

# 国务院促天然气改革利好行业发展



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20180909）

## ❖ 川财周观点

本周川财能源指数上涨 0.69%，EIA 原油库存下降 430 万桶，美国石油钻机数下降 2 台，布伦特和 WTI 原油价格分别下跌 0.7%、2.78%。本周国务院发布《促进天然气协调稳定发展的若干意见》，强调加大勘探开采、将致密气纳入补贴范围、将 LNG 接收站按接收量实行增值税按比例返还、推动城镇燃气重组整合等政策，促进天然气产业链上中下游的改革为未来的需求增量提供保障，利好上游开采、中游工程建设、管道检测及下游燃气销售企业，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、惠博普等。

## ❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块下跌，跌幅为 0.11%，上证综指下跌 0.84%，中小板指数下跌 2.23%。

个股方面：本周石油化工板块涨跌的股票数基本持平，涨幅前五的股票分别为：金鸿控股上涨 39.88%、惠博普上涨 20.92%、通源石油上涨 13.11%、石化机械上涨 11.89%、神开股份上涨 11.20%。

## ❖ 公司动态

惠博普（002554）中标埃塞俄比亚天然气集输及处理 EPCC 项目，项目合同总金额为 3.13 亿美元（约合人民币 21.34 亿元）；厚普股份（300471）全资子公司燃气成套设备公司与山东科瑞合资设立四川厚普科瑞能源装备有限公司，其中燃气成套公司认缴出资额 510 万元，持股比例为 51%，现已完成工商登记。

## ❖ 行业动态

国务院发布《促进天然气协调稳定发展的若干意见》，加大国内勘探开发力度，深化油气勘查开采管理体制变革，力争到 2020 年底前国内天然气产量达到 2000 亿立方米以上（国务院）；国家能源局综合司下发《关于请上报生物天然气产业化示范储备项目的通知》，提出将建立政策支持和管理体系，完善补贴支持政策，建设一批商业化项目，初步形成生物天然气生态循环经济新业态（国家能源局）；国内首次进口 LNG 窗口期试点交易方案细节公布，本次进口 LNG 窗口期试点交易的卸载港初步计划为中海油粤东 LNG 接收站，预计卸载量为 3 万亿到 3.4 万亿英热单位（光明网）。本周二甲苯、PTA、涤纶、丁二烯的价格分别上涨 9.58%、9.07%、5.16%、4.51%。

❖ **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 | 2018/9/10

## 👤 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.....	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

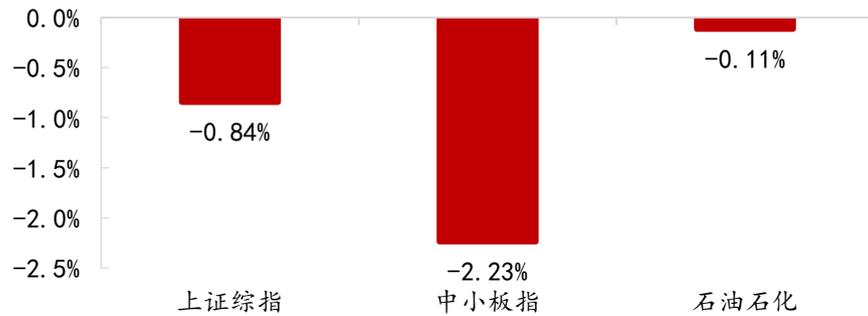
## 一、市场行情回顾

### 1. 行业指数、公司涨跌幅

本周表现：本周石油化工板块下跌，涨幅为 0.11%，上证综指下跌 0.84%，中小板指数下跌 2.23%。

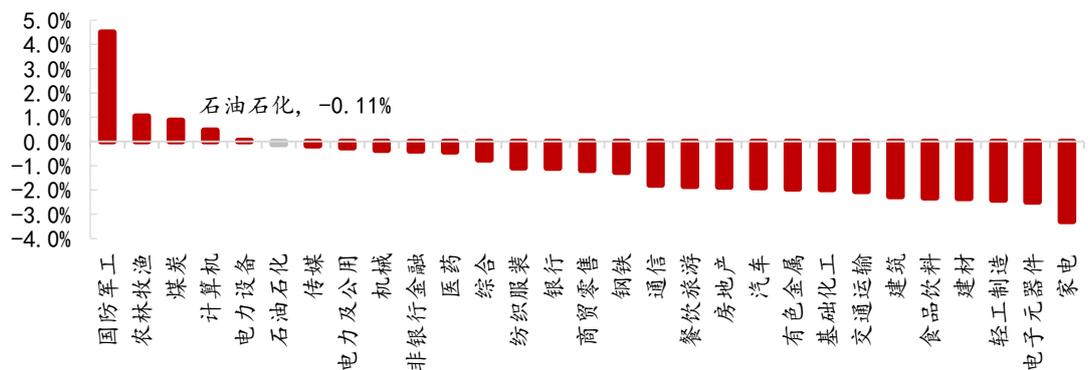
个股方面：本周石油化工板块涨跌的股票数基本持平，涨幅前五的股票分别为：金鸿控股上涨 39.88%、惠博普上涨 20.92%、通源石油上涨 13.11%、石化机械上涨 11.89%、神开股份上涨 11.20%。

