

油价短期回调，居民用天然气并轨



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20180527）

❖ 川财周观点

上周EIA原油库存大幅增加580万桶、美元指数连续上涨6周本周上涨0.62%、美国石油钻机数超预期增加15座，以及受到OPEC中期会议限产份额可能下降的影响，布伦特和WTI油价本周分别下跌2.6%、5.3%，结束了连续6周的上涨。最近国际油价的大幅上涨将带来美国页岩油的继续增产以及OPEC削减限产份额的行为，但全球原油的需求仍然大于最近4年来明显受到抑制的原油供给，油价中长期仍处于上行区间。油价均值的上移带来原油产业的投资机遇，相关标的：中国石油、中国石化、杰瑞股份、通源石油、贝肯能源、中曼石油、中海油服、海默科技、中油工程、海油工程等。

发改委将多年不变的居民用气价格与非居民用气价格接轨，限制了居民用气价格最大涨幅不超过0.35元/方，解决了下游用气双轨制的矛盾，天然气市场化改革又进了一步。结合诸多因素，我们认为国内天然气市场化改革将带来用气价格的总体上涨，利好天然气开采行业，相关标的：中国石油、中国石化、新奥股份、广汇能源、中天能源等。

❖ 市场综述

本周石油化工板块下跌，跌幅为-4.47%。上证综指下跌-1.63%，中小板指数下跌-2.01%。

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：道森股份上涨33.11%、贝肯能源上涨33.09%、厚普股份上涨29.29%、富瑞特装上涨6.85%、卫星石化上涨6.62%。

❖ 公司动态

贝肯能源（002828）公司股票达到深交所交易异常波动标准，经过自查2018年5月28日开市起复牌；云南能投（002053）公司拟以发行股份购买资产方式购买4家公司控股权，股票自2018年5月28日起停牌；东华能源（002221）公司募集资金向宁波新材料、百地年液化石油气及连云港新材料增资。

❖ 行业动态

发改委下发《国家发展改革委关于理顺居民用气门站价格的通知》，居民用气与非居民用气价格接轨，每方气价格最大涨幅不超过0.35元（发改委网站）；中石油集团开源节流降本增效4年累计增利近1200亿元，实现业绩恢复性增长（中石油新闻中心）；欧佩克与非欧佩克产油国正讨论将产油限额上调100万桶/日左右，6月将进行最终讨论（中石化新闻网）；丁二烯、丁烷、丙烷、醋酸、丙烯酸丁酯价格分别上涨16.79%、7.46%、7.46%、4.57%、3.26%。

❖ **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 | 2018/5/27

👤 分析师

杨欧雯

证书编号：S1100517070002
010-66495651
yangouwen@cczq.com

👤 联系人

白竣天

证书编号：S1100116070002
010-66495926
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.....	6
3.石化产品涨跌幅.....	7
二、本周要点.....	8
1.行业动态.....	8
2.公司公告.....	9

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:	港股石化板块涨跌幅前、后五只股票.....	5
图 5:	标普美国能源行业涨跌幅.....	5
图 6:	道琼斯油气行业涨跌幅.....	5
图 7:	布伦特原油价格与 EIA 美国商业原油库存.....	6
图 8:	布伦特原油价格与美国开工钻机数量.....	6
图 9:	丁二烯（韩国）.....	7
图 10:	丁烷.....	7
图 11:	丁二烯-石脑油.....	8
图 12:	涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG.....	8
表格 1:	原油价格及库存周变化.....	6
表格 2:	周化工品价格及价差涨跌幅.....	7
表格 3:	公司公告.....	9

