

关注天然气生产及储运板块机会



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20190101）

❖ 川财周观点

上周 EIA 原油库存小幅减少 4.6 万桶，美国石油钻机数增加 2 台至 885 台，布伦特和 WTI 原油价格分别下跌 2.40%、1.03%。上周原油价格受到石油钻机数增长、EIA 原油库存小幅减少以及美股市场风险的影响继续出现小幅下跌。中石化联合石化在四季度因油价下跌带来损失影响，联合石化两位高管也因工作原因停职，虽然损失大小未公告，但使得中石化在上周股价大幅下跌 10.3%。我们预计因四季度油价大幅下跌带来库存跌价及产品价格下跌的影响，石油公司四季度收益将明显受损，影响石化板块四季度业绩表现。上周国内大部分地区出现较大降温，将提高国内近期天然气的使用，有助于天然气价格的上涨，叠加近期油气管网改革的预期，建议关注天然气生产及储运相关标的。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块下跌，跌幅为 4.67%。上证综指下跌 0.89%，中小板指数下跌 1.40%。

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：兰石重装上涨 4.40%、华鼎股份上涨 4.11%、神开股份上涨 3.43%、吉艾科技上涨 3.33%、荣盛石化上涨 3.28%。

❖ 公司动态

中油工程（600339）签署了“河南南浦环保科技有限公司丙烷-聚丙烯酰胺产业链项目 EPC 总承包合同”，合同价款暂定 31 亿人民币；恒逸石化（000703）公司控股股东恒逸集团解除质押 700 万股，占其所持股份比例 0.59%；中国石化（600028）子公司联合石化因交易亏损，总经理陈波先生和党委书记詹麒先生停职，由副总经理陈岗先生主持行政工作。

❖ 行业动态

印度石油规划与分析中心（PPAC）最新的临时统计数据显示，印度 11 月份进口了 1700 万吨（420 万桶/天）的原油，同比下降 11.4%（普氏能源）；中国最大页岩气生产基地建成：中石油川南页岩气基地页岩气日产量已达 2011 万立方米，约占全国天然气日产量的 4.2%，全年产量将达 42 亿立方米（Wind 资讯）；哈萨克斯坦能源部长表示，哈萨克斯坦 2018 年生产石油 9030 万吨，同比增长 4.7%，2018 年石油出口 7150 万吨，同比增长 2.4%（Wind 资讯）。本周环氧丙烷、乙烯、异丙酮、软泡聚醚、丁二烯（韩国）的价格分别上涨 9.88%、7.14%、5.70%、4.90%、2.07%。

❖ **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 | 2019/1/1

👤 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.....	7
1.行业动态.....	7
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: 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: 乙烯.....	7
图 7: PTA.....	7
图 8: PTA-0.665*二甲苯.....	7
图 9: PX-石脑油.....	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.....	8

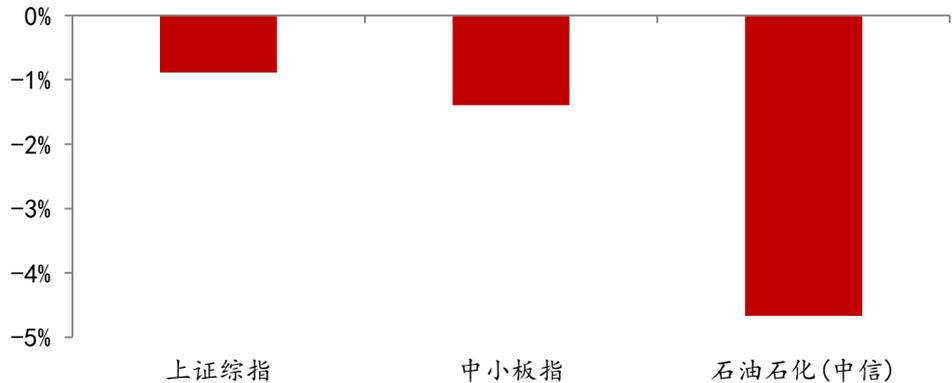
一、市场行情回顾

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 4.67%。上证综指下跌 0.89%,中小板指数下跌 1.40%。

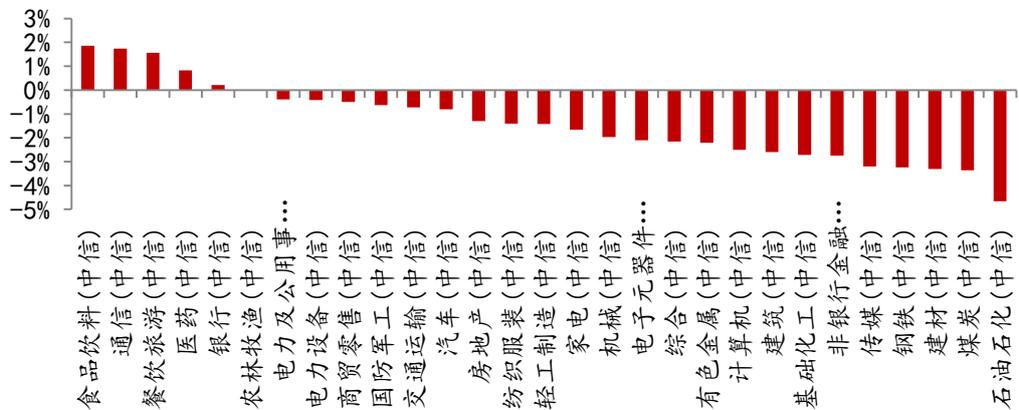
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：兰石重装上涨 4.40%、华鼎股份上涨 4.11%、神开股份上涨 3.43%、吉艾科技上涨 3.33%、荣盛石化上涨 3.28%。

