

沙特被袭事件后续仍存不确定性

——石油化工行业周报（20190922）



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存减少 110 万桶，美国石油钻机减少 14 座到 719 座，沙特原油设施被袭击，短期导致 570 万桶/天的原油生产中断，美元指数上涨 0.27%，布伦特原油价格上涨 7.59%，WTI 原油价格上涨 5.91%。

本周沙特原油设施被袭击导致周一布伦特油价短期冲高到 70 美元/桶，后因沙特预计 9 月底前将恢复到袭击之前的产量，油价回落至 63 美元/桶，本周累计涨幅仍有 7.59%，主要由风险溢价和炼厂恢复的不确定性构成。根据 2019 年 7 月数据，因沙特向中国出口乙二醇占中国进口总量的比例高达 45%，其价格涨幅也超过了 10%，而丙烯、甲醇、乙烯等商品因进口量相对较少也有一定的涨幅。因市场对沙特预估的月底前恢复产能存在部分疑虑，根据沙特国内港口库存的数量，我们预计如果复产不及预期，其出口量的下降也要滞后 2 个星期甚至更长时间才能显现，同时炼厂产品的产量也会出现变化。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块下跌，跌幅为 0.95%。上证综指下跌 0.82%，中小板指数上涨 0.25%。

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：贝肯能源上涨 7.58%、中天能源上涨 6.87%、康普顿上涨 4.79%、通源石油上涨 3.15%、中曼石油上涨 2.98%。

❖ 公司动态

荣盛石化（002493）子公司浙江逸盛新材料有限公司拟投资建设“年产 600 万吨 PTA 工程”，项目分两期实施，项目预计总投资 67.31 亿元；石大胜华（603026）拟与富海集团有限公司、山东金达源集团有限公司及公司关联方青岛中石大控股有限公司共同出资设立山东石大富华新材料科技有限公司。

❖ 行业动态

能源研究公司雷斯塔能源表示，美国页岩供应量将在 2030 年左右达到峰值，约为每日 1450 万桶；麦克德莫特国际公司表示，其中国合资企业青岛麦克德莫特吴川海洋工程有限公司（QMW）已获得北极液化天然气 2 号模块制造工作；GlobalData 数据显示，到 2023 年，美国新建的小型液化天然气液化能力将占全球新增产能的 40%（中国石油新闻中心）。

❖ 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。

📌 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 石油化工
报告时间 | 2019/9/22

📌 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	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:	布伦特原油价格与 EIA 美国商业原油库存.....	6
图 5:	布伦特原油价格与美国开工钻机数量.....	6
图 6:	MEG	7
图 7:	MTBE	7
图 8:	PTA-0.655*二甲苯.....	7
图 9:	涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG.....	7
图 10:	MTBE-0.36*甲醇-0.64*混合碳四.....	7
图 11:	甲乙酮-混合碳四	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

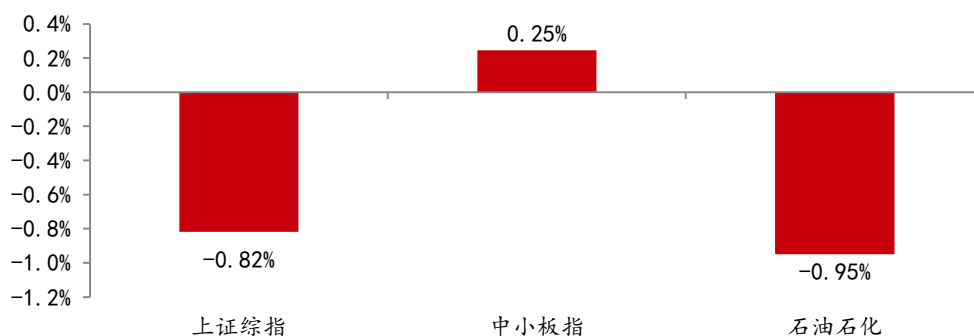
一、市场行情回顾

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 0.95%。上证综指下跌 0.82%,中小板指数上涨 0.25%。