图 1： 指数涨跌幅表现



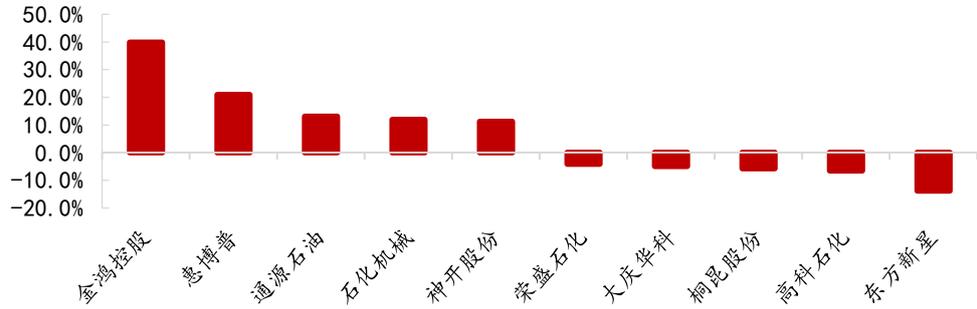
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2： 行业涨跌幅表现



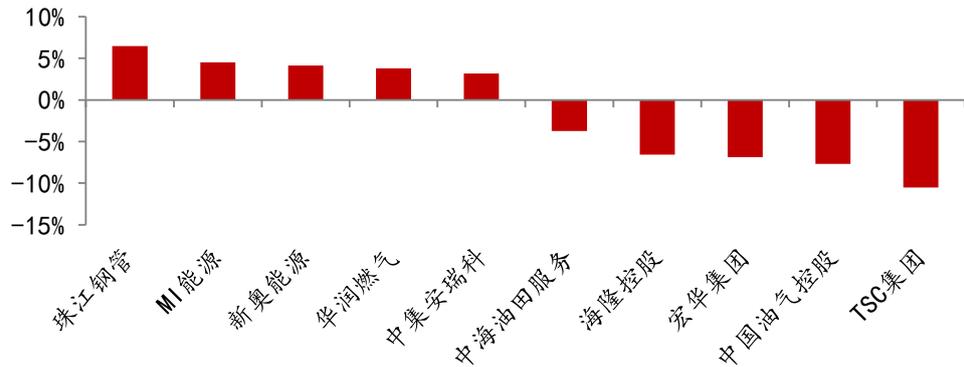
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 3：石化板块涨跌幅前、后五只股票



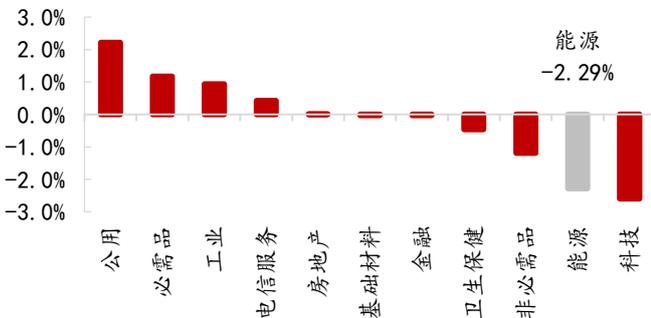
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 4：港股油气板块涨跌幅前、后五只股票



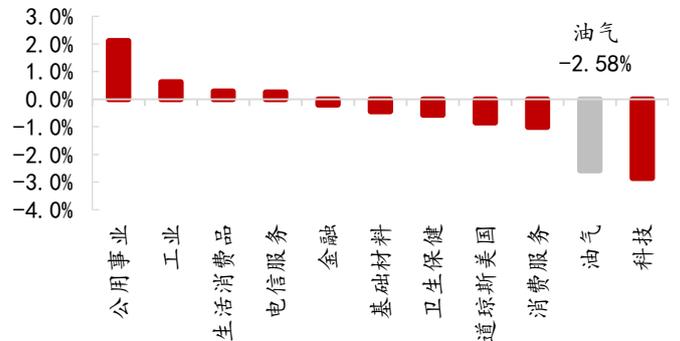
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

