

国常会促天然气发展推动勘探开发

——石油化工行业周报（20180826）



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周美国 EIA 原油库存减少 584 万桶，美国总统表示节约石油不再是美国经济的当务之急，布伦特和 WTI 原油价格分别大幅上涨 5.11%、3.96%。根据相关企业的半年报，国内主要油服公司上半年营收及利润出现同比增长，中石化勘探开发资本支出增长达到 56%，海上钻井平台利用率快速回升。并且本周李克强召开国务院常务会议，要求促进天然气稳定发展，构建多元化供应体系，加大国内勘探、开发力度，鼓励各类投资主体参与。预计下半年三桶油的资本支出将高于上半年，促进油服企业和油气设备制造商进入行业景气阶段。相关标的：中油工程、贝肯能源、中海油服、中国石化、中国石油、杰瑞股份、石化机械等。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 2.73%，上证综指上涨 2.27%，中小板指数上涨 1.58%。

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：*ST 准油上涨 9.60%、海油工程上涨 9.45%、石化机械上涨 9.16%、中油工程上涨 8.76%、通源石油上涨 6.76%。

❖ 公司动态

中国石化（600028）2018 年上半年实现营业收入 1.3 万亿，同比增长 11.5%，归属于上市公司股东净利润 416 亿元，同比增长 53.6%；东华能源（002221）上半年实现营业收入 212.28 亿元，同比增长 47.81%，归属于上市公司股东净利润 6.93 亿元，同比增长 42.51%；新奥股份（600803）参股子公司 Santos 以 21.5 亿美元外加 Bedout 盆地相关的或有支付的价格收购 Quadrant 公司 100% 的股权。

❖ 行业动态

上海期货交易所子公司上海国际能源交易中心发布《上海国际能源交易中心做市商管理细则（征求意见稿）》，我国原油期货将推做市商制度（国家能源局网站）；李克强召开国务院常务会议，确定深化改革促进天然气协调稳定发展措施，加强管网、储气库、接收站等设施建设，加大国内勘探开发力度，完善天然气调峰、应急和安全保障机制（中国政府网）。PTA、异丙酮、甲乙酮、PX、碳四价格分别上涨 8.39%、6.57%、6.51%、5.28%、5.12%。

❖ 风险提示：OPEC 限产协议执行率过低；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 | 2018/8/26

📌 分析师

白骏天

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.....	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	8

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: 港股油气板块涨跌幅前、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: PTA	7
图 10: PX	7
图 11: PTA-0.655*二甲苯	8
图 12: 涤纶-0.86*PTA0.34*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: 重要公司公告.....	9

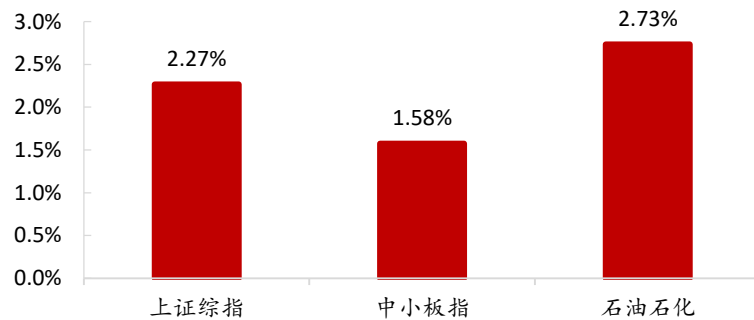
一、市场行情回顾

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 2.73%，上证综指上涨 2.27%，中小板指数上涨 1.58%。

