

关注欧佩克大会对油气价格的影响



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20181202）

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存增加 358 万桶，连续增加 10 周，美国石油钻机数增加 2 台至 887 台，布伦特和 WTI 原油价格分别上涨 0.05%、0.6%。随着美国原油产量增加到历史新高 1170 万桶/天，美国 EIA 原油库存也得到累加，在本月 6 日即将举行的 OPEC 维也纳大会上将决定 2019 年的限产份额，若超过去年的限产份额 120 万桶/天，油价将有望恢复到 70-80 美元区间，2019 年石油公司的资本支出将不会受到短期油价回调的影响。东亚 LNG 现货价格与国际油价正相关，从 10 月以来 LNG 现货价格也因油价下跌而出现回落，同时受到今年冬季天然气供给与需求的紧张趋势同比缓和的影响，今年采暖季 LNG 现货价格也有望低于去年同期水平，利好天然气消费类企业。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块下跌，跌幅为 0.35%。上证综指上涨 0.34%，中小板指数上涨 0.87%。

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：安控科技上涨 30.80%、道森股份上涨 6.26%、海默科技上涨 4.90%、神开股份上涨 4.87%、恒力股份上涨 4.69%。

❖ 公司动态

中曼石油（603619）签订亚鲁杰伊油田钻井项目承包合同，合同金额约 19.24 亿卢布，不含增值税，约合 2.01 亿人民币；贝肯能源（002828）迪拜子公司已经完成注册，并取得营业执照；桐昆股份（601233）拟与 8 家企业共同发起设立恒创公司，恒创公司注册资本 5300 万元，其中公司及恒隆化工合计出资 2600 万元，持有 49.05% 的股权。

❖ 行业动态

美国今年冬季超预期的寒冷，直接导致本土天然气价格飙升，而天然气库存创下近 15 年来冬季采暖期的最低水平进一步引发了供应紧张的担忧（中国石油新闻中心）；今年前 10 个月，中石油宝鸡石油机械厂累计订货同比增长 72%，服务类业务累计实现收入 5.41 亿元，占全部经营收入的 23%，同比去年增加 20%（中石油新闻中心）；11 月 28 日新疆油田受强大风降温天气影响造成停产的 1.95 万口油井已全部恢复生产（中石油新闻中心）。本周乙烯、复合肥（45%CL）、氯化钾、复合肥（45%S）、顺丁的价格分别上涨 4.27%、0.35%、0.18%、0.12%、0.05%。

❖ **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 | 2018/12/2

👤 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.....	5
3.石化产品涨跌幅.....	6
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: 标普美国能源行业涨跌幅.....	5
图 5: 道琼斯油气行业涨跌幅.....	5
图 6: 布伦特原油价格与 EIA 美国商业原油库存.....	6
图 7: 布伦特原油价格与美国开工钻机数量.....	6
图 8: 乙烯.....	7
图 9: 丙烯酸.....	7
图 10: 丙烯酸甲酯-0.87*丙烯酸.....	7
图 11: PTA-0.655*PX.....	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: 重要公司公告.....	9

