

OPEC 达成限产将延期至 2018 年底



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20171203）

❖ 川财周观点

本周 OPEC 达成限产协议，延期 9 个月到 2018 年底并维持现有的限产规模，也未讨论退出限产的具体问题。本周布伦特和 WTI 油价分别下降 0.2%、1%，标普能源指数大幅上涨 5.16%，国内石化指数也有明显超越大盘的上涨。12 月份传统上为美国原油库存小幅下降的时段，OPEC 限产也已经达成，预计 12 月份油价将维持在 60 美元/桶的水平。国土部油气资源战略中心预计，2035 年前将石油、天然气对外依存度分别控制在 70%和 50%以下，这就意味着国内原油产量将结束连续 3 年的下降趋势，未来年平均增长率需达到 0.85%，天然气进口量将保持惊人的增长率，利好油气开采和拥有 LNG 接收站资源的企业，相关标的：新奥股份、蓝焰控股、广汇能源、中国石油等。

本周丁酮、甲醇、苯、PX 价格分别上涨 9.34%、4.94%、3.43%、3.36%。今年上半年国内 PX 产能高产量低、开工率不足并叠加二季度生产设备检修，下半年以来检修期结束，国内多家 PTA 制造企业新增和复产计划推迟使得 PX 需求未有明显增加。PX 供给增加需求不变将导致盈利预期下降，减轻下游 PTA、聚酯产业成本压力。

❖ 市场综述

本周石油化工板块上涨，涨幅为 1.30%。上证综指下跌 1.08%，中小板指数下跌 1.11%。

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：荣盛石化上涨 17.48%、新奥股份上涨 17.01%、桐昆股份上涨 14.85%、卫星石化上涨 12.49%、蓝焰控股上涨 10.46%。

❖ 公司动态

蓝焰控股（000968）公司全资子公司自 2017 年以来累计收到政府补助 2.77 亿元；恒逸石化（000703）公司一期工程“30 万吨/年己内酰胺扩能改造”项目已经完成，并于 2017 年 11 月 25 日投产，二期工程“40 万吨/年己内酰胺扩能改造”预计 2018 年底前完成；桐昆股份（601233）公司新增 6700 万股份的手续已于 11 月 29 日办理完成，限售期 12 个月，发行价格 14.4 元/股。

❖ 行业动态

OPEC 达成第二次限产延期协议，同意将限产协议延长至 2018 年年底，减产幅度依旧为 180 万桶/日，并且上次延期时得到产量豁免的利比亚和尼日利亚都承诺 2018 年产量不会超过 2017 年水平（WIND 资讯）；上海石油天然气交易中心成品油现货交易将于 11 月 29 日开始试运行（上海石油天然气交易中心）。

❖ **风险提示：** OPEC 限产协议执行率过低；美国页岩油气增产远超预期；国际成品油需求大幅下滑；油气改革方案未得到实质落实。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 石油化工
报告时间 | 2017/12/3

👤 分析师

邱瀚萱

证书编号：S11000517070001
010-66495651
qiuhanxuan@cczq.com

👤 联系人

白竣天

证书编号：S1100116070002
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 21 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.石化产品及价差涨跌幅.....	6
二、本周要点.....	7
1.行业动态.....	7
2.公司公告.....	8
风险提示.....	9

图表目录

图 1: 行业涨跌幅表现.....	4
图 2: 石化板块涨幅前、后五只股票.....	4
图 3: 标普美国能源行业涨跌幅.....	5
图 4: 道琼斯油气行业涨跌幅.....	5
图 5: 布伦特原油价格与 EIA 美国商业原油库存.....	5
图 6: 布伦特原油价格与美国开工钻机数量.....	5
图 7: 甲乙酮.....	6
图 8: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG.....	7
图 9: PTA-0.655*二甲苯.....	7
表格 1: 原油价格及库存周变化.....	5
表格 2: 周化工品价格及价差涨跌幅.....	6
表格 3: 公司公告.....	8

