

# 油价短期下行，关注中报预期差



——石油化工行业周报（20180715）

## ❖ 川财周观点

本周川财能源指数上涨 1.06%，美元指数上涨 0.73%、OPEC6 月月报显示 OPEC 产量增长 16 万桶、利比亚原油外输港口即将恢复，虽 EIA 原油库存减少 1263 万桶，但布伦特和 WTI 油价仍分别下跌 2.84%、4.36%。非 OPEC 国家产量增长相对有限的情况下，供应弹性主要来自于中东剩余产能，我们预计沙特和俄罗斯等限产份额较大的成员国将提高各自的原油产量，但总体上距离历史最大产量仅有 150 万桶/天的增产能力，难以替代伊朗 260 万桶/天的出口量。并且中东地缘政治风险仍然存在。油价维持高位利好已获利的油气开采和存在资本支出增长潜力的油服板块，相关标的：中国石油、中国石化、贝肯能源、中曼石油、中油工程、中海油服、通源石油、杰瑞股份等。

本周 PTA 与二甲苯价差增长超 6%，涤纶价差仍然维持 1700 元的高位，业绩预告显示桐昆股份上半年净利润同比增长 120%左右，民营大炼化企业利润增长同比改善显著，相关标的：桐昆股份、恒力股份、恒逸石化、荣盛石化。

## ❖ 市场综述

行业表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 3.25%。上证综指上涨 3.06%，中小板指数上涨 5.55%。

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：恒逸石化上涨 16.59%、天沃科技上涨 14.50%、桐昆股份上涨 12.16%、神开股份上涨 11.95%、蓝焰控股上涨 11.13%。

## ❖ 公司动态

蓝焰控股（000968）发布年中业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利 2.9-3.5 亿元，同比增长 16%-40%；中油工程（600339）子公司管道局工程有限公司中标沙特阿美石油公司关于哈拉德和哈维亚北部压气站管道采办建设项目；\*ST 油服（600871）2018 年半年度业绩预计盈利人民币 4 亿元左右，但扣除非经常性损益后预计盈利人民币 50 万。

## ❖ 行业动态

本周美国 EIA 原油库存减少 1263.3 万桶至 4.05 亿桶，美国精炼油库存增加 412.5 万桶，汽油库存减少 69.4 万桶；OPEC 在月报中对 2019 年的油市情况进行预测，表示明年全球对该组织 15 个成员国的原油需求约为 3218 万桶/日，比今年低 76 万桶/日；沪东中华造船公司与商船三井签署液化天然气加注船建造合同，将建全球最大 LNG 加注船。丁烷、丙烯酸、碳 4、乙二醇、PTA 价格分别上涨 3.27%、3.10%、2.65%、2.60%、2.45%。

❖ **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 | 2018/7/16

## 📄 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  
010-66495922  
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： 丁烷.....	7
图 10： 丙烯酸.....	7
图 11： 丙烯酸-0.7*丙烯.....	8
图 12： PTA-0.655*二甲苯.....	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

