国原油有望释放 10~20 万桶/日。

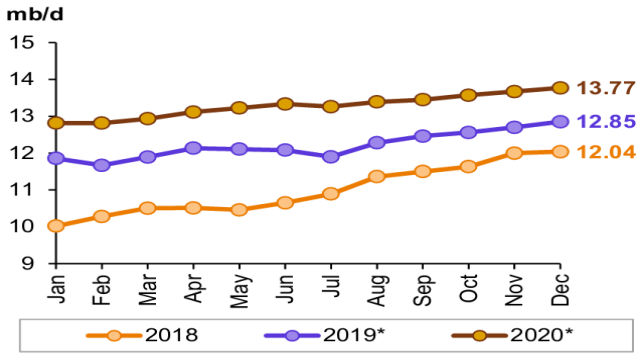
图3：美国原油产量温和增长（千桶/日）



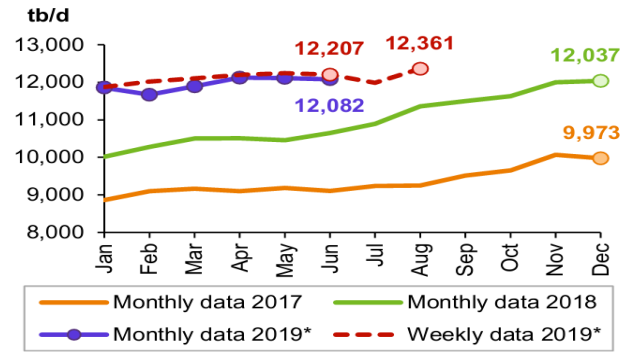
资料来源：Wind, EIA, 申港证券研究所

图4：美国原油 2019~2020 年产量预测

图5：美国原油 2019 年周度产量



资料来源: Wind, EIA, OPEC, 申港证券研究所



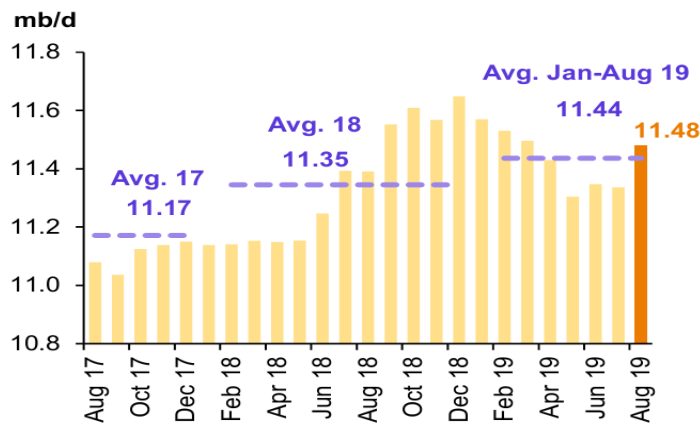
资料来源: Wind, EIA, OPEC, 申港证券研究所

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(9月6日)公布数据显示,截至9月6日当周,美国石油活跃钻井数再减4座至738座,连续三周录得下滑同时触及2017年11月来新低。美国产油商今年以来已经削减了大约10%的资本支出。美国石油活跃钻井数8月累计减少34座,创2019年3月以来最大降幅,而7月累计减少了17座。同时,连9个月录得减少也追平了2016年5月的最长月线连降周期纪录,当时也是连续9个月录得减少。

### 1.3.3 俄罗斯

俄罗斯8月减产幅度将不及计划水平,8月俄罗斯原油产量增加至1130万桶/日,略高于之前一个月的1114.8万桶/日。根据OPEC公布的俄罗斯液体油产量反推,该国短期内原油产量有可能增加10~20万桶。

图6: 俄罗斯液体油产量呈恢复增长



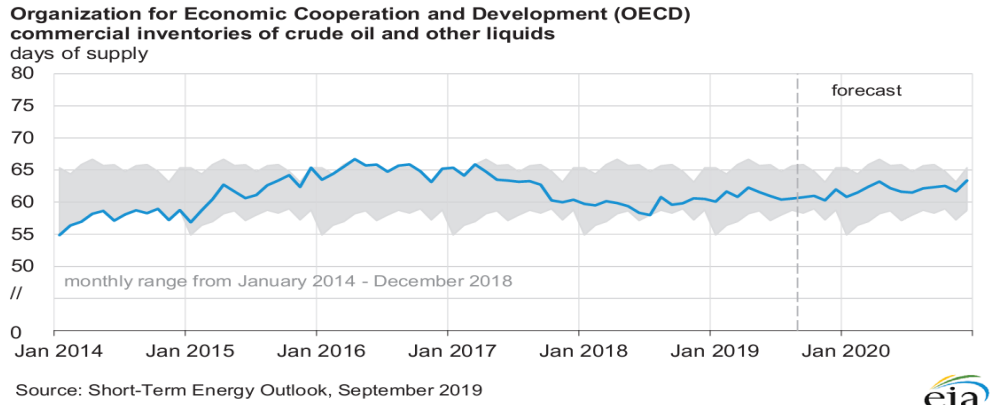
资料来源: Wind, OPEC, 申港证券研究所

### 1.4 库存: OECD持稳 美国走低

EIA周三(9月11日)公布报告显示,截至9月6日当周,美国原油库存减少691.2万桶至4.161亿桶,连续4周录得下滑,跌至2018年10月以来最低,市场预估为减少248.8万桶。同时自5月底以来,美国原油库存已减少6700万桶。美国精炼油库存增加270.4万桶,创7月19日当周(8周)以来最大增幅,市场预估为增加156.7万桶。上周美国墨西哥湾沿岸地区汽油库存跌至2017年9月以来最低。

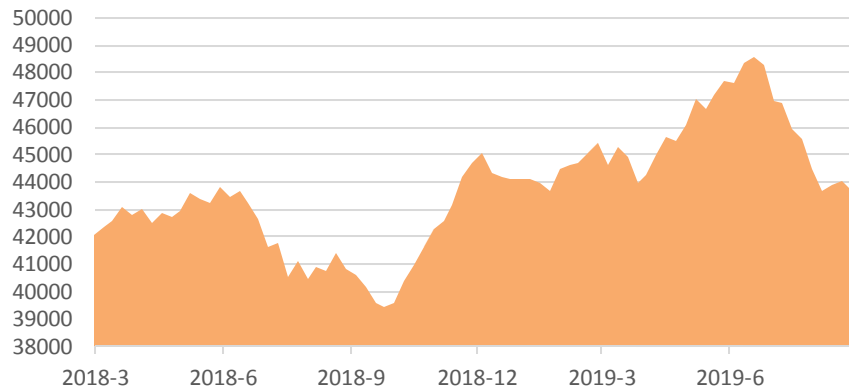
IEA 数据显示 OECD 商业原油库存 7 月增加 150 万桶至 29.31 亿桶,比五年均值高 1970 万桶。EIA 预计 OECD 商业原油库存天数在 60 天左右。

图7: OECD 商业原油库存天数在 60 天左右



资料来源: EIA, 申港证券研究所

图8: 美国商业原油库存走低



资料来源: 百川盈孚, EIA, 申港证券研究所

### 1.5 需求: OPEC 和 EIA 均下调全球原油需求增速

OPEC 将 2019 年原油需求增速下调 8 万桶至 102 万桶/日。预计 2019 年全球原油需求为 9984 万桶/日; 预计 2020 年全球原油需求为 10092 万桶/日。由于经济放缓, OPEC 将 2020 年全球石油需求增长预期下调 6 万桶/日至 108 万桶/日。