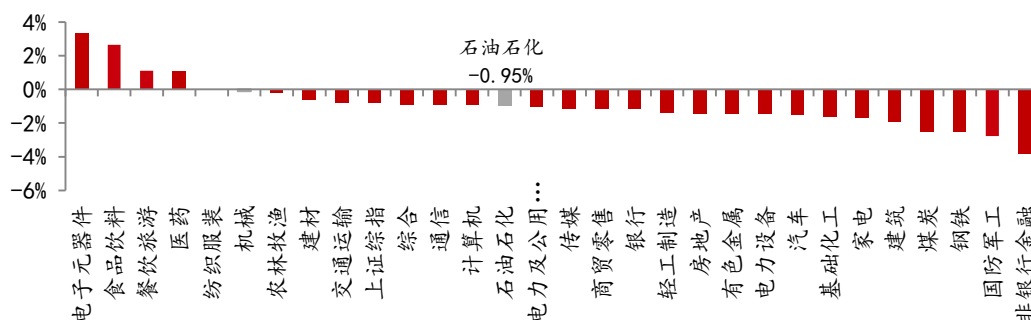
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：贝肯能源上涨 7.58%、中天能源上涨 6.87%、康普顿上涨 4.79%、通源石油上涨 3.15%、中曼石油上涨 2.98%。

图 1： 指数涨跌幅表现



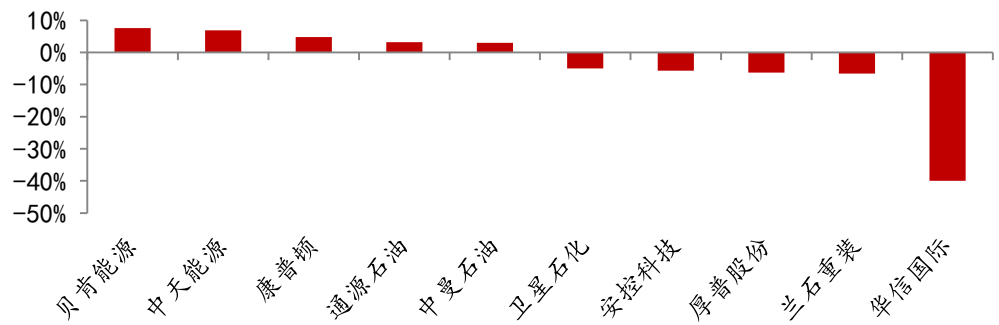
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

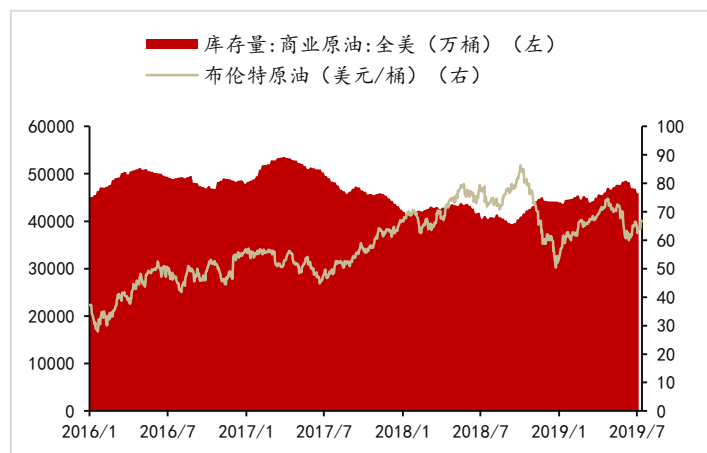
2. 原油价格及库存周变化

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	7.59%
2	NYMEX 轻质原油	5.91%
3	NYMEX 天然气	-2.03%
4	美元指数	0.27%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	110