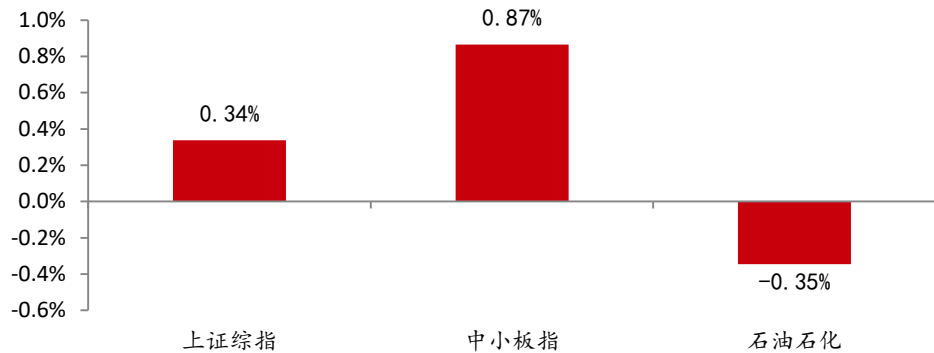
一、市场行情回顾

1. 行业指数、公司涨跌幅

本周表现：本周石油化工板块下跌,跌幅为 0.35%。上证综指上涨 0.34%,中小板指数上涨 0.87%。

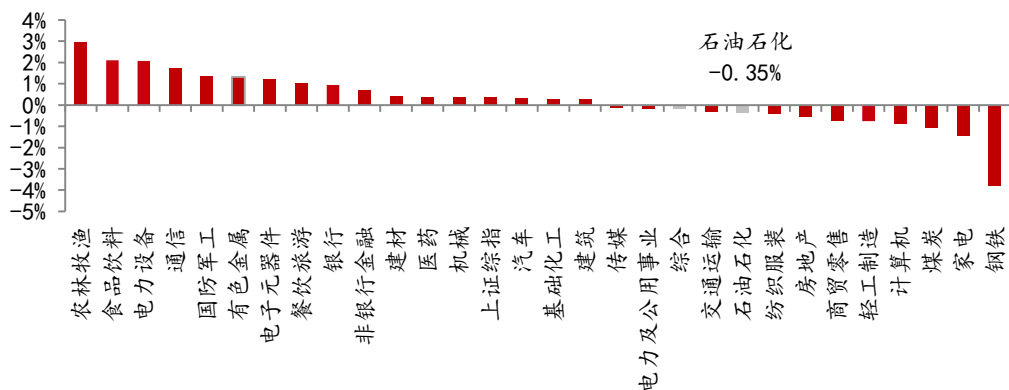
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：安控科技上涨 30.80%、道森股份上涨 6.26%、海默科技上涨 4.90%、神开股份上涨 4.87%、恒力股份上涨 4.69%。

图 1： 指数涨跌幅表现



资料来源：Wind, 川财证券研究所

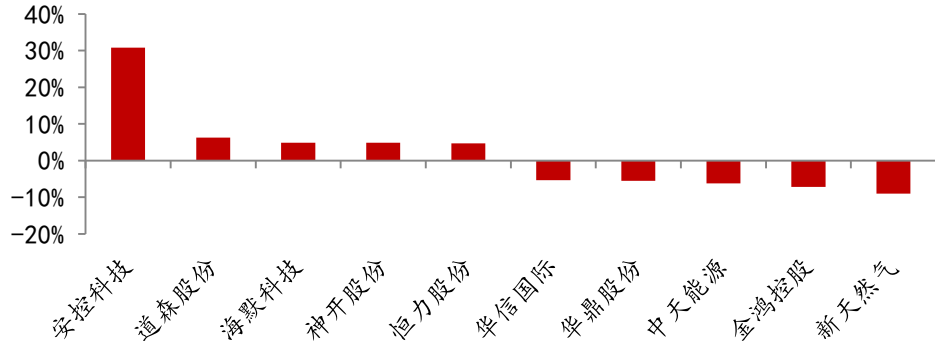
图 2： 行业涨跌幅表现



资料来源：Wind, 川财证券研究所

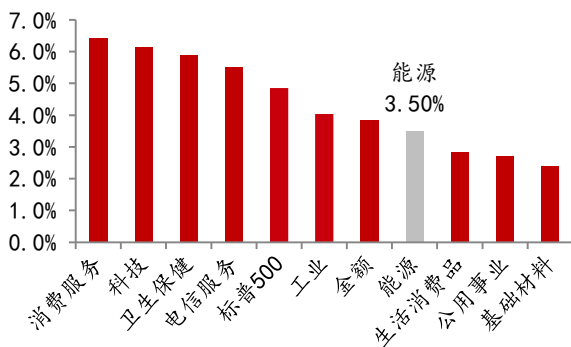
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 3：石化板块涨跌幅前、后五只股票



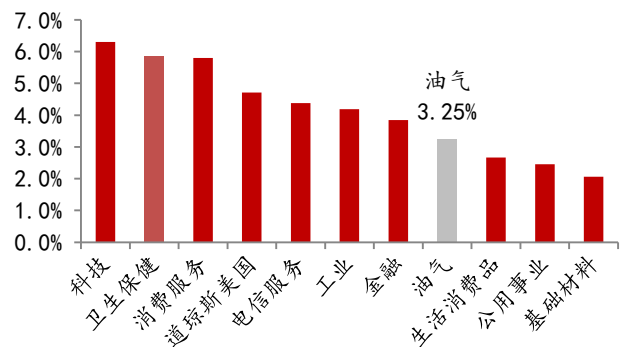
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 4：标普美国能源行业涨跌幅