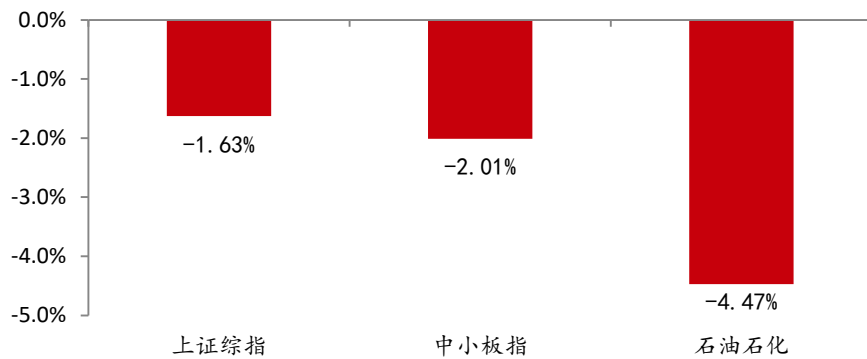
一、市场行情回顾

1. 行业指数、公司涨跌幅

上周表现：本周石油化工板块下跌,跌幅为-4.47%。上证综指下跌-1.63%,中小板指数下跌-2.01%。

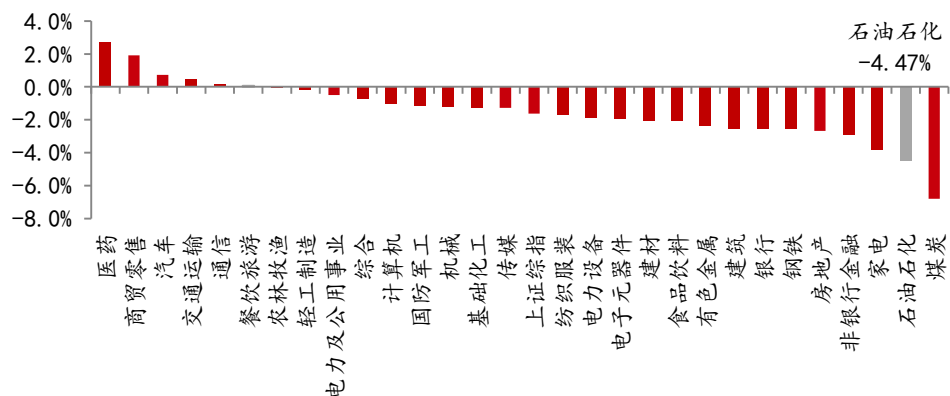
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：道森股份上涨 33.11%、贝肯能源上涨 33.09%、厚普股份上涨 29.29%、富瑞特装上涨 6.85%、卫星石化上涨 6.62%。

图 1： 指数涨跌幅表现



资料来源：Wind, 川财证券研究所

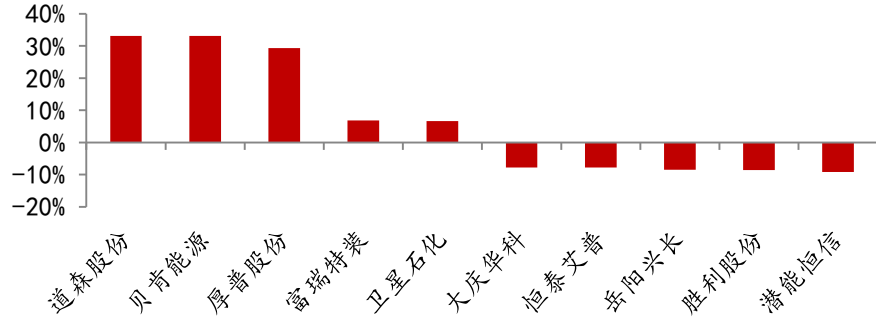
图 2： 行业涨跌幅表现



资料来源：Wind, 川财证券研究所

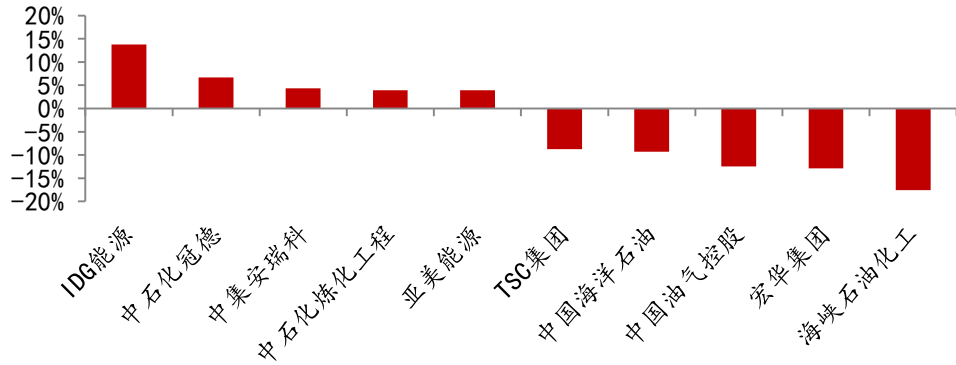
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 3：石化板块涨跌幅前、后五只股票



