

产油国地缘政治波动可能提升油价



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20190414）

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存增加 703 万桶，美国石油钻机数增加 2 座至 833 座，布伦特及 WTI 原油价格分别上涨 1.72%、1.08%。近期产油国地缘政治波动变大较大：一是利比亚东部武装民兵东部油港并轰炸首都等多地，第三次内战可能打响。利比亚现有原油产能 160 万桶/天，过去两次内战都导致原油产量下降到 0，边际影响非常大；二是 5 月份伊朗能源出口的豁免将到期，将影响现有 270 万桶/天的原油产量，并且美国已经将伊朗革命卫队列为恐怖组织；三是委内瑞拉全国性质的停电导致原油减产，并且据参考消息，美军方高层首次公开承认随时准备对委内瑞拉动武。将影响现有 73 万桶/天的原油产量。该国过去一年已经减产 70 万桶/天。产油国共有 500 万桶/天的原油产量受到战争及政治影响，可能大幅减产，占全球原油产量的 5%。我们预计国际原油价格可能受到此影响出现提升，利好石油公司和油服公司。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块下跌，跌幅为 2.37%。上证综指下跌 1.78%，中小板指数下跌 3.77%。

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：仁智股份上涨 46.36%、蓝科高新上涨 10.67%、大庆华科上涨 9.06%、岳阳兴长上涨 6.12%、中天能源上涨 4.95%。

❖ 公司动态

石化油服（600871）第一季度业绩预计盈利人民币 1.88 亿元左右，较上年同期增长 523.98%；石化机械（000852）第一季度业绩预计盈利 1000 万-1100 万元，去年同期亏损 8463 万元；卫星石化（002648）成立氢能公司，烯烃综合利用项目建成后将富余氢气约 25 万吨/年。

❖ 行业动态

IEA 预计今年全球炼油产能将日增 260 万桶，而全球成品油需求将日增大约 110 万桶，如果调整后的原油价格能够支撑炼油利润，那么产能利用率将不会下降，产品库存将增加（中石化新闻网）；4 月 11 日中石油集团公司总经理张伟赴管道局和管道公司调研，他强调要充分认识此次油气体制改革组建国家石油天然气管网公司对于提高油气资源配置效率、保障油气安全稳定供应的重大意义，从讲政治的高度不折不扣地落实各项工作部署（中国石油新闻中心）。本周苯、苯乙烯、碳 4、二甲苯、甲苯的价格分别上涨 5.91%、5.19%、3.08%、2.05%、2.04%。

❖ 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 | 2019/4/14

📌 分析师

白骏天

证书编号：S1100518070003

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 30 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

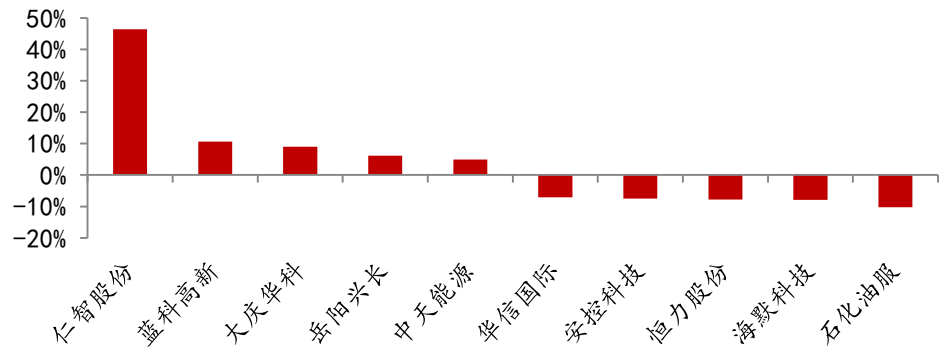
正文目录

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.....	7
1. 行业动态.....	7
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: 布伦特原油价格与 EIA 美国商业原油库存.....	5
图 5: 布伦特原油价格与美国开工钻机数量.....	5
图 6: 二甲苯.....	7
图 7: 苯	7
图 8: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG.....	7
图 9: 顺丁-丁二烯.....	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