EIA 9 月 10 日发布短期能源展望报告将 2019 年全球原油需求增速预期下调 11 万桶/日至 89 万桶/日, 并将 2020 年全球原油需求增速预期下调 3 万桶/日至 140 万桶/日。此外, EIA 之前曾预计 2019 年美国原油需求将增长 14 万桶/日至 2059 万桶/日, 低于之前预计的 21 万桶/日; 同时预计 2020 年美国原油需求将增长 26 万桶/日至 2085 万桶/日, 与之前保持一致。



## 1.6 结论及投资建议

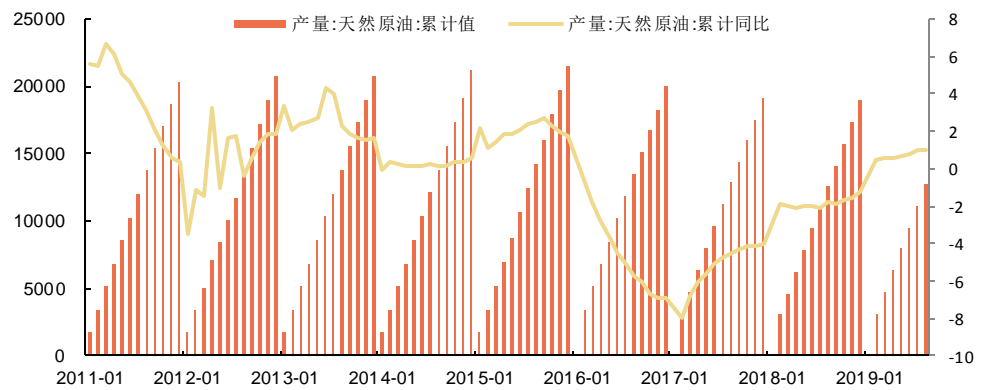
短期内原油价格由于供给端的短缺，波动区间加大。

在能源价格不确定性加大、我国原油依存度日渐攀升（进口依存度 72%，2018 年进口 4.6 亿吨全球最高，截至 2019 年 8 月已进口 3.28 亿吨，累计同增 9.6%）的大背景下，从能源生产端（资源涨价）、能源利用端（资源高效利用提升附加值）到能源服务端（订单增加）均孕育着一定机会。

我们看好：1、有能力获取相对平价轻烃资源、深加工生产高附加值产品的龙头企业；2、单线产能领先、高效率运营、后向一体化推进的民营炼化龙头企业；3、油气资源产运销、上下游一体化的龙头企业；4、油气、化工工程建设与设计咨询龙头企业。

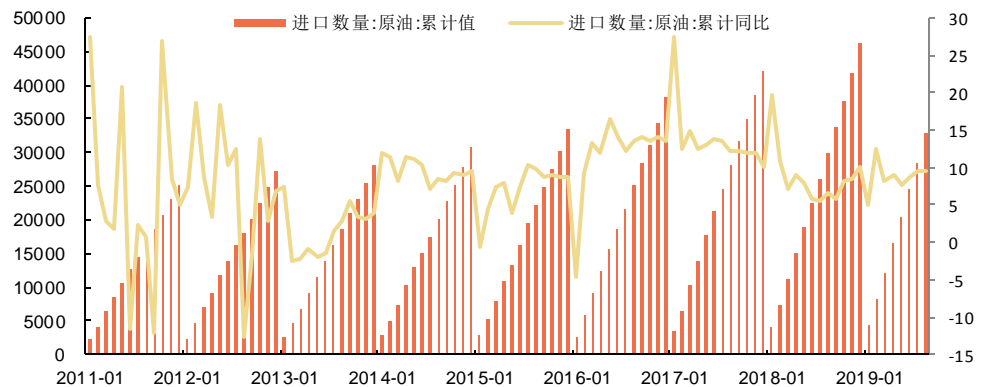
建议关注：万华化学、中国石油、中油工程、中国石化、恒力石化。

图9：我国原油产量恢复增长（万吨）



资料来源：国家统计局，Wind，申港证券研究所

图10：我国原油进口增速较快（万吨）



资料来源：海关总署，Wind，申港证券研究所

**表2: 我国近期原油产量、进出口、消费量 (万吨)**

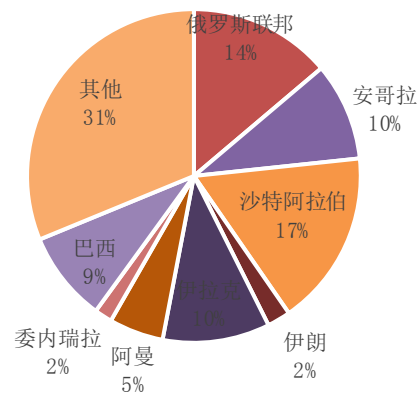
	2019年7月	2019年6月	环比	同比	2019年1-7月	2018年1-7月	同比
产量	1628.80	1610.10	1.16%	2.72%	11155.70	10951.40	1.87%
加工量	5259.60	5369.50	-2.05%	4.02%	36581.30	34863.30	4.93%
进口量	4103.50	3957.94	3.68%	13.94%	28574.16	26437.82	8.08%
出口量	18.33	13.31	37.72%	21.56%	67.20	170.62	-60.62%
表观消费量	5713.97	5554.73	2.87%	-33.89%	39662.66	37243.10	6.50%

资料来源: 百川盈孚, Wind, 申港证券研究所

**表3: 我国原油进口分国别 (万吨)**

	2019年7月	2019年6月	环比	同比	2019年1-7月	2018年1-7月	同比
俄罗斯联邦	567.31	715.26	-20.69%	6.51%	4336.61	3814.36	13.69%
安哥拉	389.58	443.05	-12.07%	3.31%	2921.09	2731.51	6.94%
沙特阿拉伯	699.43	772.09	-9.41%	115.89%	4475.70	3051.78	46.66%
伊朗	92.61	85.56	8.24%	-71.94%	1195.76	1907.27	-37.30%
伊拉克	426.47	354.50	20.30%	20.66%	2702.29	2458.37	9.92%
阿曼	216.67	207.93	4.20%	-23.65%	1787.96	1886.03	-5.20%
委内瑞拉	70.37	113.28	-37.88%	-61.67%	1140.50	1082.41	5.37%
巴西	360.29	258.16	39.56%	77.56%	2177.54	1822.77	19.46%
其他	1280.76	1008.11	27.05%	26.31%	10829.72	7338.38	47.58%