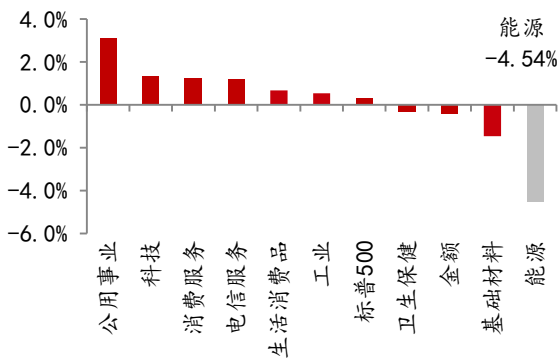
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 4：港股石化板块涨跌幅前、后五只股票



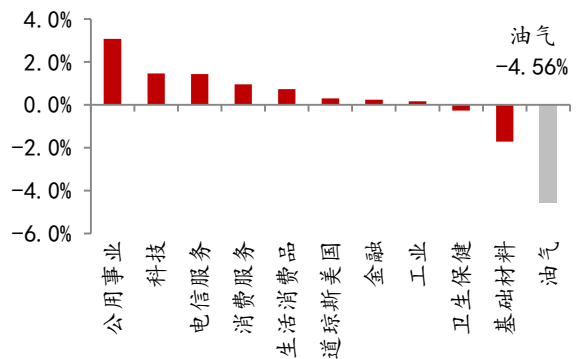
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 5：标普美国能源行业涨跌幅



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：道琼斯油气行业涨跌幅



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

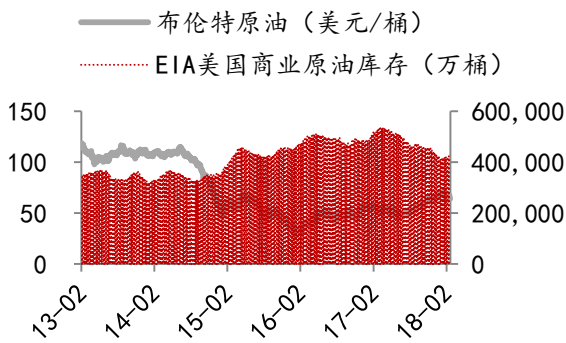
2. 原油价格及库存周变化

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	-2.6%
2	MYMEX 轻质原油周涨跌幅	-5.3%
3	NYMEX 天然气周涨跌幅	2.81%
4	美元指数周涨跌幅	0.62%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	578

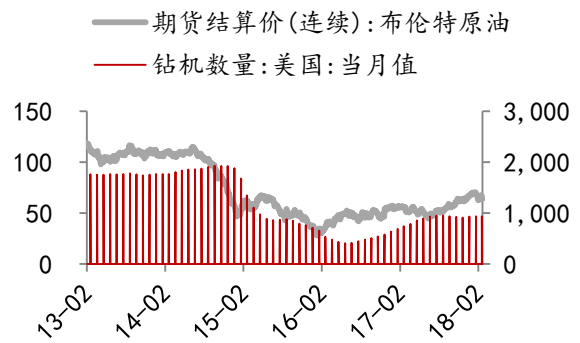
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: 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 8: 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

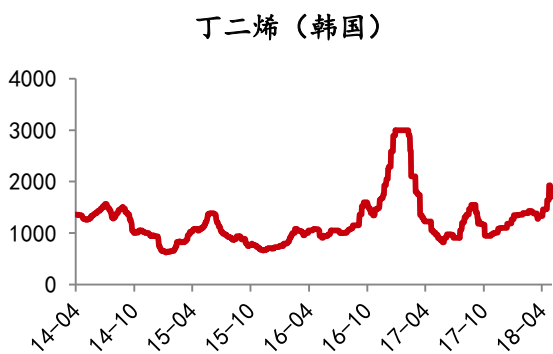
3. 石化产品涨跌幅

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	丁二烯(韩国)	丁烷	丙烷	醋酸	丙烯酸丁酯
价格涨幅	16.79%	7.46%	7.46%	4.57%	3.26%
产品	氯化铵	己二酸	乙二醇	环氧丙烷	磷酸一铵
价格跌幅	-14.29%	-4.42%	-3.97%	-3.45%	-2.72%
产品价差	丁二烯-石脑油	PTA-0.665*二甲苯	MTBE-0.36*甲醇-0.64*碳4	丙烯酸-0.7*丙烯	丁二烯-碳4
价差涨幅	11.83%	10.49%	6.85%	6.44%	5.65%
产品价差	顺丁-丁二烯	甲苯-石脑油	苯-石脑油	二甲苯-石脑油	环氧丙烷-0.87*丙烯
价差跌幅	-30.55%	-12.99%	-9.31%	-9.09%	-8.78%