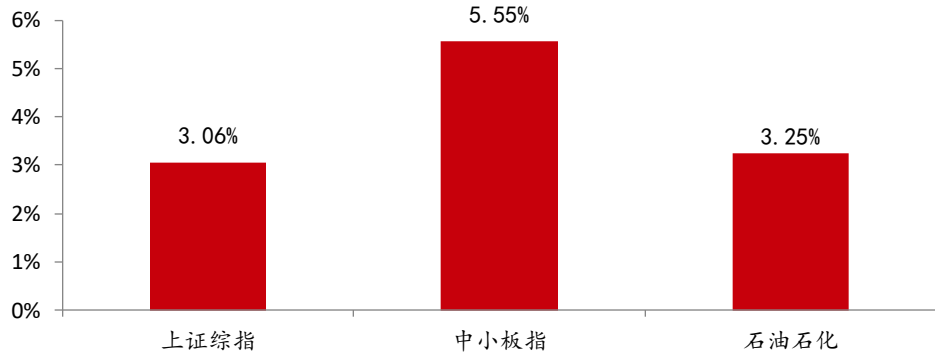
## 一、市场行情回顾

### 1. 行业指数、公司涨跌幅

行业表现：本周石油化工板块上涨,涨幅为 3.25%。上证综指上涨 3.06%,中小板指数上涨 5.55%。

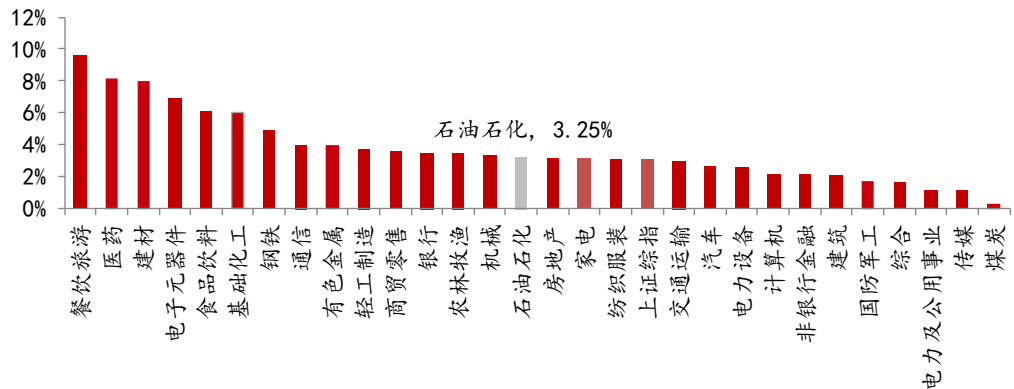
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：恒逸石化上涨 16.59%、天沃科技上涨 14.50%、桐昆股份上涨 12.16%、神开股份上涨 11.95%、蓝焰控股上涨 11.13%。

图 1：指数涨跌幅表现



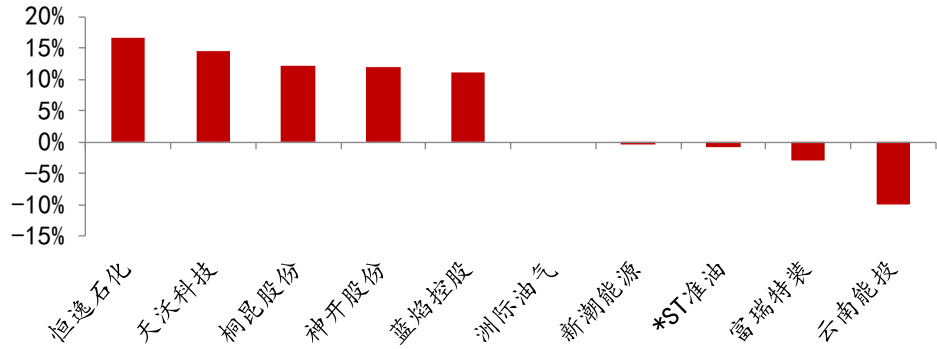
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 2：行业涨跌幅表现



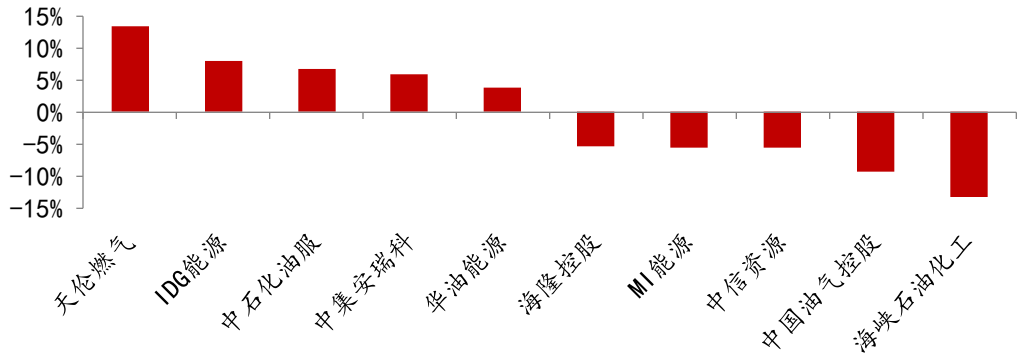
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 3：石化板块涨跌幅前、后五只股票