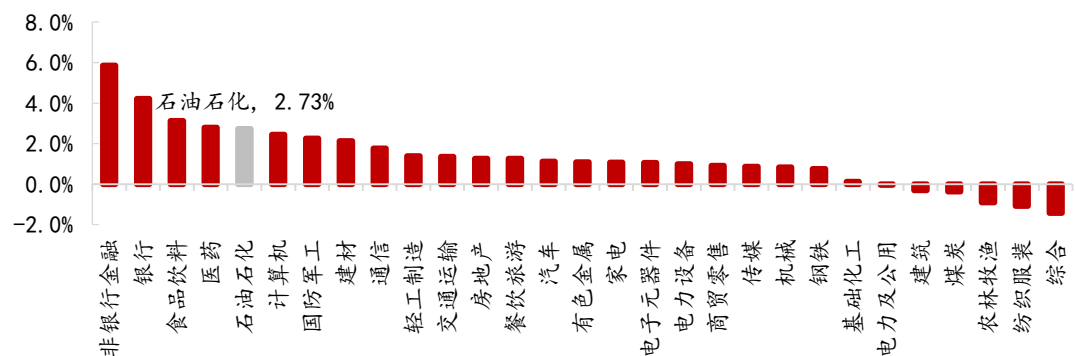
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：*ST 准油上涨 9.60%、海油工程上涨 9.45%、石化机械上涨 9.16%、中油工程上涨 8.76%、通源石油上涨 6.76%。

图 1： 指数涨跌幅表现



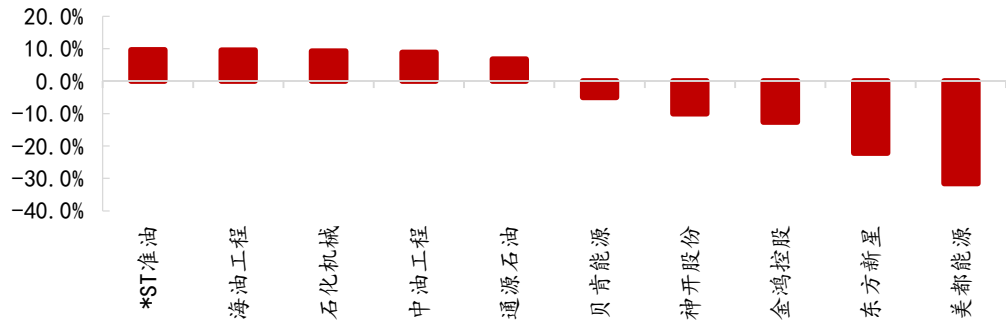
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2： 行业涨跌幅表现



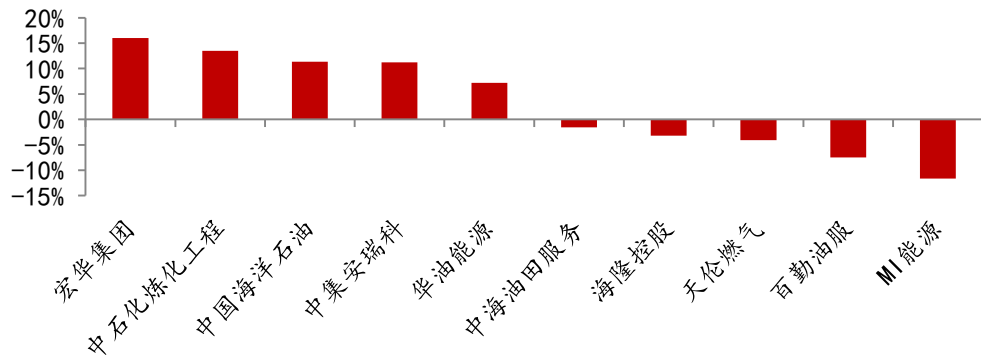
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 3：石化板块涨跌幅前、后五只股票



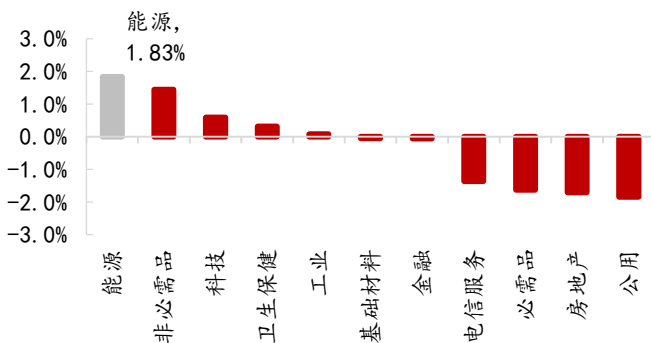
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 4：港股油气板块涨跌幅前、后五只股票