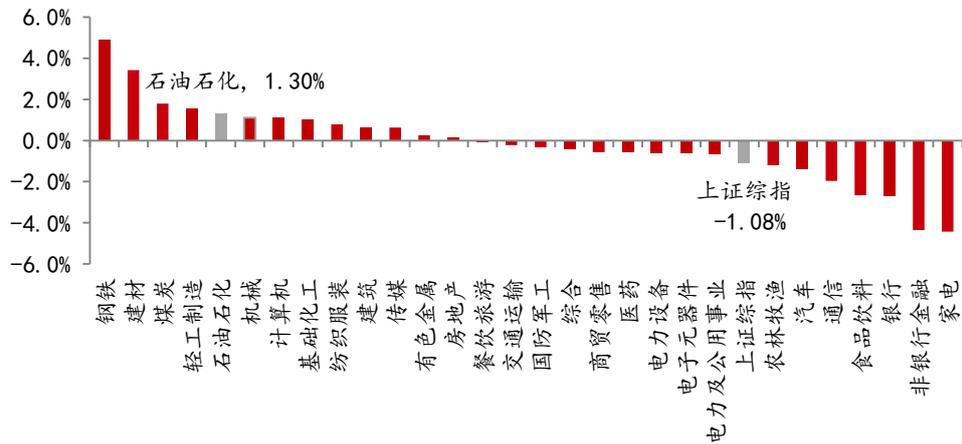
一、市场行情回顾

1. 行业指数、公司涨跌幅

上周表现：本周石油化工板块上涨,涨幅为 1.30%。上证综指下跌 1.08%,中小板指数下跌 1.11%。

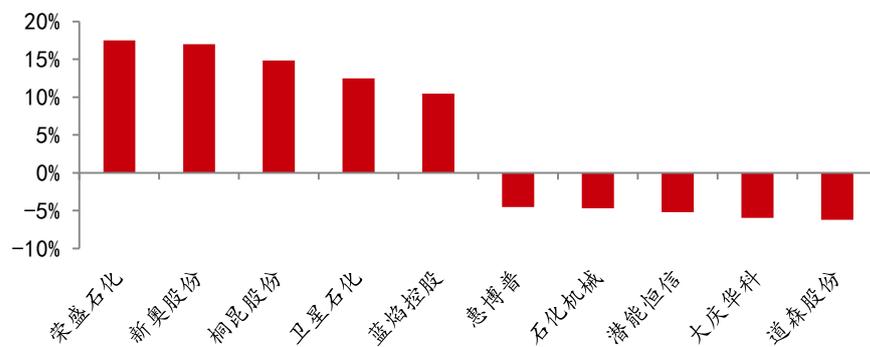
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：荣盛石化上涨 17.48%、新奥股份上涨 17.01%、桐昆股份上涨 14.85%、卫星石化上涨 12.49%、蓝焰控股上涨 10.46%。

图 1：行业涨跌幅表现



资料来源：Wind, 川财证券研究所

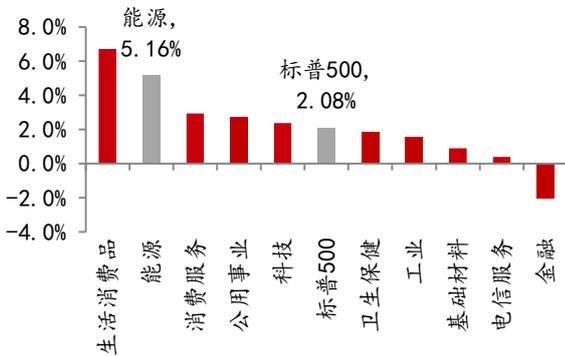
图 2：石化板块涨幅前、后五只股票



资料来源：Wind, 川财证券研究所

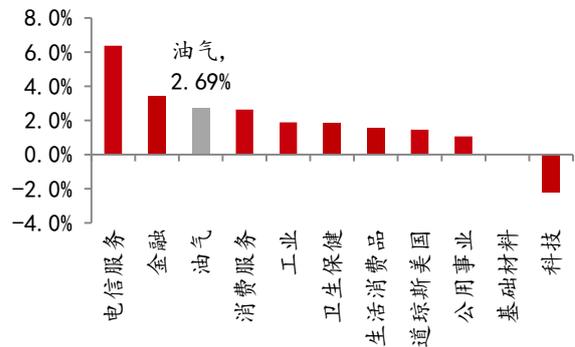
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 3：标普美国能源行业涨跌幅