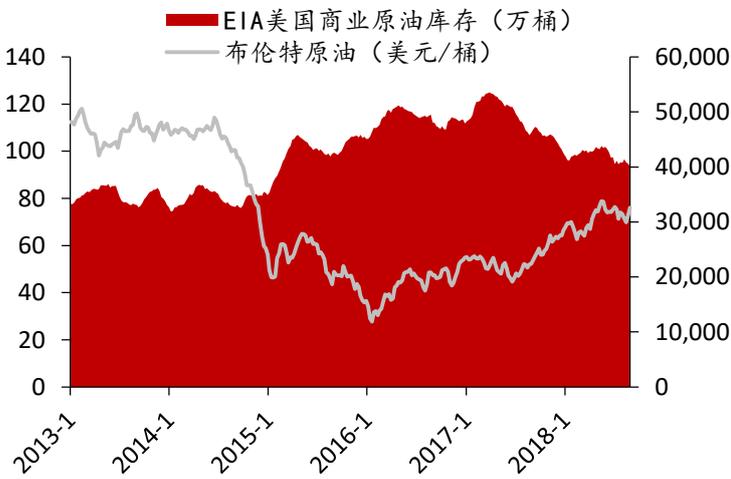
## 2. 原油价格及库存周变化

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	-0.70%
2	NYMEX 轻质原油	-2.78%
3	NYMEX 天然气	-4.84%
4	美元指数	0.31%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	-430

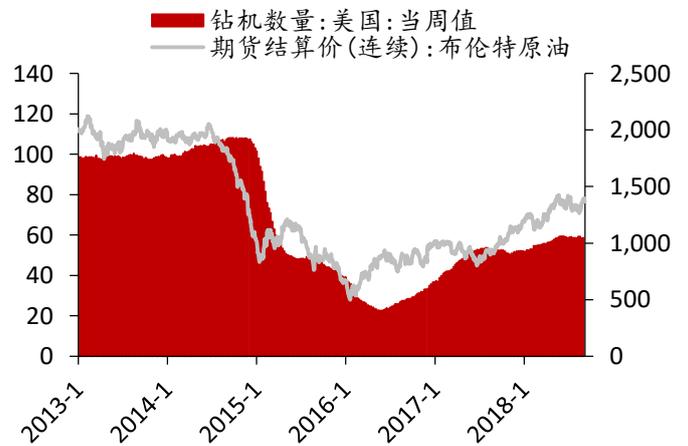
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

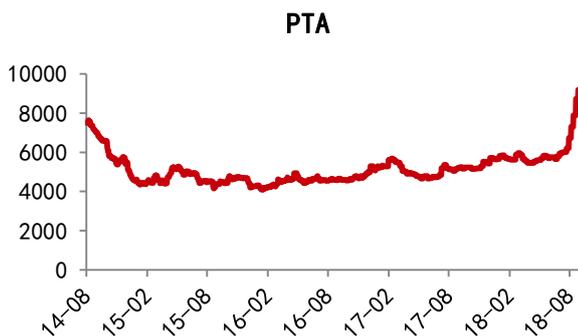
### 3. 石化产品涨跌幅

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	二甲苯	PTA	涤纶	丁二烯	丁烷
价格涨幅	9.58%	9.07%	5.16%	4.51%	4.31%
产品	氯化铵	乙烯	醋酸	异丙酮	丙烯酸丁酯
价格跌幅	-14.29%	-2.81%	-2.66%	-1.38%	-1.26%
产品价差	天胶-顺丁	环氧乙烷 -0.73*乙烯	PTA-0.665* 二甲苯	己二酸-苯	二甲苯-石 脑油
价差涨幅	16.53%	13.07%	10.26%	8.47%	8.11%
产品价差	顺丁-丁二 烯	甲乙酮-混 合碳4	苯-石脑油	乙烯-石脑 油	丙烯-1.2* 丙烷
价差跌幅	-1221.14%	-16.48%	-12.75%	-10.92%	-9.79%

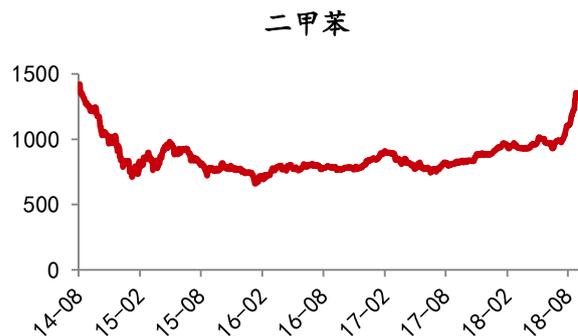
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: PTA



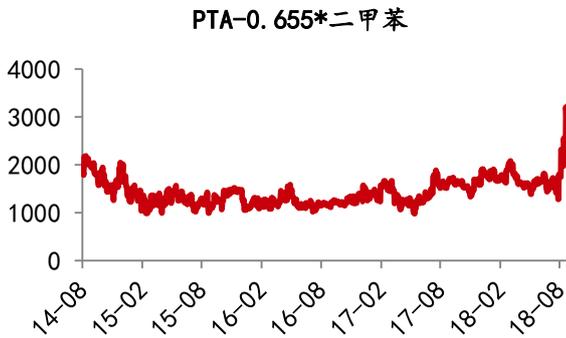
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 10: PX