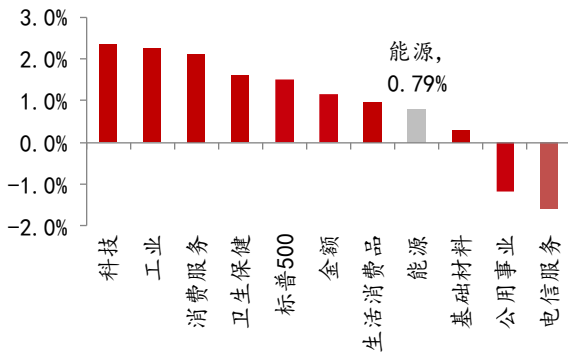
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 4：港股石化板块涨跌幅前、后五只股票



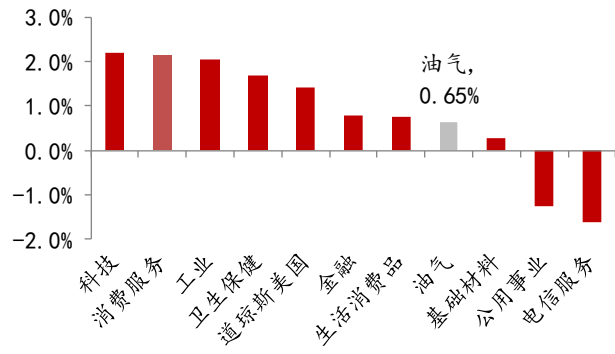
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

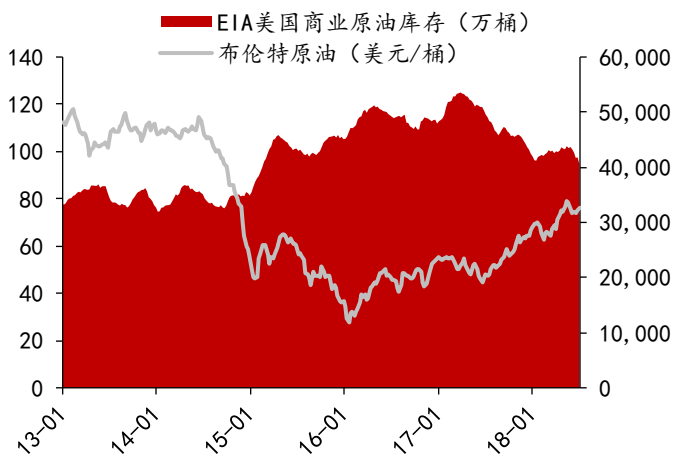
## 2. 原油价格及库存周变化

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	-3.57%
2	NYMEX 轻质原油	-4.83%
3	NYMEX 天然气	-2.77%
4	美元指数	0.84%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	-1263

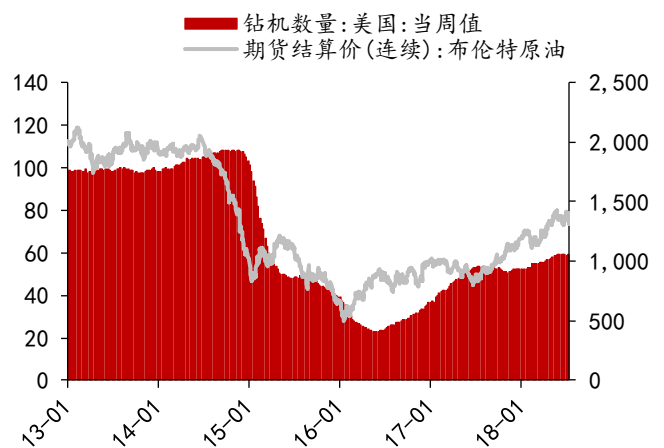
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