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

2. 原油价格及库存周变化

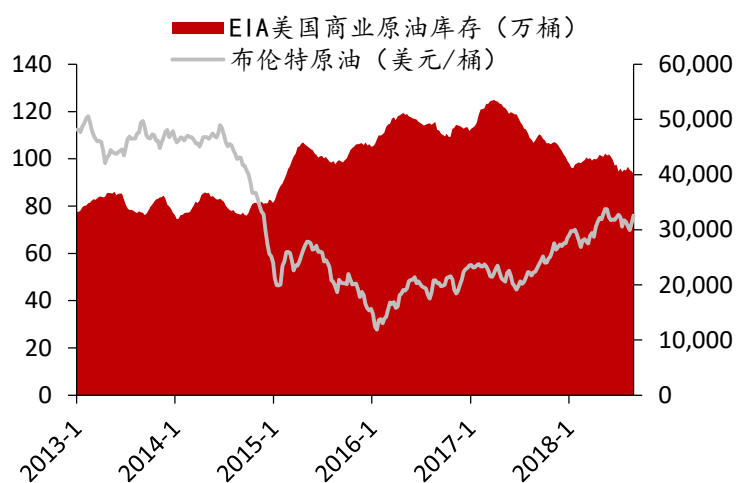
表格1：原油价格及库存周变化

序号	原油、天然气及美元指数	涨跌幅
1	ICE 布油	1.72%
2	NYMEX 轻质原油	1.08%
3	NYMEX 天然气	0.38%
4	美元指数	-0.48%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	+703

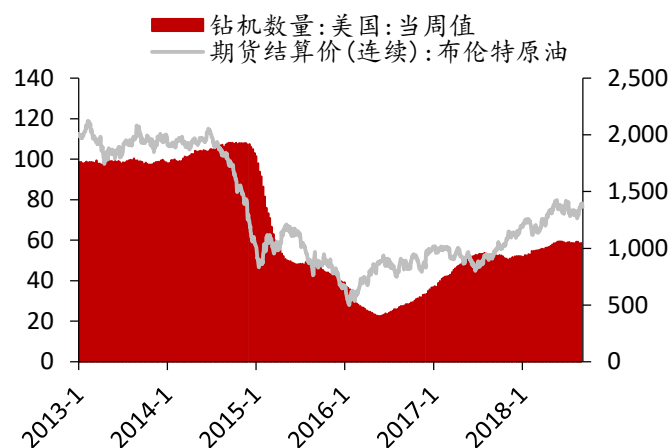
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 4：布伦特原油价格与 EIA 美国商业原油库存

图 5：布伦特原油价格与美国开工钻机数量



资料来源：EIA，川财证券研究所



资料来源：Wind，川财证券研究所

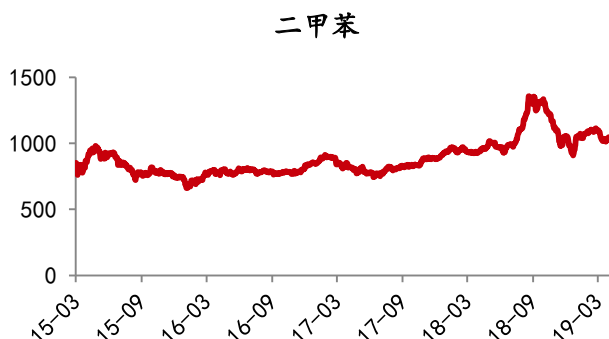
3. 石化产品涨跌幅

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	苯	苯乙烯	碳 4	二甲苯 (PX)	甲苯
价格涨幅	5.91%	5.19%	3.08%	2.05%	2.04%
产品	丙烯酸	苯乙烯	乙二醇	异丙酮	丙烯酸丁酯
价格跌幅	-3.25%	-3.21%	-2.95%	-2.94%	-2.53%
产品价差	苯-石脑油	甲苯-石脑油	环氧丙烷 -0.87*丙烯	涤纶 -0.86*PTA- 0.34*MEG	顺丁-丁二烯
价差涨幅	294.80%	13.62%	5.83%	5.19%	4.41%
产品价差	甲乙酮-混合碳 4	己二酸-苯	丁二烯-碳 4	MTBE-0.36* 甲醇-0.64* 碳 4	丙烯酸 -0.7*丙烯
价差跌幅	-10.55%	-8.50%	-7.31%	-5.13%	-4.35%