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 5：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

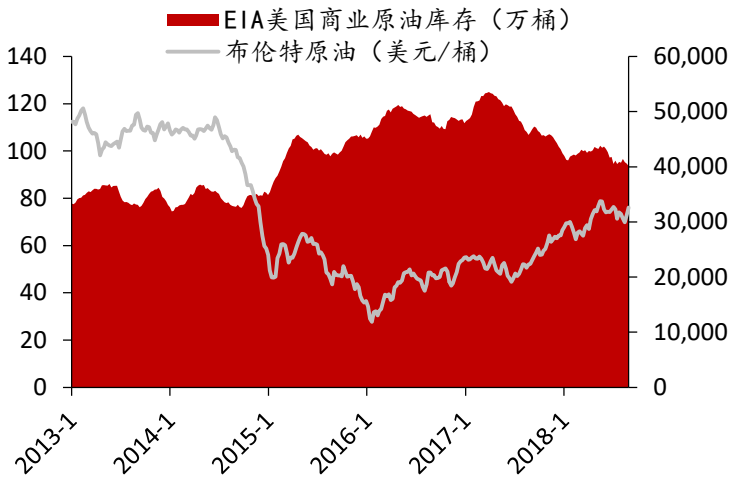
序号	原油、天然气及美元指数	涨跌幅
1	ICE 布油	0.05%
2	NYMEX 轻质原油	0.6%
3	NYMEX 天然气	6.54%

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

4	美元指数	0.25%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	+357.7

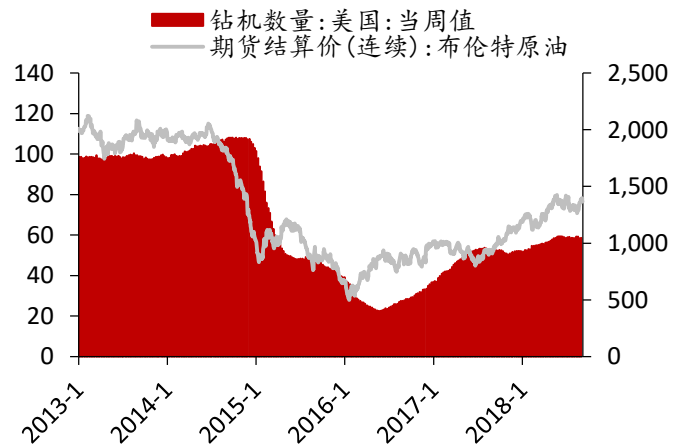
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6: 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 7: 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

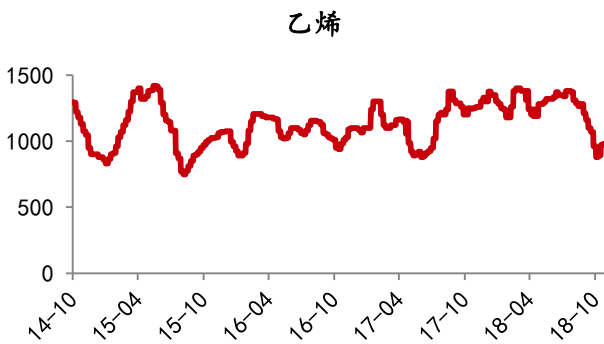
涨跌幅排名	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名
产品	乙烯	复合肥 (45%CL)	氯化钾	复合肥 (45%S)	顺丁
价格涨幅	4.27%	0.35%	0.18%	0.12%	0.05%
产品	氯化铵	异丙酮	甲醇	丙烯	二甲苯
价格跌幅	-14.29%	-7.38%	-6.55%	-6.42%	-5.80%
产品价差	丙烯酸甲酯 -0.87*丙烯酸	PTA-0.665* 二甲苯	乙烯-石脑油	苯-石脑油	丁二烯-石脑油
价差涨幅	19.05%	12.86%	8.59%	7.08%	5.29%

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

产品价差	甲苯-石脑油	甲乙酮-混合碳4	二甲苯-石脑油	聚丙烯-丙烯	MTBE-0.36* 甲醇-0.64* 碳4
价差跌幅	-13.59%	-12.12%	-10.56%	-10.45%	-9.59%