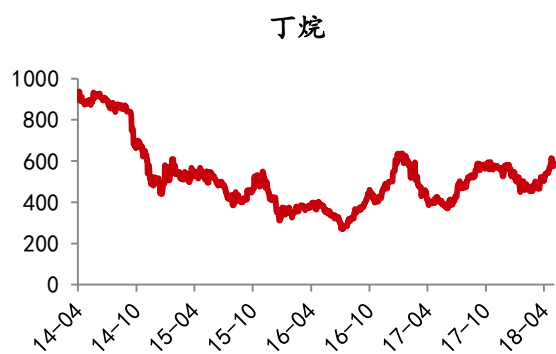
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: 丁二烯(韩国)



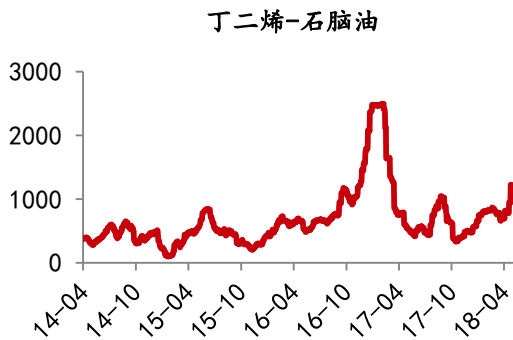
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 10: 丁烷



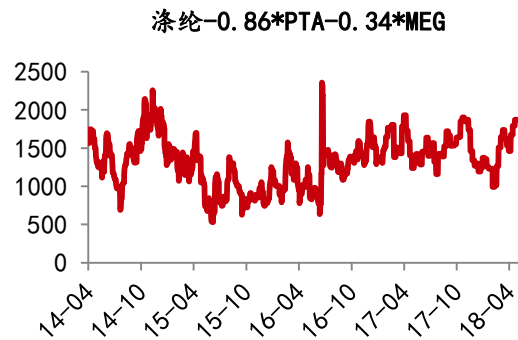
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 11：丁二烯-石脑油



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



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 原油库存增加 578 万桶，库欣地区原油库存减少 112 万桶，汽油库存增加 188 万桶，精炼油库存下降 95 万桶，精炼厂设备利用率增长 0.7%（中石油新闻中心）；
- 2、中石油集团开源节流降本增效 4 年累计增利近 1200 亿元，公司总体财务状况明显改善，实现业绩恢复性增长（中石油新闻中心）；
- 3、大庆油田长停井五年来首次负增长。2017 年大庆油田治理长停井 1158 口，其中水井 591 口、油井 567 口，当年恢复注水 543.1 万立方米、恢复产油 10.3 万吨。通过专项治理，全油田长停井数 5 年来首次呈现负增长，长停油井减少 279 口，长停水井减少 382 口（中石油新闻中心）；
- 4、欧盟俄气“和解”收场，反垄断调查未开巨额罚单。同时欧盟宣布与俄气达成一项为期八年、具有法律约束力的协议。俄气同意将天然气价格与油价脱钩，允许用户在各地区调配使用天然气，对外打破出口限制，允许用户向别国转售天然气（中石油新闻中心）；
- 5、欧佩克与非欧佩克产油国正讨论将产油限额上调 100 万桶/日左右，6 月将进行最终讨论。沙特、俄罗斯、阿联酋石油部长本周将讨论如何将减产执行率由 4 月的 152% 降低至 100%（中石油新闻中心）；
- 6、吉林石化高强度丁苯橡胶研发成功。传送带生产企业预测，丁苯橡胶拉伸强度达 30 兆帕以上，其替代天然橡胶比例就可达到 50%。丁苯橡胶 SBR1566 实现工业化生产，对降低传送带生产企业成本、减少对天然橡胶的依赖具有重

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

要意义（中石油新闻中心）；

7、国家宣布调整用气价格，发改委下发《国家发展改革委关于理顺居民用气门站价格的通知》，调整方案自6月10日开始实施。居民用气由最高门站价格管理改为基准门站价格管理，实现与非居民用气价格机制衔接。每方气价格最大涨幅不超过0.35元（中石油新闻中心）。

2. 公司公告

表格3：公司公告

上市公司	公告	主要内容
贝肯能源	股票复牌	公司股票达到深交所交易异常波动标准，经过自查2018年5月28日开市起复牌。
云南能投	发行股份购买资产	公司拟以发行股份购买资产方式购买4家公司控股权，股票自2018年5月28日起停牌
东华能源	募集资金子公司增资	公司募集资金向宁波新材料、百地年液化石油气及连云港新材料增资。

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：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