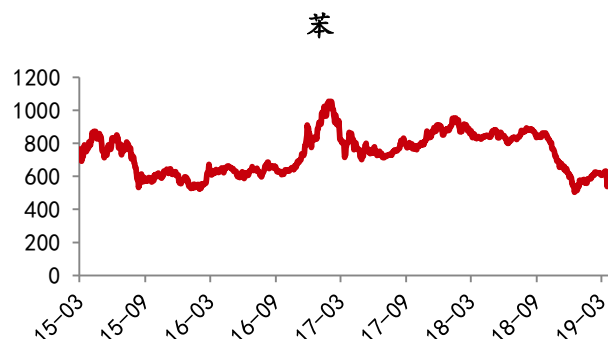
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：二甲苯



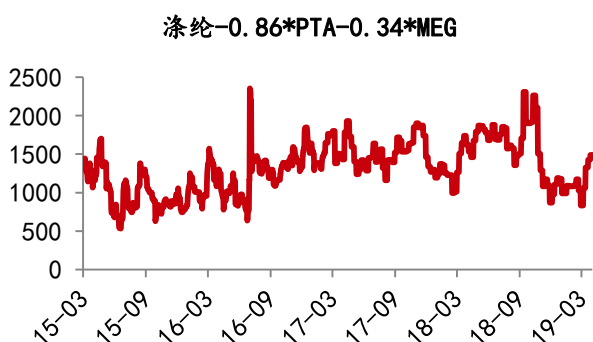
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：苯



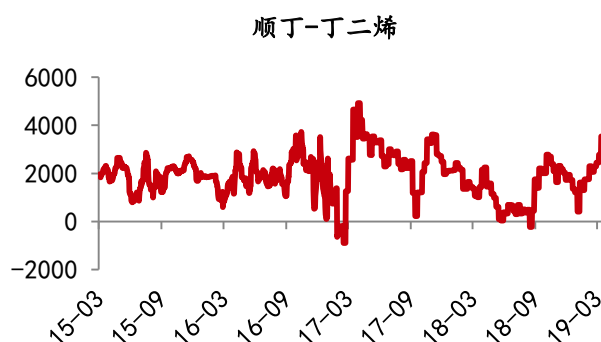
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：顺丁-丁二烯



资料来源：Wind，川财证券研究所

二、本周要点

1. 行业动态

- 1、 组建国家管网公司，迈出了天然气市场化改革的关键一步。一是能让现有国有油气企业的资本支出更集中在勘探及提升产量上；二是可以引入民营资本，拓宽管网建设的资金来源，通过资本化、证券化渠道，上市募资广泛引入社会资本；三是有利于实现管网全面互联互通。（能源局网站）
- 2、 借助一种新型催化剂，印度研究人员成功将石油废料甲苯转化为苯甲酸，后者可用作食品防腐剂和抗真菌、细菌感染的药物。相关论文近日在线发表在荷兰《应用催化 B：环境》杂志上。（能源局网站）