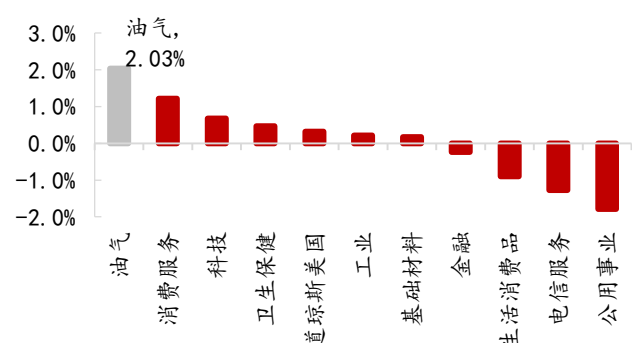
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

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	5.11%
2	NYMEX 轻质原油	3.96%
3	NYMEX 天然气	-1.53%
4	美元指数	-0.99%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	-583.6

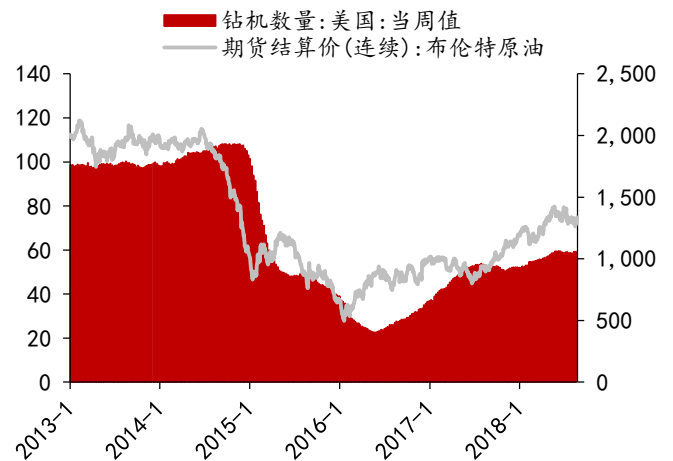
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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: Wind, 川财证券研究所

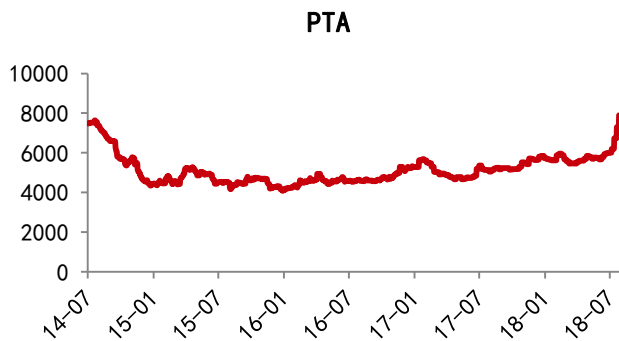
3. 石化产品涨跌幅

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	PTA	异丙酮	丁酮（甲乙酮）	二甲苯	碳 4
价格涨幅	8.39%	6.57%	6.51%	5.28%	5.12%
产品	氯化铵	甲苯	石脑油	苯乙烯	丁二烯（韩国）
价格跌幅	-14.29%	-2.15%	-1.68%	-1.12%	-0.86%
产品价差	二甲苯-石脑油	PTA-0.665*二甲苯	顺丁-丁二烯	甲乙酮-混合碳 4	丙烯酸-0.7*丙烯
价差涨幅	14.74%	12.99%	11.79%	9.79%	9.57%
产品价差	聚丙烯-丙烯	丙烯酸甲酯-0.87*丙烯酸	甲苯-石脑油	丁二烯-碳 4	丁二烯-石脑油
价差跌幅	-8.52%	-6.74%	-3.98%	-2.40%	-1.52%