资料来源：WIND，川财证券研究所

图 4：道琼斯油气行业涨跌幅



资料来源：WIND，川财证券研究所

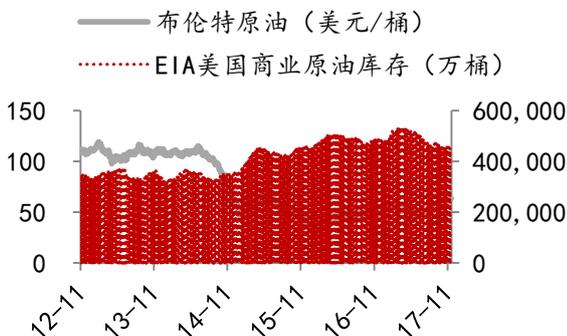
2. 原油价格及库存周变化

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 布油周涨跌幅	-0.2%
2	MYMEX 轻质原油周涨跌幅	-1%
3	NYMEX 天然气周涨跌幅	4.65%
4	美元指数周涨跌幅	-0.14%
5	EIA 美国商业原油库存本周变化	-343

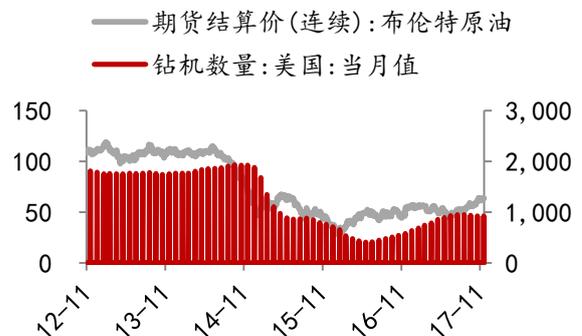
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 5：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 6：布伦特原油价格与美国开工钻机数量



资料来源：Baker Hughes，川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

3. 石化产品及价差涨跌幅

表格2: 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	丁酮(甲乙酮)	复合肥(45%S)	甲醇	苯	二甲苯(PX)
价格涨幅	9.34%	5.35%	4.94%	3.43%	3.36%
产品	环氧丙烷	软泡聚醚	天胶	乙二醇	尿素
价格跌幅	-2.90%	-1.88%	-1.54%	-1.51%	-0.94%
产品价差	甲乙酮-混合碳4	甲醇-1.5*无烟煤	甲苯-石脑油	丁二烯-碳4	苯-石脑油
价差涨幅	22.53%	10.74%	6.96%	6.57%	6.42%
产品价差	顺丁-丁二烯	MTBE-0.36* 甲醇-0.64* 碳4	环氧丙烷 -0.87*丙烯	尿素-1.5* 无烟煤	聚丙烯-丙烯
价差跌幅	-16.10%	-10.64%	-7.84%	-6.33%	-5.16%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

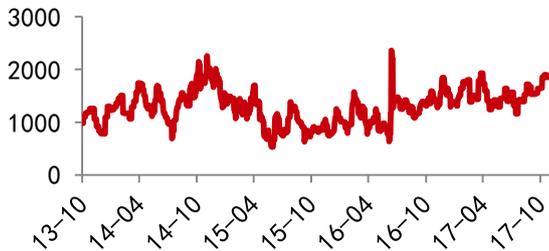
图 7: 甲乙酮



资料来源: WIND, 川财证券研究所

图 8：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG

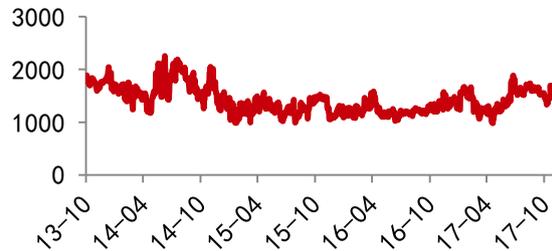
涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