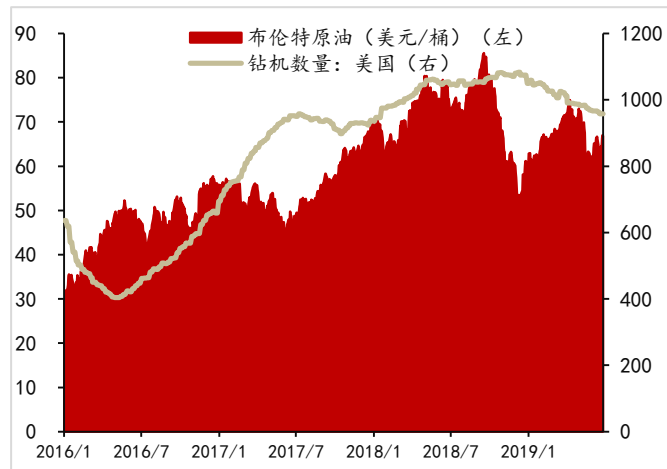
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 4：布伦特原油价格与 EIA 美国商业原油库存



资料来源：EIA，川财证券研究所

图 5：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

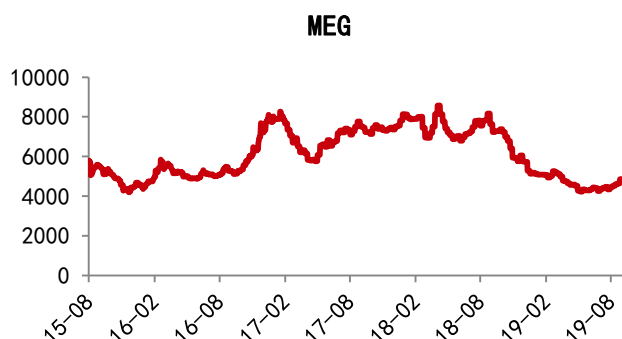
3. 石化产品涨跌幅

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	丁酮（甲乙酮）	MTBE	苯乙烯	石脑油	苯
价格涨幅	13.11%	4.99%	3.58%	3.50%	2.34%
产品	氯化铵	丙烷	丁烷	苯乙烯	乙烯
价格跌幅	-2.94%	-2.56%	-2.50%	-2.37%	-2.26%
产品价差	甲乙酮-混合碳 4	MTBE-0.36* 甲醇-0.64* 碳 4	环氧丙烷 -0.87*丙烯	环氧乙烷 -0.73*乙烷	丙烯酸甲酯 -0.87*丙烯酸
价差涨幅	30.81%	5.36%	2.16%	1.48%	0.60%
产品价差	顺丁-丁二烯	乙烯-石脑油	甲苯-石脑油	苯-石脑油	丙烯-石脑油
价差跌幅	-12.74%	-12.24%	-11.35%	-6.74%	-6.14%

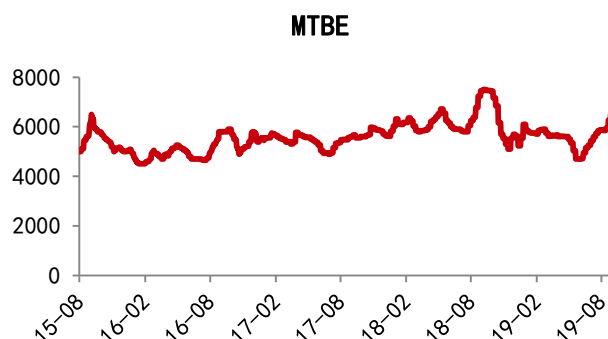
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6: MEG



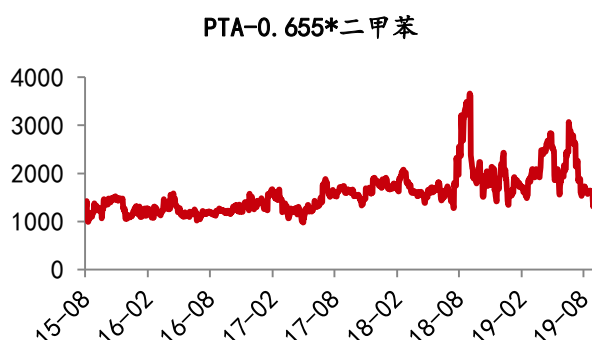
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: MTBE