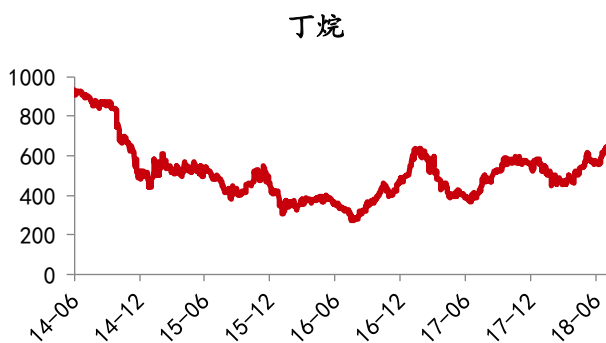
### 3. 石化产品涨跌幅

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	丁烷	丙烯酸	碳 4	乙二醇	PTA
价格涨幅	3.27%	3.10%	2.65%	2.60%	2.45%
产品	氯化铵	醋酸	苯乙烯	异丙酮	丁酮
价格跌幅	-14.29%	-3.78%	-2.37%	-1.81%	-1.46%
产品价差	天胶-顺丁	丙烯酸 -0.7*丙烯	苯-石脑油	丁二烯-碳 4	PTA-0.665* 二甲苯
价差涨幅	15.90%	8.56%	7.91%	7.26%	6.43%
产品价差	顺丁-丁二 烯	丙烯-1.2* 丙烷	MTBE-0.36* 甲醇-0.64* 碳 4	丙烯酸甲酯 -0.87*丙烯 酸	涤纶 -0.86*PTA- 0.34*MEG
价差跌幅	-24.91%	-5.37%	-5.04%	-3.83%	-3.39%

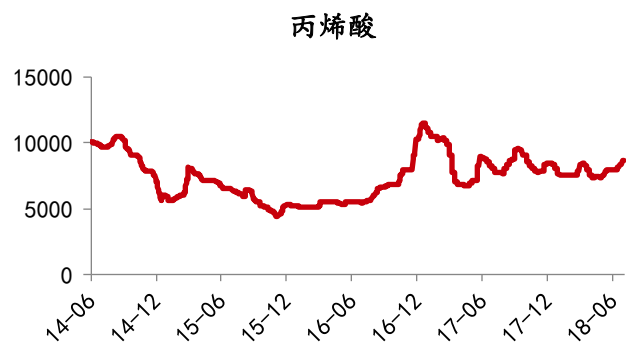
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: 丁烷



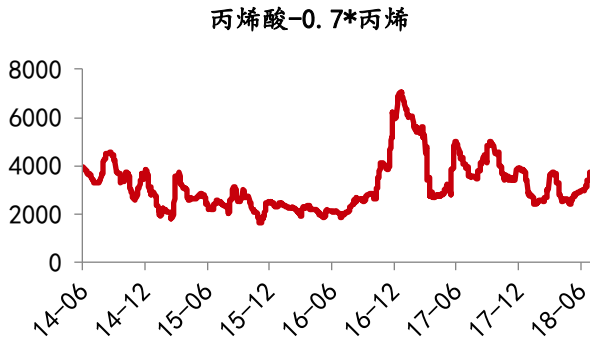
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 10: 丙烯酸



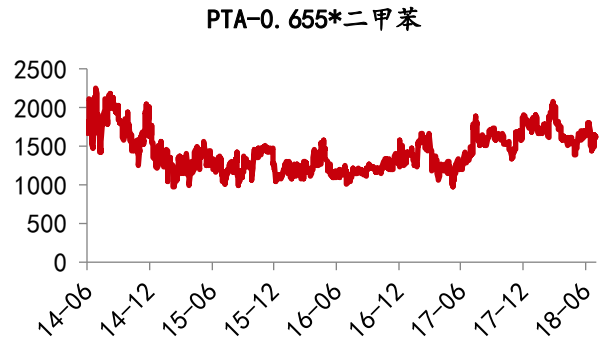
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 11: 丙烯酸-0.7\*丙烯



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 12: 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、本周美国 EIA 原油库存减少 1263.3 万桶至 4.05 亿桶,降幅创 2016 年 9 月 9 日当周(96 周)以来最大;库欣地区原油库存减少 206 万桶;美国精炼油库存增加 412.5 万桶;汽油库存减少 69.4 万桶;炼厂产能利用率较本周下降 0.4% 至 96.7%。(WIND 资讯)