资料来源：WIND，川财证券研究所

图 9：PTA-0.655*二甲苯

PTA-0.655*二甲苯



资料来源：WIND，川财证券研究所

二、本周要点

1. 行业动态

- 1、上周美国 EIA 原油库存下降 343 万桶，汽油库存增加 363 万桶，精炼油库存增加 275 万桶，库欣地区原油库存下降 291 万桶（WIND 资讯）；
- 2、OPEC 达成第二次限产延期协议，同意将限产协议延长至 2018 年年底，减产幅度依旧为 180 万桶/日，并且上次延期时得到产量豁免的利比亚和尼日利亚都承诺 2018 年产量不会超过 2017 年水平（WIND 资讯）；
- 3、上周美国 API 原油库存增加 182 万桶，汽油库存减少 153 万桶，精炼油库存增加 270 万桶，库欣地区原油库存减少 318 万桶（WIND 资讯）；
- 4、11 月底全球瞩目的亚马尔液化天然气项目第一条生产线各套装置陆续投产（中石油）；
- 5、国家能源局油气司司长刘德顺预计今年天然气表观消费量将达到 2300 亿立方米以上，将自 2014 年以来重回两位数增长（中石油）；
- 6、ADNOC 计划将燃料零售子公司在阿布扎比证券交易所 IPO，初步决定出售 20% 的股份，潜在筹资规模达 28 亿美元（中石油）；
- 7、10 月末中国原油库存（不含储备库存）环比下降 9.5%，汽柴煤油库存环比增长 3.34%（新华社石油价格系统）；
- 8、伊拉克石油部长表示，石油部将举行推介会，邀请外国石油公司参与勘探和开发伊境内 9 处油气区块（中石油）；
- 9、LNG 出厂价破 7000 元/吨，大部分下游无力承受，部分加气站有意暂时退出市场（安迅思）；
- 10、上海石油天然气交易中心成品油现货交易将于 11 月 29 日开始试运行（上海石油天然气交易中心）；

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

11、在本月 23、24 日的“2017 深海能源大会”上，国家能源局首任局长张国宝认为油价回暖的趋势已可预见，明年应该会达到每桶 50 美元至 70 美元的水平。中石油总裁汪东进个人预计明年油价将高于今年的均价水平，国内成品油供过于求，每年大约过剩 3000 万吨（中石油）；

12、中海油拟近期整合重组尼克森能源公司，目前尼克森的采油成本略高于每桶 30 美元（中石油）；

13、埃尼公司近期将重启产能为 10 万桶/日的北极戈利亚特油田。（中石油）

2. 公司公告

表格3：公司公告

上市公司	公告	主要内容
杰瑞股份	向子公司增资	公司全资子公司杰瑞环保使用自有资金 5000 万元向全资子公司杰瑞环境进行增资，本次增资完成后，杰瑞环境的注册资本增加到 1 亿元人民币。
桐昆股份	新增股份	公司新增 6700 万股份的手续已于 11 月 29 日办理完成，限售期 12 个月，发行价格 14.4 元/股。
杰瑞股份	签署环保 PPP 合同	公司控股孙公司先瑞环境与赫山区住建局签署了《赫山区乡镇污水处理设施建设及运营 PPP 项目合作协议》，预计总投资 2.76 亿元。
恒力石化	签署利润补偿协议	今日签署附生效条件的《利润补偿协议之补充协议（二）》。
茂化实华	签订乙烯框架协议	公司与北海市铁山港签订了《25 万吨/年苯乙烯项目投资合作框架协议》，投资总额为 10 亿元。
恒逸石化	一期己内酰胺投产	公司一期工程“30 万吨/年己内酰胺扩能改造”项目已经完成，并于 2017 年 11 月 25 日投产，二期工程“40 万吨/年己内酰胺扩能改造”预计 2018 年底前完成。

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，必要时可就法律、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：11080000

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明