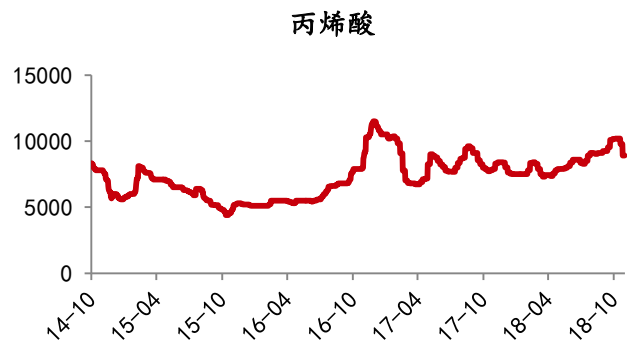
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8: 乙烯



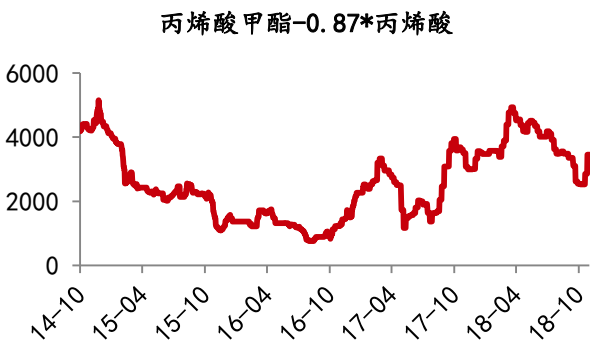
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: 丙烯酸



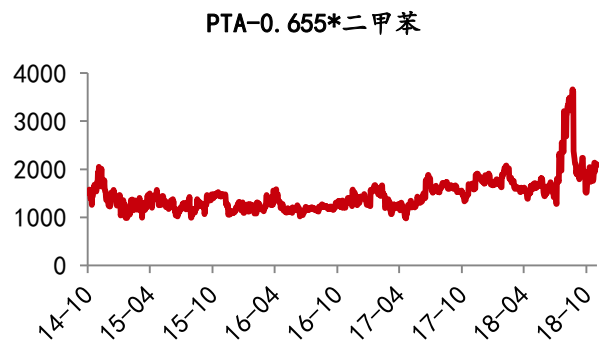
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 10: 丙烯酸甲酯-0.87*丙烯酸



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 11: PTA-0.655*PX



资料来源: Wind, 川财证券研究所

二、本周要点

1. 行业动态

- 1、美国当周EIA原油库存增加357.7万桶，EIA库欣地区原油库存增加117.7万桶，EIA汽油库存减少76.4万桶，EIA精炼油库存增加261万桶，EIA精炼厂设备利用率增加2.9%。(Wind)
- 2、为积极落实2018年6月8日习近平主席与普京总统签署的联合声明中达成的共识，2018年11月29日，近90家来自能源、金融、信息等领域的企业代表齐聚北京，共同参加了中俄能源商务论坛。(能源局网站)
- 3、中国石油坚持民生优先，向“2+26”城市和汾渭平原等北方冬季清洁取暖重点区域增供，其中京、津、冀、晋、鲁、豫、陕七省市安排供气量同比增加27.5亿立方米，占中国石油供气增量的85%。(中国石油新闻中心)
- 4、11月28日新疆油田受强大风降温天气影响造成停产的1.95万口油井已全部恢复生产，油气生产安全有序，油气产量平稳。目前新疆油田日产原油2.905万吨，超剩余水平3951吨。(中国石油新闻中心)
- 5、中石油物资采购中心钻机及部件集中采购管理小组组织了集团公司2018年20套钻机带量集中采购，圆满完成各项工作任务，采购金额超过13亿元，服务于集团公司四川页岩气、新疆玛湖等重大项目的钻井需求。(中国石油新闻中心)
- 6、今年前10个月，中石油宝鸡石油机械厂累计订货同比增长72%，服务类业务累计实现收入5.41亿元，占全部经营收入的23%，同比去年增加20%。(中石油新闻中心)
- 7、沙特国有石油公司沙特阿美(SaudiAramco)首席执行官AminNasser表示，首次公开募股(IPO)预计最早要等到2021年，沙特阿美上市计划最终将在政府认识市场良好时进行。(中石油新闻中心)
- 8、美国今年冬季超预期的寒冷，直接导致本土天然气价格飙升，而天然气库存低于往年则进一步引发了供应紧张的担忧——美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，今冬美国天然气库存量创下近15年来冬季采暖期的最低水平。(中石油新闻中心)
- 9、伊拉克石油部发言人周二在巴格达表示，伊拉克日前已完成2019年的原油定期合同，其中67%的原油出口将流向亚洲，欧洲市场(20%)和美国市场(13%)。伊拉克石油部批准了伊拉克国家石油销售组织(SOMO)经手合同的数量分配。(石化新闻网)
- 10、2018年10月，我国完成天然气产量134亿立方米，比去年同期增长7.5%；完成天然气进口量100.7亿立方米，比去年同期增长25.6%；完成天然气表观消费量231.7亿立方米，比去年同期增长15.3%。2018年10月，上海石油天然气交易中心LNG均价为3.39元/立方米，比上月上涨3.93%；PNG均价为2.06元/立方米，比上月下降3.1%。(国家发改委)
- 11、日本精炼业寻求在180天豁免到期后，继续获得美国对伊朗制裁的豁免权并