资料来源: 百川盈孚, Wind, 申港证券研究所

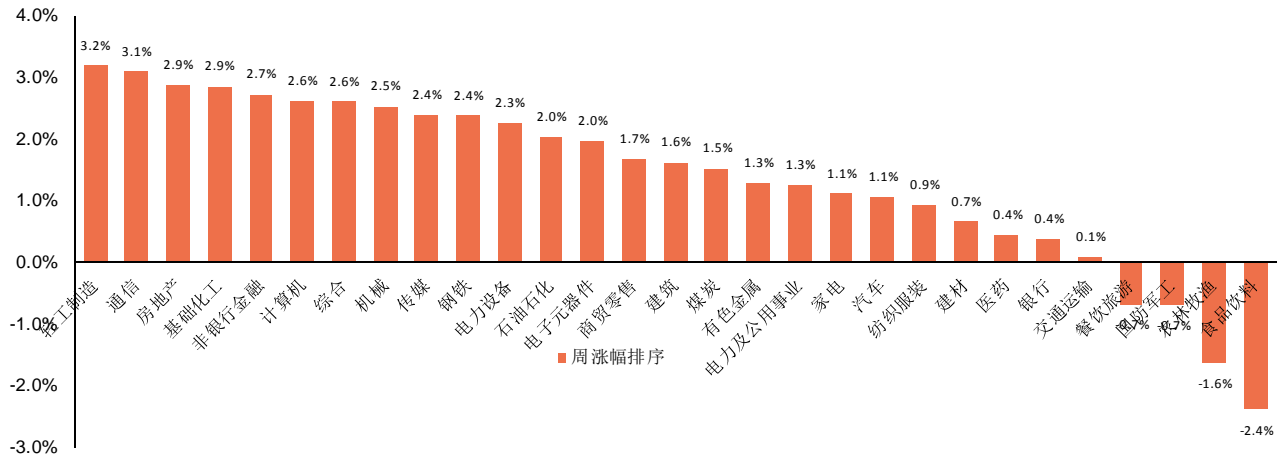
**图11: 2019年7月中国原油进口结构**


资料来源: 百川盈孚, Wind, 申港证券研究所

## 2. 市场回顾

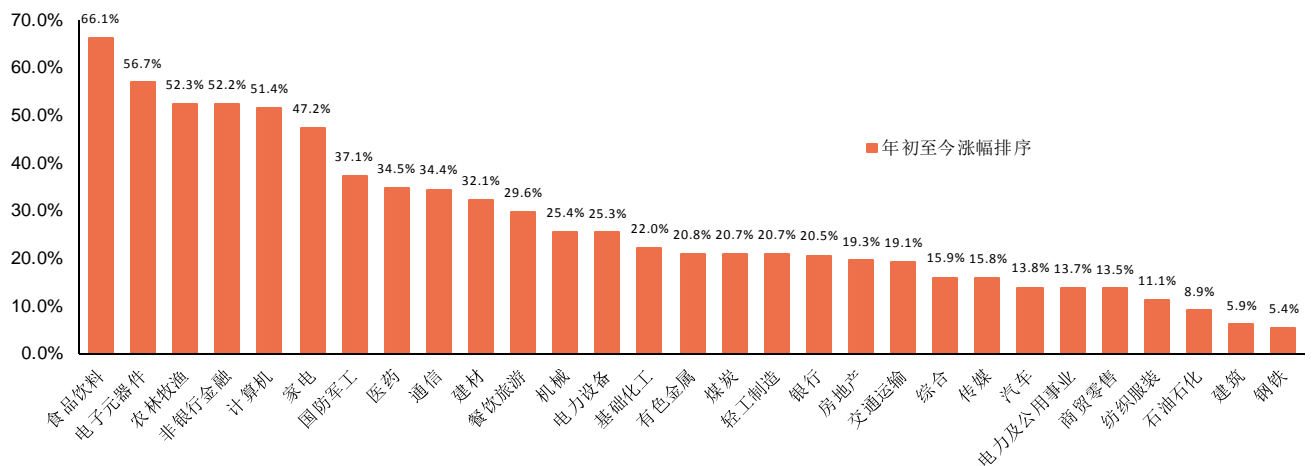
### 2.1 中信一级行业涨跌幅

图12: 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13: 中信一级行业年初至今涨跌幅对比

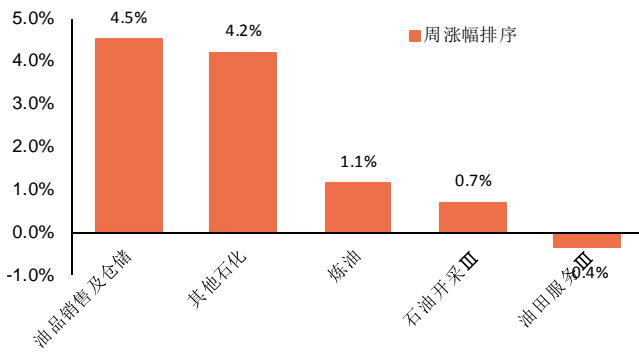


资料来源: Wind, 申港证券研究所

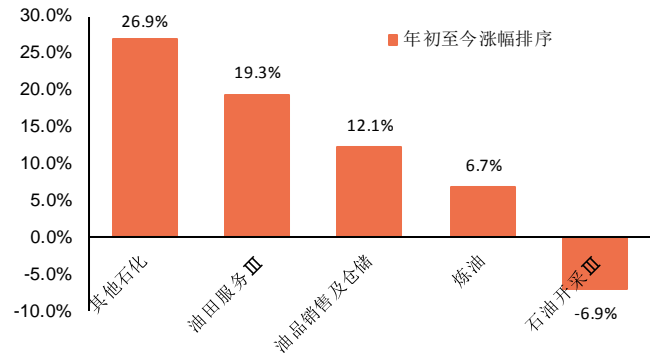
### 2.2 中信石油石化三级行业涨跌幅

图14: 中信石油石化三级行业本周涨跌幅对比

图15: 中信石油石化三级行业年初至今涨跌幅对比



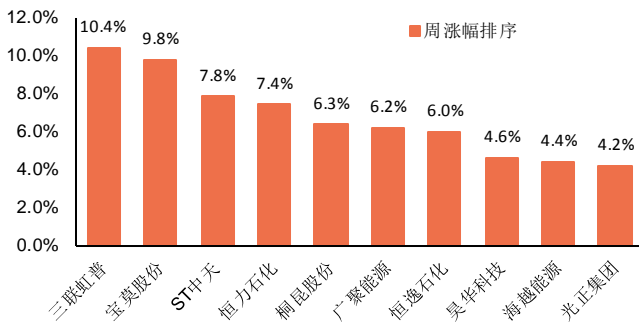
资料来源: Wind, 申港证券研究所



资料来源: Wind, 申港证券研究所

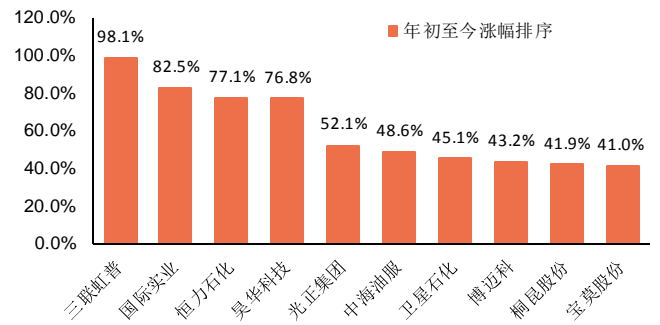
### 2.3 中信石油石化成分股涨跌幅榜

图16: 中信石油石化成分股本周涨幅前十



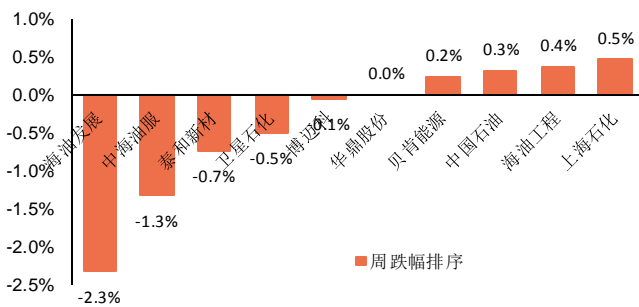
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图17: 中信石油石化成分股年初至今涨幅前十



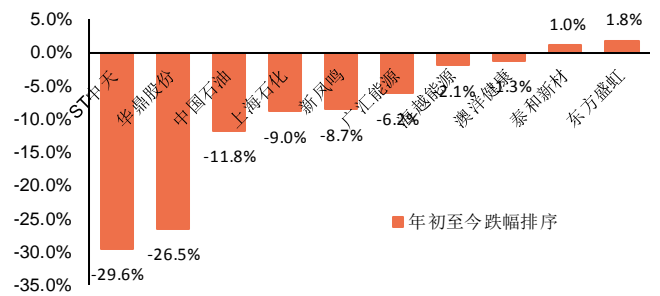
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图18: 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19: 中信石油石化成分股年初至今跌幅前十