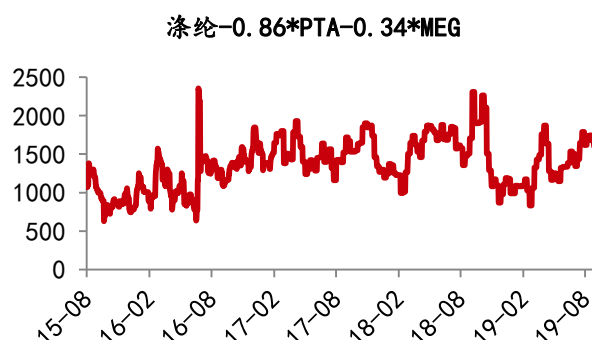
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8: PTA-0.655*二甲苯



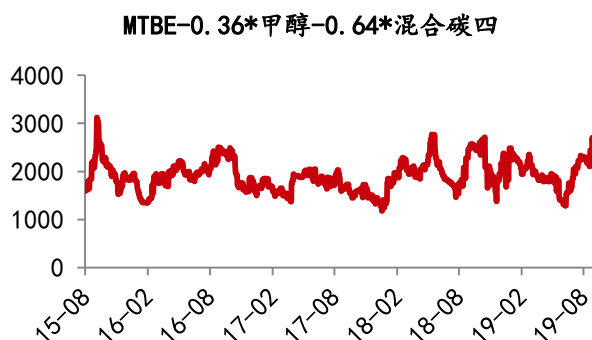
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



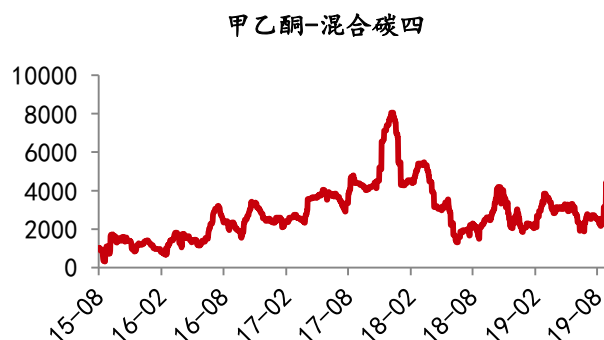
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 10: MTBE-0.36*甲醇-0.64*混合碳四



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 11: 甲乙酮-混合碳四



资料来源: Wind, 川财证券研究所

二、本周要点

1. 行业动态

1、据 Oil & Gas Journal，美国能源信息署（EIA）的数据显示，截至 9 月 13 日的一周，美国原油库存（不包括战略石油储备）较前一周增加 110 万桶。另外，美国石油协会表示，其自己的估计显示美国原油库存本周增加 59.2 万桶。（中国石化新闻网）

2、据世界天然气网站，卡塔尔石油公司和壳牌公司签署了一项股东协议，将成立一家提供全球液化天然气燃料加注服务公司。卡塔尔石油公司在一份声明中表示，卡塔尔石油的 Wave LNG 解决方案公司和壳牌天然气与电力开发有限公司签署的协议为双方平等拥有的合资公司的建立铺平了道路。（中国石化新闻网）

3、据 Trend 报道，阿塞拜疆国家石油公司 SOCAR 第一副总裁 Khoshbakht Yusifzade 表示：阿塞拜疆拥有巨大的石油储量，新的油田和钻井工作仍在继续。（中国石化新闻网）

4、沙特石油设施遇袭后，国际油价跳涨，全球能源安全再次成为焦点。虽然中东地缘政治风险推升了油价风险溢价，但从目前看，原油供给未受到实质影响，仍处于供大于求的宽松状态，袭击事件尚不足以破坏全球能源市场平衡，也不会给世界经济带来较大冲击。（中国石化新闻网）