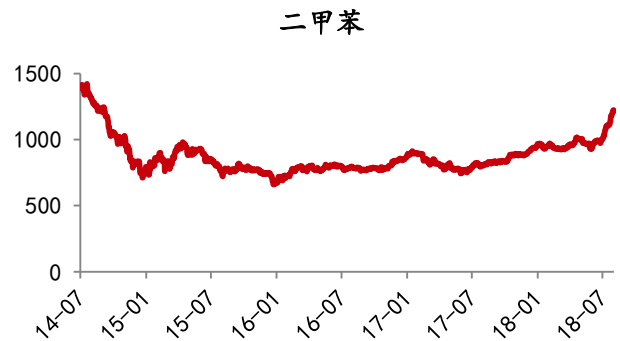
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9： PTA



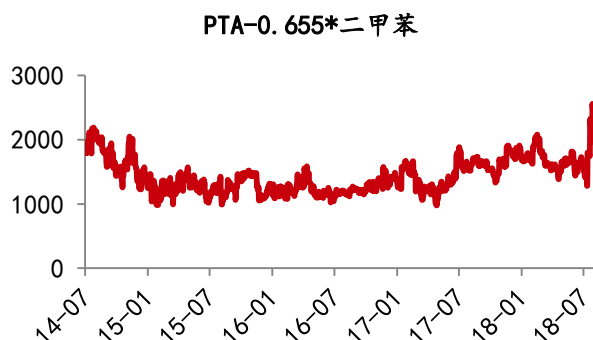
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10： PX



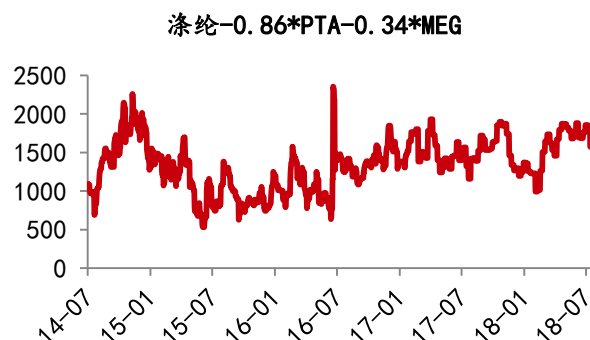
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11: PTA-0.655*二甲苯



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 12: 涤纶-0.86*PTA0.34*MEG



资料来源: Wind, 川财证券研究所

二、本周要点

1. 行业动态

- 1、美国上周国内原油产量增加 10 万桶至 1100 万桶/日，上周原油出口减少 43.7 万桶/日至 115.5 万桶/日。汽油库存增加 120 万桶，精炼油库存增加 184.9 万桶，库欣地区原油库存增加 77.2 万桶，EIA 精炼厂设备利用率为 98.1%。(Wind)
- 2、我国原油期货将推做市商制度。上海期货交易所子公司上海国际能源交易中心发布《上海国际能源交易中心做市商管理细则（征求意见稿）》。做市商制度是一对多的报价模式，可以起到提高流动性，稳定市场的作用。(国家能源局)
- 3、国务院总理李克强 8 月 22 日主持召开国务院常务会议，提及确定促进天然气协调稳定发展的措施和生物燃料乙醇产业总体布局。会议确定了深化改革促进天然气协调稳定发展的措施：一是构建拓展国内生产、稳定国际合作的多元化供应体系，加强管网、储气库、接收站等设施建设和互联互通，保障供需平衡，实现有序利用。二是加大国内勘探开发力度，创新机制鼓励各类投资主体参与，支持以市场化方式转让矿业权。三是完善天然气调峰、应急和安全保障机制。做好今冬明春天然气保供预案，新增气量优先保障城镇居民生活和大气污染严重地区冬季取暖散煤替代。“煤改气”实施前须签订合同落实气源，坚持“以气定改”。利用差别化价格政策促

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

进削峰填谷。(中国政府网)