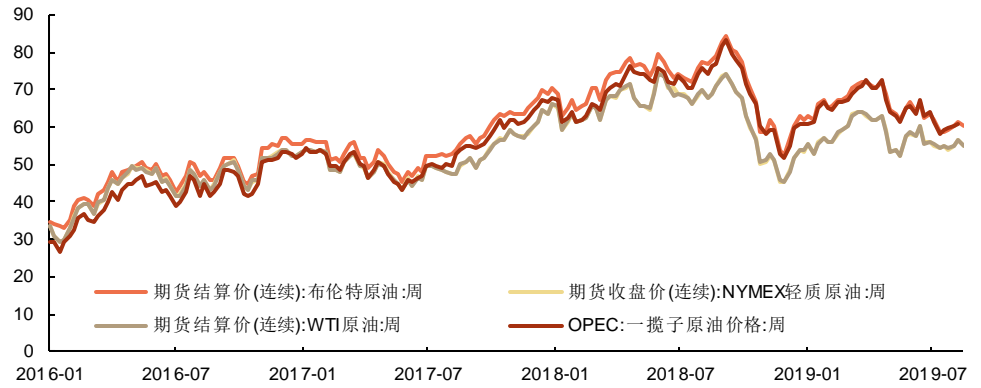


资料来源: Wind, 申港证券研究所

### 3. 重点石化原料产品价格走势

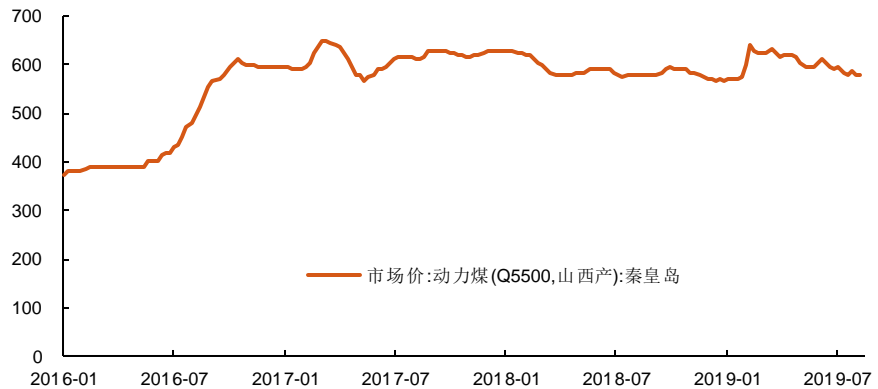
#### 3.1 能源

图20: 原油价格 (美元/桶)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图21: 动力煤价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

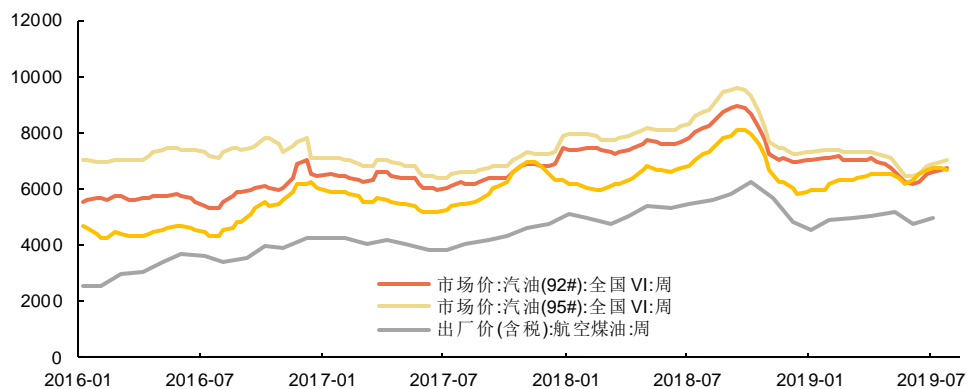
图22: LNG价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

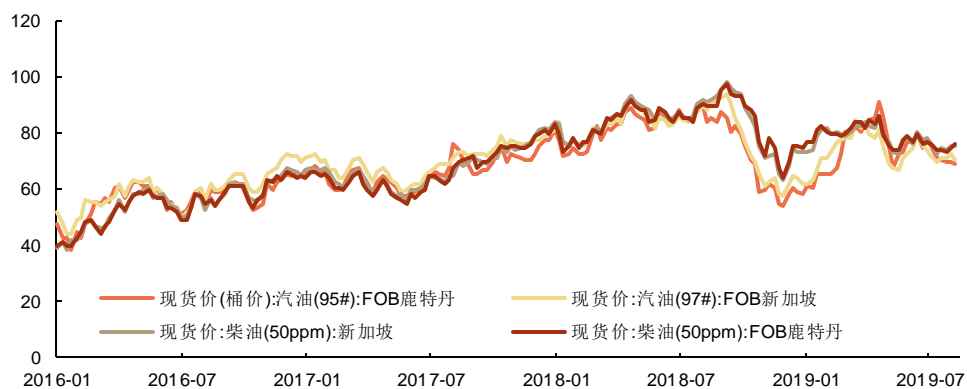
### 3.2 油品

图23: 我国成品油价格(元/吨)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

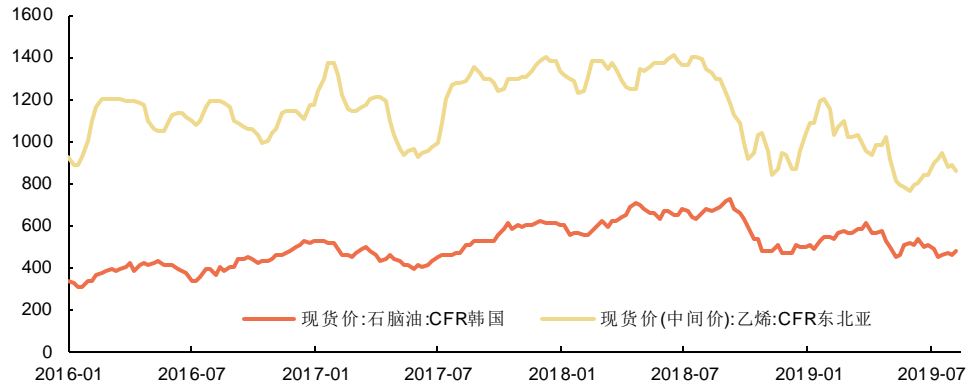
图24: 新加坡/鹿特丹汽柴油价格(美元/桶)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

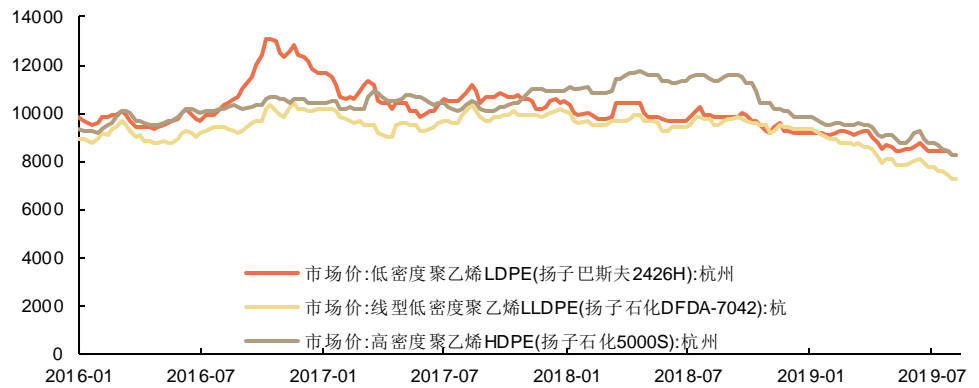
### 3.3 C2 下游

图25: 石脑油/乙烯价格(美元/吨)