5、沙特阿拉伯能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹·本·萨勒曼当地时间 17 日晚在吉达召开新闻发布会表示，沙特将很快恢复其大部分石油产量，并在几周内完全恢复所有产量。（中国石化新闻网）

6、据油气新闻网，根据领先的数据和分析公司 GlobalData 的数据，伊拉克将在 2019-2023 年期间推动中东原油蒸馏装置（CDUs）产能增长，从计划和宣布的（新建）项目开始，约占总增长的 38%。（中国石化新闻网）

7、据 Gas World 报道称，GlobalData 数据显示，到 2023 年，美国新建的小型液化天然气液化能力将占全球新增产能的 40%。GlobalData 的报告显示，到 2023 年，美国计划和宣布的液化天然气液化能力可能达到每年 6760 万吨。（中国石化新闻网）

8、据普氏能源，沙特阿拉伯炼化公司 Petro Rabigh 在周二的一份声明中表示，公司预计乙烷供应将减少 8%。（中国石化新闻网）

9、据 Oil & Gas Journal，截至 9 月 13 日当周，美国钻机数量下降了 12 部，至 886 部。根据贝克休斯的数据，这一数字比一年前的 1055 部减少了 169 部。

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

陆上钻机数量减少了 10 部，至 870 部。海上钻机数量减少了 2 部，至 26 部。内陆水域钻机数量没有变化，仍为 0 部。（中国石油新闻中心）

10、2010 年至 2019 年，中国液化石油气 (LPG) 市场经历了三次变革，进入快速发展快车道。随着烯烃深加工发展到烷烃组分的深度利用，中国 LPG 产业链的快速腾飞，受到了广大国际客户的关注，中国企业也越来越多的活跃在国际市场舞台，中国企业参与 CP 定价推荐，与国际性企业合作等更多的参与到国际交易中，中国市场的地位有了显著的提高。（中国石油新闻中心）

11、沙乌地阿拉伯炼油厂遭遇攻击，重创该国原油产能，日、中等亚洲最大客户正考虑分散石油供应来源，同时也作好炼制较重级原油的准备。

亚洲是沙国重要市场，据能源顾问公司 Wood Mackenzie 资料，亚洲占该国原油出口的 72%，约合每日 500 万桶。分析师指出，目前中、日等国大多拥有自身储备量，短期内供应无虞。但若油价持续走高，这些原本已承受中美贸易摩擦冲击的国家，势必面临通胀升高、经常账户赤字恶化的局面。

（中国石油新闻中心）

12、麦克德莫特国际公司表示，其中国合资企业青岛麦克德莫特吴川海洋工程有限公司 (QMW) 已获得北极液化天然气 2 号模块制造工作。这家合资企业已获得一份合同，为俄罗斯诺瓦泰克领导的液化天然气出口项目提供三个模块。（中国石油新闻中心）

13、据海事新闻消息称，能源研究公司雷斯塔能源表示，美国页岩供应量将在 2030 年左右达到峰值，约为每日 1450 万桶。过去 10 年，来自美国二叠纪 (Permian) 等页岩区块的原油，已从微不足道的贡献者，成长为一家上游巨擘，重塑了页岩行业和石油市场。（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
荣盛石化	资金投向	为进一步增强公司完善的产业链优势和提升市场竞争力，扩大公司产品的市场规模，降低产品的单位成本，荣盛石化股份有限公司子公司浙江逸盛新材料有限公司拟投资建设“年产 600 万吨 PTA 工程”，项目分两期实施，项目预计总投资 67.31 亿元。
天沃科技	定向增发	9 月 15 日，天沃科技发布非公开发行 A 股股票预案。根

石大胜华 回购股权	据预案,公司拟向公司控股股东上海电气非公开发行不超过1.77亿股股票,上海电气拟以不超过12亿元现金认购。扣除发行费用后,上述资金将全部用于补充流动资金。 公司拟与富海集团有限公司、山东金达源集团有限公司及公司关联方青岛中石化大控股有限公司共同出资设立山东石大富华新材料科技有限公司。拟设立公司注册资本为人民币5亿元。
---------------------------------	---

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：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