- 4、交通运输部计划在环渤海 7 地点建 16 个 LNG 码头泊位，覆盖北京和天津市以及辽宁、河北和山东省。(Upstream)
- 5、世界海拔最高液化天然气站扩能改造工程即将启动。西藏拉萨液化天然气站扩能改造工程已具备开工条件，计划 8 月 20 日开工建设，11 月中旬投产，届时，这座世界海拔最高的液化天然气站日处理能力将由 15 万方提升到 35 万方，可满足西藏自治区到 2025 年的用气需求。(中国石油新闻中心)
- 6、当地时间 8 月 22 日，阿根廷时隔 11 年恢复向智利出口天然气，阿智两国间将签订短期和长期协议。(中国石油新闻中心)
- 7、澳洲发现大规模原油资源，原油储量约 1.71 亿桶。Carnarvon 本周一声明，在最佳估算量方案(2C)下，Dorado 蕴含 1.71 亿桶原油，1600 万桶凝析油，5520 亿立方英尺天然气；在高估算量方案(3C)下，整体储备高达 5.56 亿桶。(中国石油新闻中心)
- 8、据国际能源机构(IEA)《2018 年世界能源投资报告》，2017 年全球能源投资总额为 1.8 万亿美元，同比下降了 2%。在 2017 年全球能源投资中，逾 7500 亿美元的投资投在电力部门中，而 715 亿美元的投资投在全球石油和天然气供应上。(中国石油新闻中心)

2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
中国石化 (600028)	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 1.3 万亿元，同比增长 11.5%；归属于上市公司股份净利润 416 亿元，同比增长 53.6%。
吉艾科技 (300309)	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 3.61 亿元，同比去年增长 49.24%；归属于上市公司股份净利润 1.69 亿元，同比去年增长 178.39%。
广聚能源 (000096)	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 8.19 亿元，同比去年增长 56.08%；归属于上市公司股份净利润 0.81 亿元，同比去年减少 16.41%。
岳阳兴长 (000819)	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 9.70 亿元，同比去年增长 70.37%；归属于上市公司股份净利润 0.25 亿元，同比去年增长 590.15%。

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

海油工程 (600583)	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 35.76 亿元，同比去年减少 14.42%；归属于上市公司股份净利润-1.82 亿元，同比去年减少 191.27%。
贝肯能源 (002828)	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 2.42 亿元，同比去年增长 18.17%；归属于上市公司股份净利润 0.2 亿元，同比去年增长 12.19%。
胜利股份 (000407)	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 21.32 亿元，同比去年增长 29.36%；归属于上市公司股份净利润 0.72 亿元，同比去年增长 69.20%。
东华能源 (002221)	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 212.28 亿元，同比去年增长 47.81%；归属于上市公司股份净利润 6.93 亿元，同比去年增长 42.51%。
茂化实华 (000637)	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 19.80 亿元，同比去年减少 10.08%；归属于上市公司股份净利润 0.23 亿元，同比去年减少 55.65%。
中海油服 (601808)	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 81.40 亿元，同比去年增长 14.4%；归属于上市公司股份净利润-3.75 亿元，上年同期为-3.85 亿元。
高科石化 (002778)	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 3.11 亿元，同比去年增长 8.58%；归属于上市公司股份净利润 0.14 亿元，同比去年减少 7.78%。
石化机械 (000852)	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 18.51 亿元，同比去年增长 37.56%；归属于上市公司股份净利润-0.83 亿元，同比去年亏损减少 47.85%。
博迈科 (603727)	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 0.56 亿元，同比去年减少 87.06%；归属于上市公司股份净利润-0.63 亿元，同比去年减少 167.13%。
蓝焰控股 (000968)	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 10.03 亿元，同比去年增加 24.74%；归属于上市公司股份净利润 3.29 亿元，同比去年增加 31.83%。
新奥股份 (136124)	子公司收购	参股子公司 Santos 以 21.5 亿美元外加 Bedout 盆地相关的或有支付的价格收购 Quadrant 100% 的股权。

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：000000000857

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 C0003

12/12