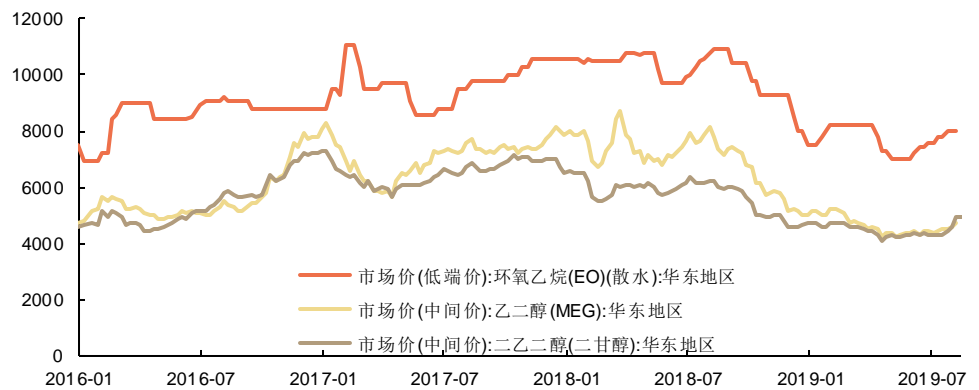
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图26: 聚乙烯价格(元/吨)



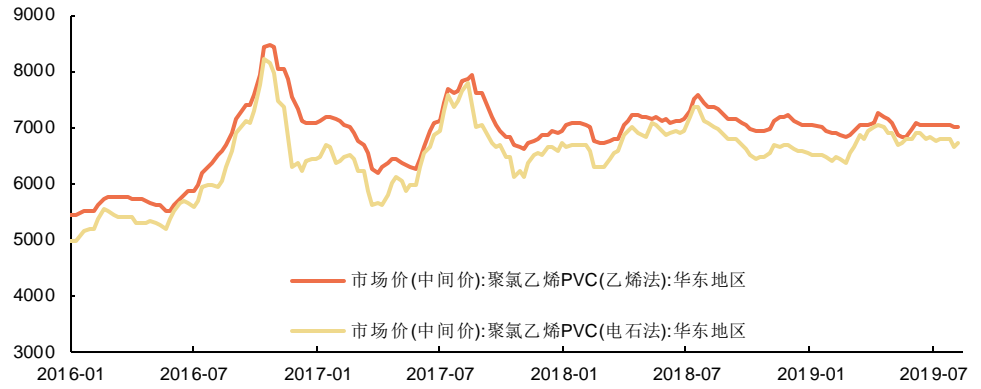
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图27: EO/EG价格(元/吨)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

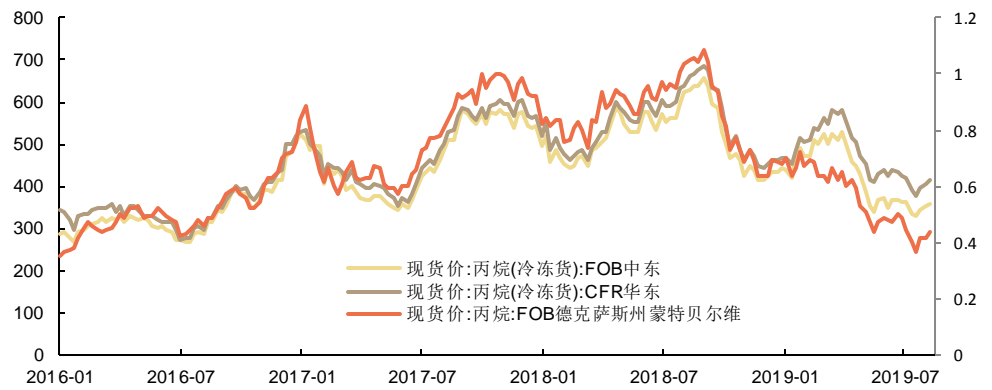
图28: PVC价格(元/吨)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

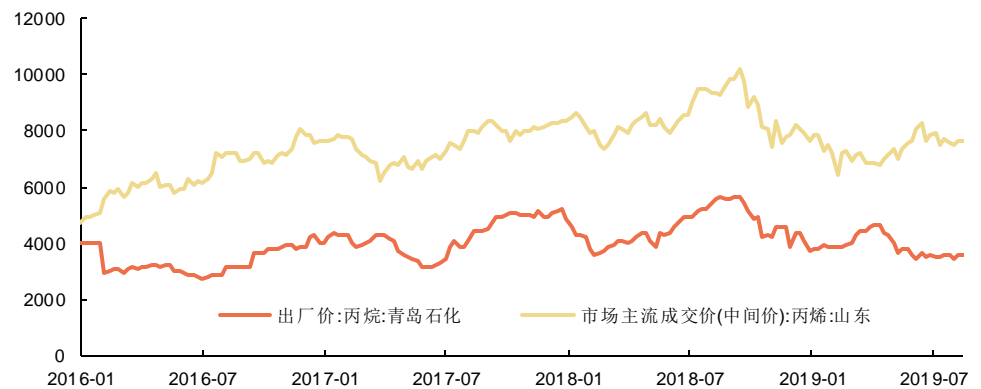
### 3.4 C3 下游

图29: 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

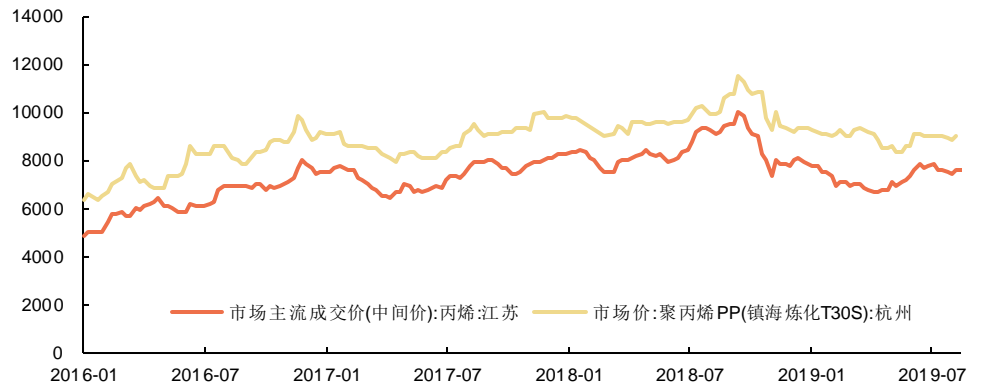
图30: 国内丙烷、丙烯价格(元/吨)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

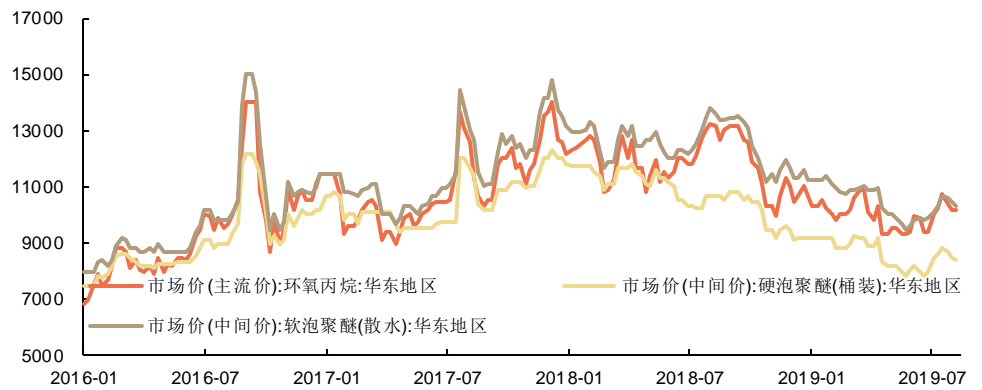


图31: 聚丙烯价格 (元/吨)