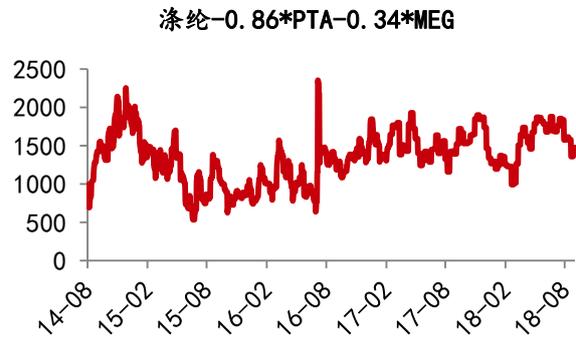
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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、本周美国 EIA 原油库存-430.2 万桶，预期-290 万桶，前值-256.6 万桶。库欣地区原油库存+54.9 万桶，前值+5.8 万桶。汽油库存+184.5 万桶，预期-150 万桶，前值-155.4 万桶。EIA 精炼油库存+311.9 万桶，预期+70 万桶，前值-83.7 万桶。精炼厂设备利用率+0.3%，预期-0.3%，前值-1.8%。(Wind)
- 2、2018 年中非合作论坛北京峰会于 9 月 3 日至 4 日举行，习近平表示，中国再向非洲提供 600 亿美元支持，推动“八大行动”顺利实施，“八大行动”之一就包括支持中国企业以投建营一体化等模式参与非洲基础设施建设，重点加强能源、交通、信息通信、跨境水资源合作等。(石油圈)
- 3、国务院发布《促进天然气协调稳定发展的若干意见》，加大国内勘探开发力度。深化油气勘查开采管理体制改革，尽快出台相关细则。力争到 2020 年底前国内天然气产量达到 2000 亿立方米以上。构建多层次储备体系。建立以地下储气库和沿海液化天然气 (LNG) 接收站为主、重点地区内陆集约规模化 LNG 储罐为辅、管网互联互通为支撑的多层次储气系统。供气企业到 2020 年形成不低于其年合同销售量 10% 的储气能力。强化天然气基础设施建设与互联互通。加快天然气管道、LNG 接收站等项目建设，集中开展管道互联互通重大工程，加快推动纳入环渤海地区 LNG 储运体系实施方案的各项目落地实施。(国务院)
- 4、国家能源局综合司近日下发《关于请上报生物天然气产业化示范储备项目

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

的通知》，提出将建立政策支持和管理体系，完善补贴支持政策，建设一批商业化项目，初步形成生物天然气生态循环经济新业态。生物天然气是以牲畜粪便、农作物秸秆、城镇生活垃圾、工业有机废弃物等原料，厌氧发酵产生沼气，经净化提纯后与常规天然气成分、热值等基本一致的绿色低碳清洁可再生燃气。（国家能源局）

- 5、国内首次进口 LNG 窗口期试点交易方案细节公布，公告显示，本次进口 LNG 窗口期试点交易的卸载港初步计划为中海油粤东 LNG 接收站，LNG 船货卸载和 LNG/天然气提取均采用热值为计量单位，预计卸载量为 3 万亿到 3.4 万亿英热单位（5.7 万-6.5 万吨），卸船窗口期计划为 2018 年 10 月 22 日至 26 日。（光明网）
- 6、广东省与埃克森美孚公司在广州签署系列协议。广东省、惠州市、广东省粤电集团分别与埃克森美孚公司代表签署了战略合作框架协议、化工综合体项目初步投资协议和惠州 LNG 接收站项目共同合作备忘录。（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)	分红派息	2018 年半年度 A 股分红派息实施，本次利润分配以股权登记日的公司总股本 1210.7 亿股为基数，每股派发现金红利人民币 0.16 元。
惠博普 (002554)	重大合同中标	公司为埃塞俄比亚天然气集输及处理 EPCC 项目的中标单位，该项目合同总金额为 3.13 亿美元（约合人民币 21.34 亿元）。
厚普股份 (300471)	合资公司登记	公司的全资子公司成都华气厚普燃气成套设备有限公司与山东科瑞合资设立四川厚普科瑞能源装备有限公司，其中燃气成套公司认缴出资 510 万元，持股比例为 51%，山东科瑞认缴出资 490 万元，持股比例为 49%。该合资公司现已完成工商登记。
百川能源 (600681)	解除质押	控股股东百川资管解除质押 5066 万股，占公司总股本 4.91%。本次解质完成后，百川资管累计质押的股份数量为 2.91 亿股，占其持股总数的 75.55%，占公司总股本的 28.20%。

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：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 C0003