2、OPEC 在月报中对 2019 年的油市情况进行预测,表示明年全球对该组织 15 个成员国的原油需求约为 3,218 万桶/日,比今年低 76 万桶/日。(中国石油新闻中心)

3、截至 7 月 6 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数增加 5 座至 1052 座。EIA 预期美国 7 月页岩油产量将增加 14.1 万桶/日至 734 万桶/日,较 6 月高 12.8 万桶/日。(中国石油新闻中心)

4、国家发展改革委强调做好迎峰度夏期间煤电油气运保障。在加强天然气调峰方面,将建立健全天然气用户调峰机制,持续优化中央和地方“两个 1 亿方”调峰用户清单,在用气高峰期将根据供应缺口情况组织分级启动实施,保证“压非保民”措施更可靠、更安全、更有序,进一步健全合理有序用气制度,保障可中断用户权益,鼓励参与调峰。(国家发改委)

5、沪东中华造船公司与商船三井签署液化天然气加注船建造合同,将建全球最大 LNG 加注船。该船是目前全球最大 22000TEU 集装箱船供应 LNG 燃料的专用船。据了解,全球只有 4 艘运营的 LNG 加注船,其中在建一艘,最大舱容仅为 7500 立方米,无法满足未来 LNG 燃料船舶对 LNG 加注的需求。随着 2020 年全球性运营船舶硫化物排放新标准的实施,LNG 燃料船需求还将增长。(中国石油新闻中心)

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

6、能源局发布全国石油天然气资源勘查开采情况通报（2017 年度），其中：油气勘查开采投入触底回升，实物工作量大幅增长，2017 年全国油气勘查与开采投资分别为 597.46 亿元和 1629.02 亿元，同比增长 13.3%和 22.2%；新增石油与天然气探明地质储量均有所下降，石油与天然气新增探明地质储量分别为 8.77 亿吨和 5553.8 亿立方米；石油产量小幅下滑，天然气产量增长较快，2017 年全国石油产量 1.92 亿吨，同比下降 4.1%，天然气产量 1330.07 亿立方米，同比增长 8.0%。（自然资源部）

7、中俄东线天然气管道中国境内段建设过半，该管道拟新建 3170 公里，并行利用已建管道 1800 公里，并配套建设地下储气库。工程计划 2019 年 10 月北段（黑河-长岭）具备投产条件，2020 年底全线建成投产。目前，两条横穿黑龙江江底的盾构隧道已全部贯通，讷木尔河定向穿越一次成功，北段线路工程已经完成 51%。（国家能源局）

## 2. 公司公告

表格1：公司公告

上市公司	公告	主要内容
天沃科技	重大合同	全资子公司张化机与恒力化工签署了《150 万吨/年乙烯装置买卖合同》，合同总价 9538.79 万元。
华锦股份	半年度业绩预告	2018 年半年度归属于上市公司股东的净利润盈利 7.2-7.5 亿元，同比下降 9.55%-13.17%。
石大胜华	半年度业绩预告	2018 年半年度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增加 4521.38 万元左右，同比增加 52.24%。
蓝焰控股	半年度业绩预告	2018 年半年度归属于上市公司股东的净利润盈利 2.9-3.5 亿元，同比增长 16%-40%。
中曼石油	利润分配	2017 利润分配以公司总股本 4 亿股为基数，每股派发现金红利 0.3 元（含税）。
胜利股份	半年度业绩预告	2018 年半年度归属于上市公司股东的净利润盈利 7000 万元-8500 万元，同比增长 65%-100%。
*ST 油服	半年度业绩预告	2018 年半年度业绩预计盈利人民币 4 亿元左右，但扣除非经常性损益后预计盈利人民币 50 万。
中油工程	海外项目中标公告	子公司中国石油管道局工程有限公司取得了沙特阿美石油公司关于哈拉德和哈维亚北部压气站管道采办建设项目投标意向函。
安控科技	签订战略合作协议	公司与航天测控公司于 2018 年 7 月 11 日签署了《战略合作伙伴协议》，重点在市场开拓、项目合作、技术创新等方面进行深度合作。

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

## 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：00000000857

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