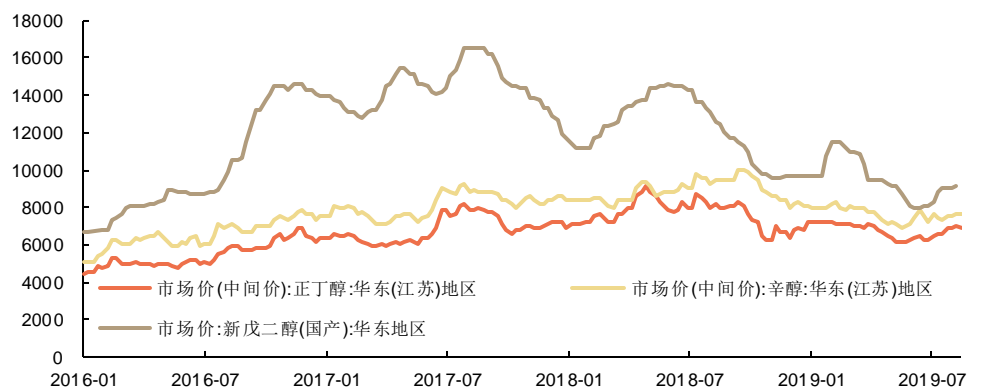
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图32: 聚醚多元醇价格 (元/吨)



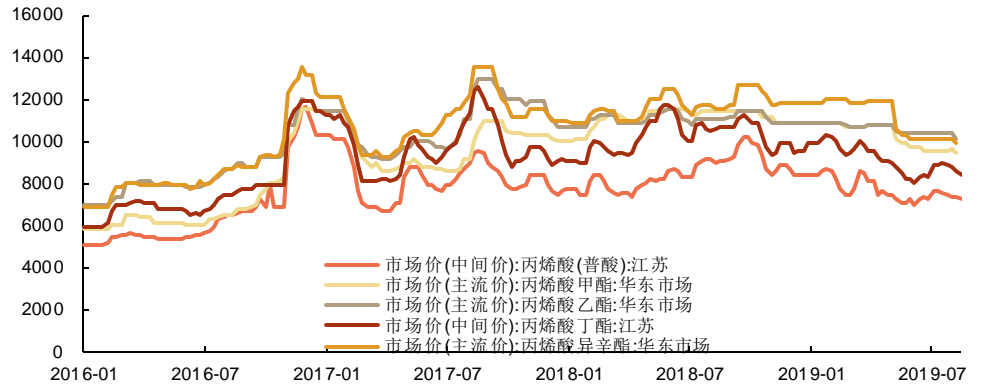
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图33: 丁辛醇价格 (元/吨)



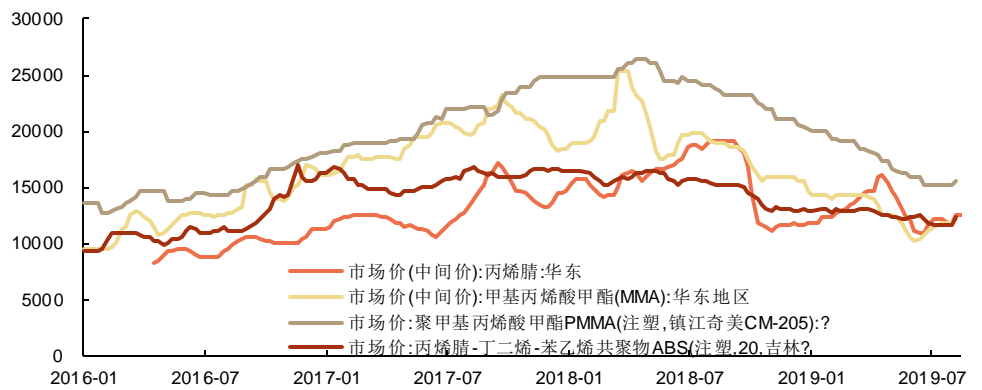
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图34: 丙烯酸及酯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

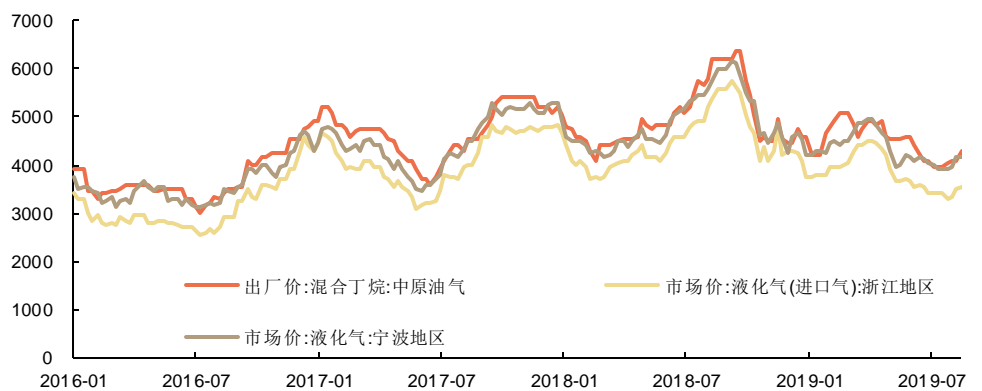
图35: 丙烯腈/MMA/PMMA/ABS 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

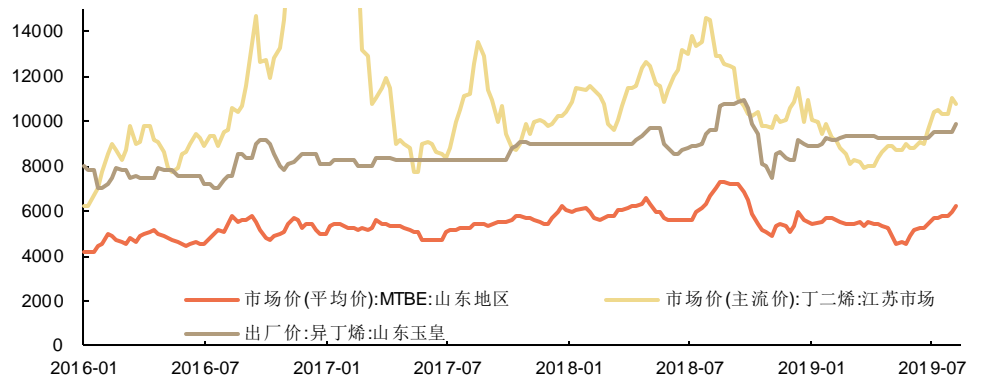
### 3.5 C4 下游

图36: 丁烷/LPG 价格 (元/吨)



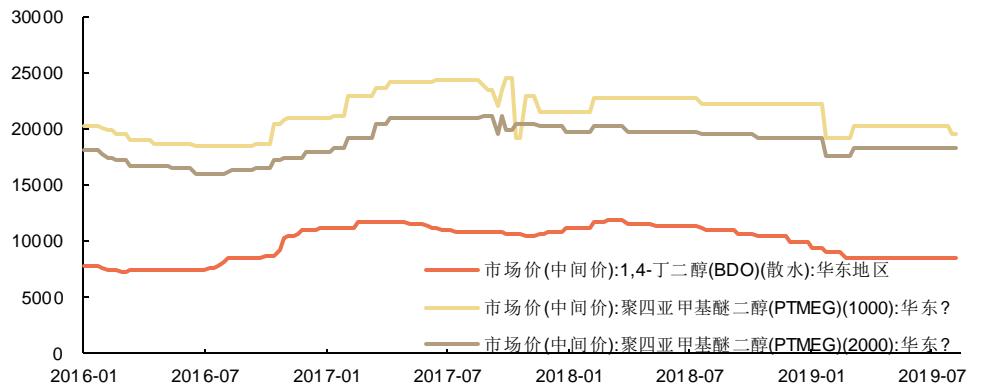
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图37: MTBE/丁二烯/异丁烯价格(元/吨)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