- 自伊朗进口原油；日本最早可能在十二月底提高伊朗石油进口；预计自伊朗进口原油量在明年 1-3 月较多。(Wind)
- 12、俄罗斯能源部起草了关于 2024 年前发展天然气发动机燃料市场的计划，预计为该计划落实将拨款 1750 亿卢布(约 25 亿美元)。计划的关键目标是让天然气加气站数量增长 3 倍，让这些加气站的天然气销售量增长 4 倍。(中国石油新闻中心)
- 13、12 月 1 日起，马来西亚政府将在全国范围内推广 B10 号生物柴油，同时，将生物柴油中强制掺混标准从 7%提高到 10%。B10 生物柴油将主要应用于交通领域，并将从 2019 年 2 月起强制实行。目前，马来西亚的加油站使用的仍是 B7 号柴油，未来可能会全面使用 B10 号生物柴油替代。(中国石油新闻中心)
- 14、阿布扎比国家石油公司(ADNOC)日前表示，将投资 51 亿迪拉姆(约合 14 亿美元)升级和扩大其最大陆上油田 BuHasa，旨在到 2020 年年底前，将其原油日产量从 55 万桶提高到 65 万桶。阿布扎比计划到 2020 年将其石油日产量提高到 400 万桶，到 2030 年提高到 500 万桶。(中国石油新闻中心)
- 15、财政部印发《关于免税业务统一管理 7 项进口税收政策的补充通知》，对中资“方便旗”船、天然气、科技重大专项、口岸进境免税店、免税业务统一管理、重大技术装备、“十三五”煤层气勘探开发等 7 项进口税收政策通知文件增补审批责任追究条款。进一步规范和加强进口税收政策管理。(中国石油新闻中心)
- 16、国家财政部、海关总署、税务总局联合下发《关于调整天然气进口税收优惠政策有关问题的通知》(财关税〔2018〕36 号)，决定自 2018 年 7 月 1 日起，将液化天然气销售定价调整为 28.06 元/GJ，将管道天然气销售定价调整为 0.99 元/立方米。在 2018 年 4-6 月期间，液化天然气销售定价适用 27.35 元/GJ，管道天然气销售定价适用 0.97 元/立方米。(财政部网站)

2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
中曼石油	签订合同	签订亚鲁杰伊油田钻井项目承包合同，合同金额约 19.24 亿卢布(不含增值税，约合 2.01 亿人民币)。
贝肯能源	设立子公司	迪拜子公司已经完成注册，并取得营业执照。
康普顿	设立子公司	拟出资 1000 万元人民币设立全资子公司青岛康普顿实业有限公司。
新奥股份	股权收购	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完成 Quadrant 100% 股权收购。

本报告由川财证券有限责任公司编制 敬请参阅尾页的重要声明

桐昆股份

设立子公司

拟与 8 家企业共同发起设立恒创公司，恒创公司注册
资本 5,300 万元，其中公司及恒隆化工合计出资 2,600
万元，持有 49.05% 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：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