图 1： 指数涨跌幅表现



资料来源: Wind, 川财证券研究所

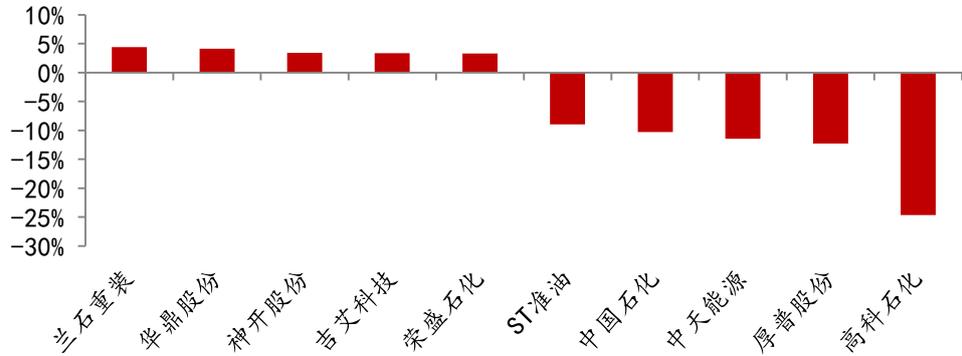
图 2： 行业涨跌幅表现



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

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	-2.40%
2	NYMEX 轻质原油	-1.03%
3	NYMEX 天然气	-10.92%
4	美元指数	-0.60%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	-4.6

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

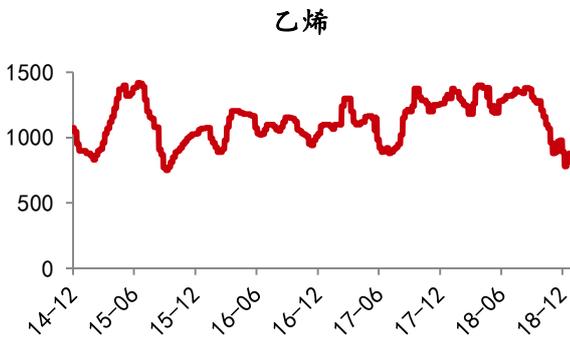
3. 石化产品涨跌幅

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	环氧丙烷	乙烯	异丙酮	软泡聚醚	丁二烯（韩国）
价格涨幅	9.88%	7.14%	5.70%	4.90%	2.07%
产品	碳4	苯	二甲苯	甲苯	石脑油
价格跌幅	-9.63%	-7.81%	-6.17%	-6.14%	-4.97%
产品价差	丙烯-1.2* 丙烷	PTA-0.665* 二甲苯	涤纶 -0.86*PTA- 0.34*MEG	乙烯-石脑 油	丁二烯-碳4
价差涨幅	47.12%	11.66%	8.99%	8.85%	7.37%
产品价差	聚丙烯-丙 烯	丙烯酸丁酯 -0.6*丙烯 酸	MTBE-0.36* 甲醇-0.64* 碳4	甲乙酮-混 合碳4	环氧乙烷 -0.73*乙烯
价差跌幅	-103.50%	-90.56%	-87.22%	-60.19%	-55.12%

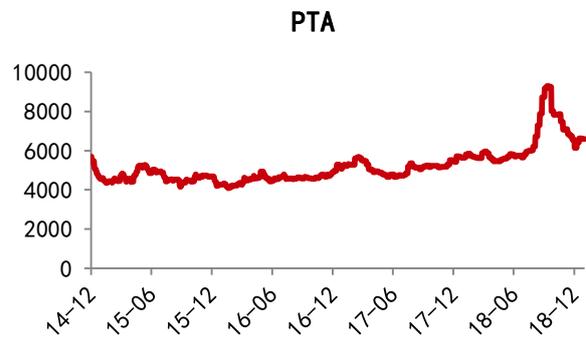
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6： 乙烯



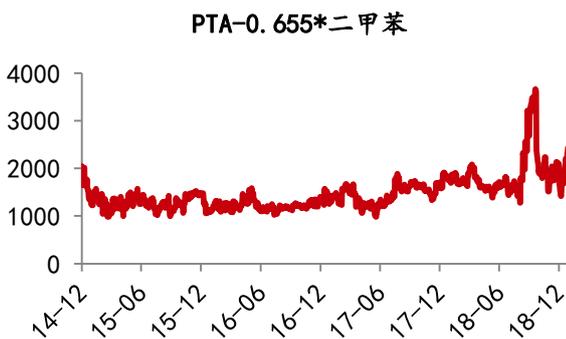
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7： PTA