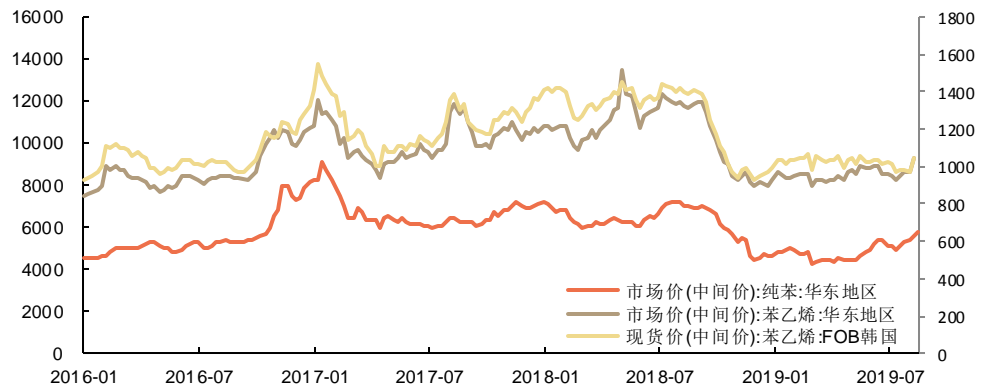
图38: BDO/PTMEG 价格(元/吨)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

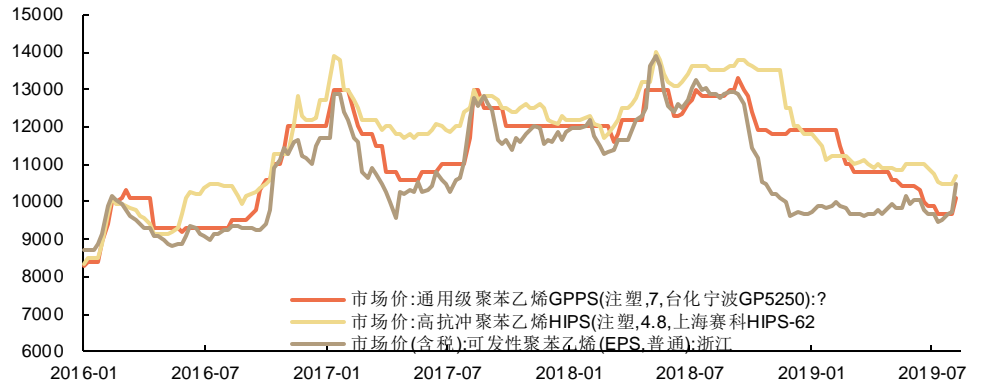
### 3.6 苯下游

图39: 纯苯/苯乙烯价格(元/吨, FOB韩国苯乙烯 美元/吨右轴)



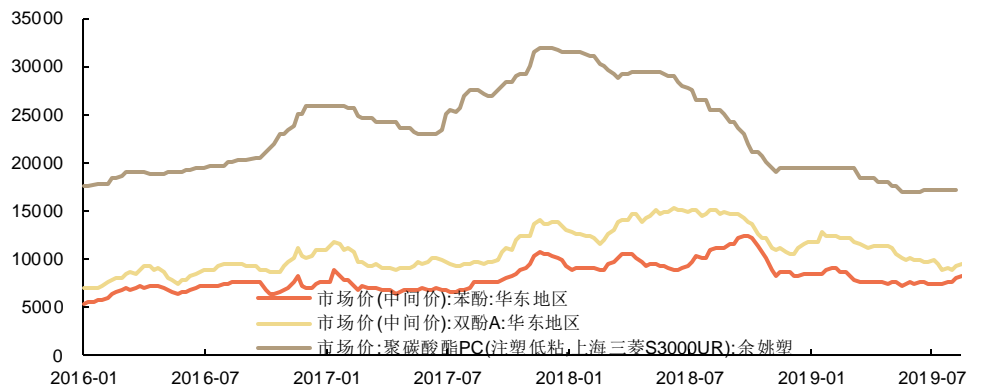
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图40: 聚苯乙烯价格(元/吨)



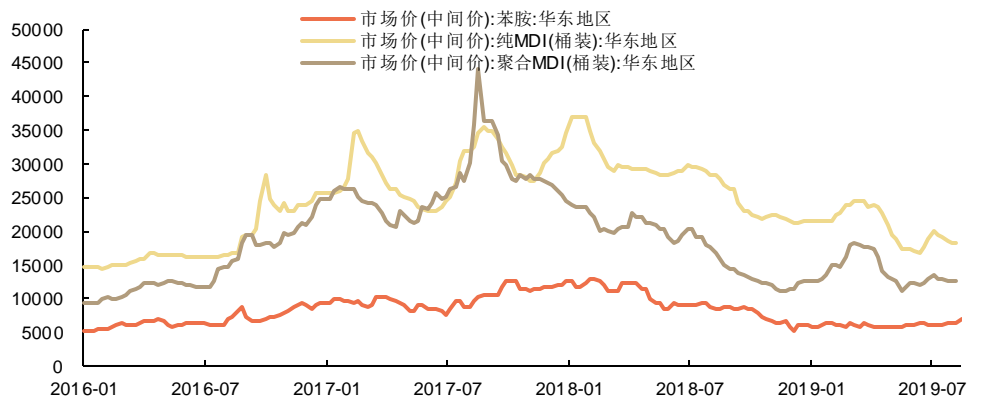
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图41: 苯酚/双酚 A/PC 价格(元/吨)



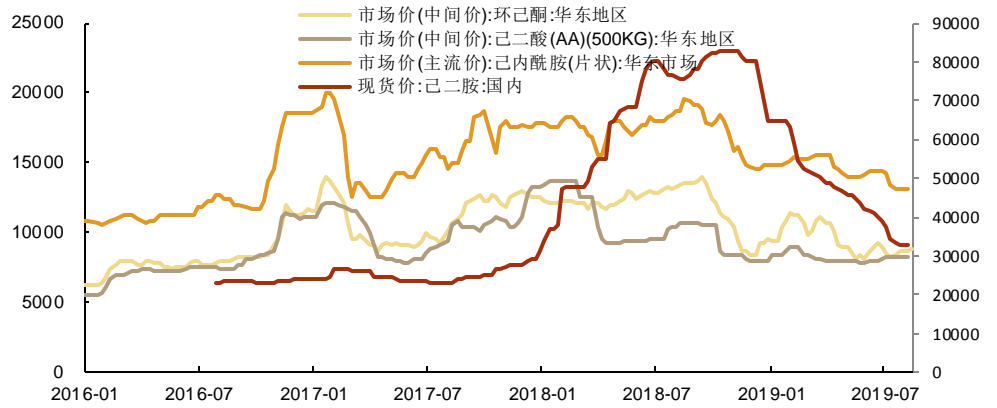
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图42: 苯胺/MDI 价格(元/吨)