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

- 3、在4月9日塔里木石油会战30周年技术论坛上，塔里木油田相关负责人表示，确保到2020年建成3000万吨大油气田，到2025年建成3500万吨大油气田。（中国石油新闻中心）
- 4、4月11日集团公司总经理、党组书记张伟赴管道局和管道公司调研，他强调要吸取江苏响水“3·21”特大爆炸事故的教训，确保油气长输管道安全平稳运行。要充分认识此次油气体制改革组建国家石油天然气管网公司对于提高油气资源配置效率、保障油气安全稳定供应的重大意义，从讲政治的高度不折不扣地落实各项工作部署。（中国石油新闻中心）
- 5、2018年，长庆油田全年生产油气当量5465万吨，在连续6年稳产5000万吨的基础上实现稳中有升，油气当量净增150万吨，天然气产量创历史新高，营业收入和利润总额比上年分别增长了20%和70%，创近年来最高水平。（中国石油新闻中心）
- 6、自2019年4月12日24时起，国内汽、柴油价格每吨分别提高155元和150元。（中国石油新闻中心）
- 7、鉴于我国难采煤层气资源比重大，开发企业大都艰难、甚至亏损经营的现状，建议国家财政补贴从现行的每开采利用1立方米煤层气，补贴额从0.3元增至0.6元。建议设立国家煤层气勘探基金，加强勘探的研究和技术探索。从国家年度煤矿安全技措资金中，划拨用于支持煤矿区地面、井下联动治理瓦斯和部分地面抽采煤层气的项目。（中国石油新闻中心）
- 8、中石化在四川盆地南部（川南）获得一个重大天然气发现，称这是到目前为止在深层储层获得的最大页岩气发现。中石化在一则内部新闻上说，威荣页岩气田提交探明储量1247亿立方米，今年将建成10亿立方米产能。中石化在该地区已开钻44口井，完钻12口井。供电工程和进场道路基础工程等重点项目正有序推进。（中国石油新闻中心）
- 9、4月8日，国家发改委网站发布关于就《产业结构调整指导目录（2019年本，征求意见稿）》公开征求意见的公告，由鼓励类、限制类、淘汰类三个类别组成，本次修订坚持稳中求进的工作总基调，旨在优化产业结构，推动高质量发展。（中石化新闻网）
- 10、国际能源署（IEA）在最近的月度报告中称，2019年将是自1970年代以来世界新建炼油能力投产最多的一年，新增能力将达到1.3亿吨/年。IEA预计今年全球炼油产能将日增260万桶，而全球成品油需求将日增大约110万桶。需求增长只利用了即将投产的新产能的一半，如果调整后的原油价格能够支撑炼油利润，那么产能利用率将不会下降，产品库存将增加。如果平均原油价格连续第三年走高，炼油利润率可能降至迫使一些炼油地区放缓的水平。德意志银行的分析报告称，

2019 年国内炼油毛利率将由每桶 10 美元降至 8.4 美元,直到 2020 年国际海事组织 (IMO) 新排放标准实施,才会回升至 9.4 美元。(中石化新闻网)

- 11、中集来福士建造的全球最大半潜式钻井平台“蓝鲸 1 号”近日获得了来自中海油的租船合同,租期 549 天。(国际船舶网)
- 12、青岛—南京输气管道工程是列入国家《能源发展“十三五”规划》和《天然气发展“十三五”规划》的干线输气管道项目,也是连通中国石化华北、川气东送南北两大天然气管网系统的枢纽工程。管道途经山东、江苏两省 7 地市,全长 536 公里,设计压力 10 兆帕,管径 1016 毫米,年输气能力 100 亿立方米。项目建成后,可实现川气东送管道、天津管道、山东管网、江苏管网、山东 LNG (液化天然气) 接收站、金坛储气库等主要储运设施的互联互通。(中石化新闻网)

2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
石化机械	一季报业绩预告	公司 2019 年一季度产品订单同比有所增长,同时一季度产品交付结算同比大幅增加,经营业绩大幅提升,盈利 1000 万-1100 万元,去年同期亏损 8463 万元。
石化油服	一季度业绩预告	本公司 2019 年第一季度业绩预计盈利人民币 1.88 亿元左右,较上年同期增长 523.98%。债务重组等非经常性损益事项影响金额为人民币 0.39 亿元左右。
卫星石化	成立氢能公司	公司设立浙江卫星氢能科技有限公司,目前 PDH 项目富余氢气约 3 万吨/年,而烯烃综合利用项目建成后将富余氢气约 25 万吨/年,可为国内氢能源的开发、推广与利用提供稳定充足的高质量氢能资源。

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，与本公司无直接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 C0004