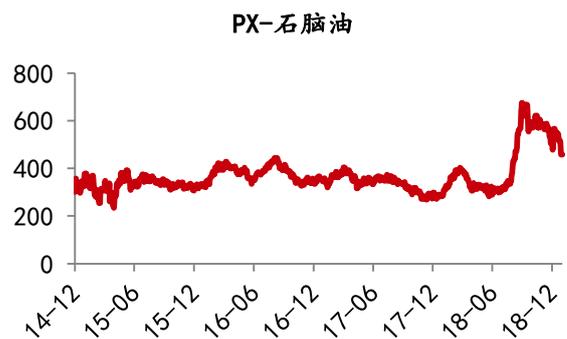
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8： PTA-0.665*二甲苯



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9： PX-石脑油



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 12 月 21 日当周 EIA 原油库存变动-4.6 万桶，当周 EIA 库欣地区原油库存 +79.9 万桶，当周 EIA 汽油库存+300.3 万桶，当周 EIA 精炼油库存+0.2 万桶，当周 EIA 精炼厂设备利用率+-0.3%。(Wind)
- 2、财政部、国家税务总局发布通知明确，《财政部国家税务总局关于对废矿物油再生油品免征消费税的通知》实施期限延长 5 年，自 2018 年 11 月 1 日至 2023 年 10 月 31 日止。自 2018 年 11 月 1 日至通知下发前，纳税人已经缴纳的消费税，符合通知免税规定的予以退还。(财政部)

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

- 3、全球第三大液化天然气(LNG)进口国韩国 11 月份获得了 395 万吨冷冻燃料，同比增长 19.1%。根据海关数据，与上个月相比，韩国液化天然气进口增长 12.7%。韩国上个月购买液化天然气的平均价格为每百万英热单位 11.20 美元。去年同期这一价格为每百万英热单位 7.72 美元。(石化新闻网)
- 4、印度石油规划与分析中心(PPAC)最新的临时统计数据显示，印度 11 月份进口了 1700 万吨(420 万桶/天)的原油，同比下降 11.4%，环比下降 19.4%。(普氏能源资讯)
- 5、中国最大页岩气生产基地建成：中石油川南页岩气基地页岩气日产量已达 2011 万立方米，约占全国天然气日产量的 4.2%，全年产量将达 42 亿立方米。至此，川南已成为我国最大的页岩气生产基地。(Wind)
- 6、哈萨克斯坦能源部长表示，哈萨克斯坦 2018 年生产石油 9030 万吨，同比增长 4.7%；2018 年石油出口 7150 万吨，同比增长 2.4%；预计哈萨克斯坦 2019 年原油产量为 8950 万吨。(Wind)
- 7、全球最大浮式液化天然气项目 Prelude 在澳洲投产。Prelude 项目位于西澳布鲁姆东北偏北的 475 公里处，预计其液化天然气年产量为 360 万吨，凝析油年产量为 130 万吨，液化石油气年产量为 40 万吨。(路透社)
- 8、俄罗斯能源部长诺瓦克表示，2018 年俄天然气产量预计将达到 7330 亿立方米，达到历史最高纪录；与 2017 年相比，2018 年俄罗斯天然气产量将增长 6%，出口量将增长 10%。天然气产量增加的主要原因之一是亚马尔液化天然气项目投产。位于北极圈内的亚马尔项目是全球最大的北极液化天然气项目，由俄罗斯诺瓦泰克公司、中石油、法国道达尔公司和中国丝路基金共同合作开发。项目首条生产线于 2017 年 12 月投产。(Wind)
- 9、美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)12 月 28 日公布数据显示，截至 12 月 28 日当周，美国石油活跃钻井数增加 2 座至 885 座，去年同期为 747 座。(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
中油工程	子公司合同	公司全资子公司寰球工程公司所属中国石油集

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

		团东北炼化工程有限公司吉林设计院与河南南浦环保科技有限公司签署了“河南南浦环保科技有限公司丙烷-聚丙烯酰胺产业链项目 EPC 总承包合同”，合同价款暂定 31 亿人民币。
恒逸石化	解除质押	公司控股股东恒逸集团解除质押 700 万股，占其所持股份比例 0.59%。
中曼石油	股份质押	公司实际控制人李玉池共持有公司 2794 万股股份，占公司总股本的 6.98%；本次质押 2235 万股，占李玉池持有公司股份数的 80%，占公司总股本的 5.59%；本次质押后，李玉池累计质押股份 2235 万股，占李玉池持有公司股份数的 80%，占公司总股本的 5.59%。
中国石化	交易亏损	子公司联合石化因交易亏损，总经理陈波先生和党委书记詹麒先生停职，由副总经理陈岗先生主持行政工作。

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