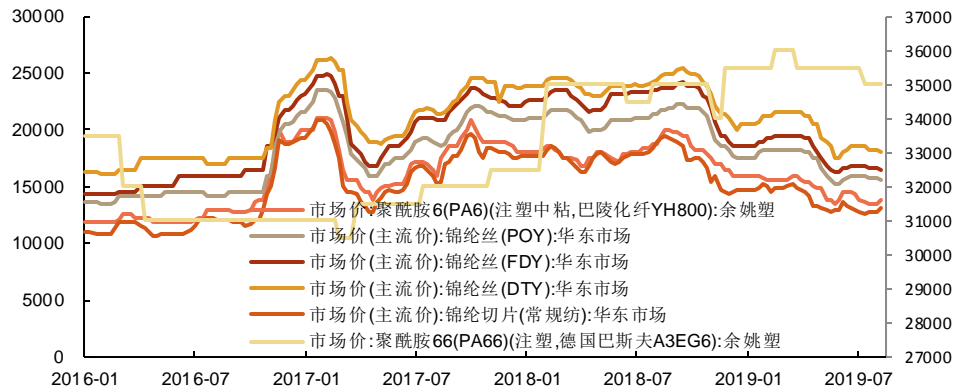
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图43: 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

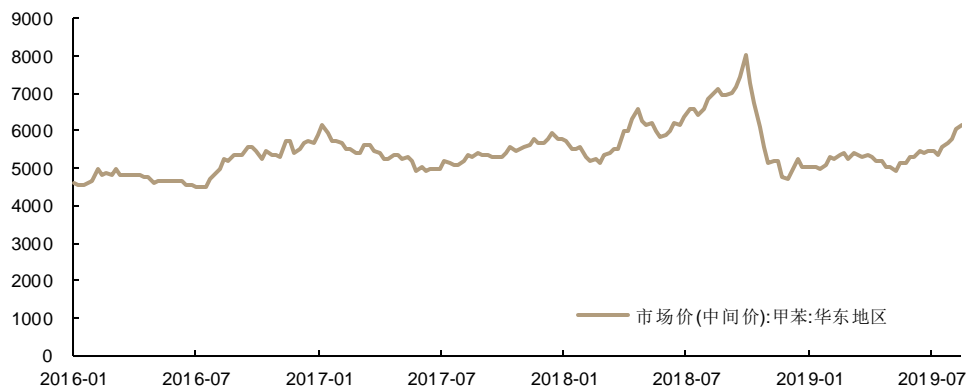
图44: PA6/PA66/锦纶价格(元/吨, PA66 右轴)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

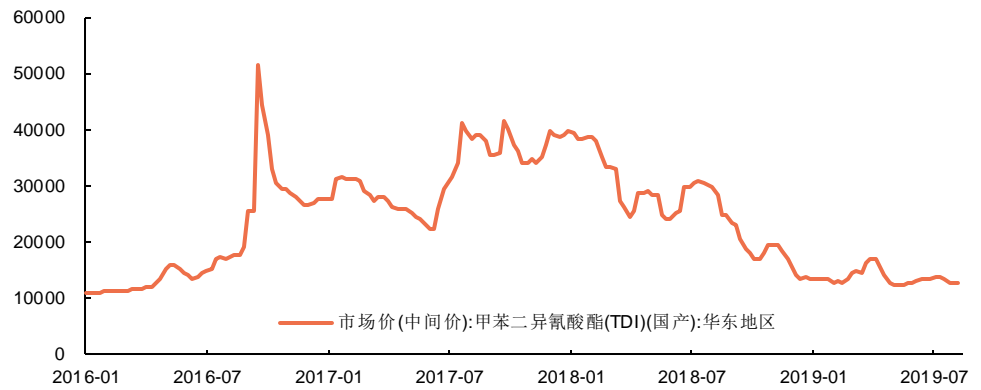
### 3.7 甲苯下游

图45: 甲苯价格(元/吨)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

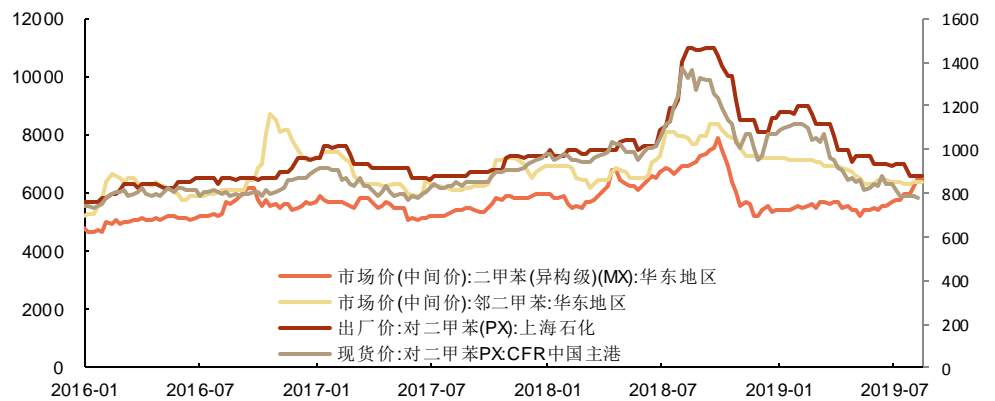
图46: TDI 价格



资料来源: Wind, 申港证券研究所

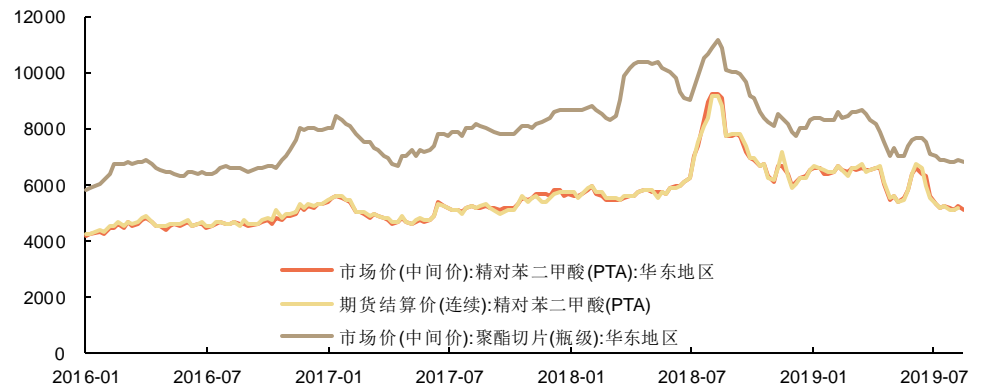
### 3.8 二甲苯下游

图47: 二甲苯价格 (元/吨, PX CFR 右轴 美元/吨)



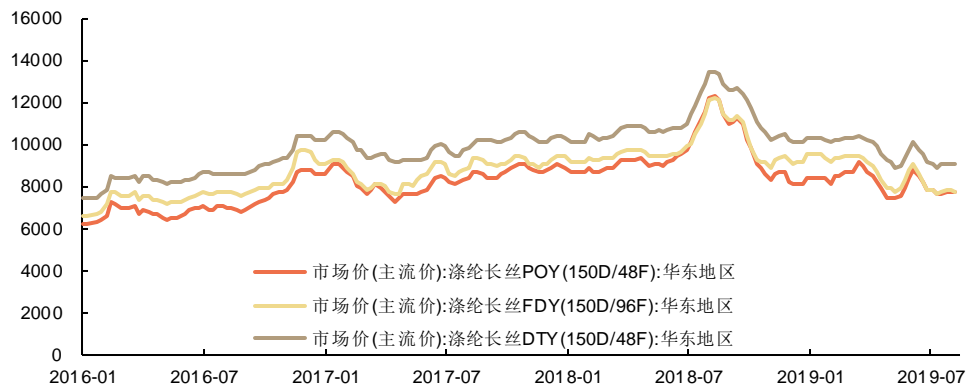
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图48: PTA/聚酯切片价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图49: 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**，西安交通大学制药工程本科，天津大学化学工程硕士，曾任职于中国寰球工程有限公司，6年化工咨询与设计经验，2019年8月加入申港证券研究所，从事化工行业研究。

### 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贵任。

## 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