

关注石化低估值、高成长或高分红企业



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20190106）

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存基本持平，美国石油钻机数减少 8 台至 877 台，布伦特和 WTI 原油价格分别大幅上涨 7.91%、6.57%，结束了连续 5 周的下降趋势。美联储分支机构对美国 100 多家油气公司进行调研，大多数公司预计 2019 年底 WTI 油价在 60-65 美元及以上，大多数公司表示将小幅增加今年的勘探开采资本支出，但我们认为美国页岩油企业的融资成本将继续提高，今年页岩油增产难以超过去年。我们建议关注石化板块内低估值、高成长或高分红企业，相关标的：贝肯能源、通源石油、中国石化、中油工程、常宝股份等。本周北方地区气温普遍下降，增加了天然气用量，小幅提高了国内 LNG 现货价格，叠加一季度油气管网改革的预期，建议关注天然气生产、储运及油气管道制造企业，相关标的：中油工程、石化机械、*ST 油服、金洲管道、珠江钢管等。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 1.03%。上证综指上涨 0.84%，中小板指数上涨 0.29%。

个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：中天能源上涨 6.99%、富瑞特装上涨 5.99%、厚普股份上涨 4.60%、久立特材上涨 4.57%、岳阳兴长上涨 4.19%。

❖ 公司动态

杰瑞股份(002353)计划发行“奋斗者 4 号”员工持股计划；卫星石化(002648)年产 45 万吨丙烷脱氢制丙烯二期项目（PDH 二期）已完成试生产备案；陕天然气(002267)公司拟以自有资金 1.47 亿元收购吴起宝泽天然气有限责任公司 100%股权。

❖ 行业动态

国家发改委等七部门联合发布公告，宣布自 2019 年 1 月 1 日起，全面供应“国六标准”车用汽柴油（中石油新闻中心）；2019 年第一批原油进口配额，共计向 58 家公司发放 8984 万吨，低于 2018 年首批配额 1.2132 亿吨的水平（中石油新闻中心）；壳牌(浙江)石油贸易有限公司日前经商务部批准获得国内成品油批发资质（中石油新闻中心）。本周环氧丙烷、乙烯、异丙酮、软泡聚醚、丁二烯（华东）的价格分别上涨 6.73%、2.86%、2.33%、2.31%、1.24%。

❖ **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 | 2019/1/6

👤 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..... | 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: 环氧丙烷..... | 7 |
| 图 7: 丙烯..... | 7 |
| 图 8: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG..... | 7 |
| 图 9: 丙烯-1.2*丙烷..... | 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 |

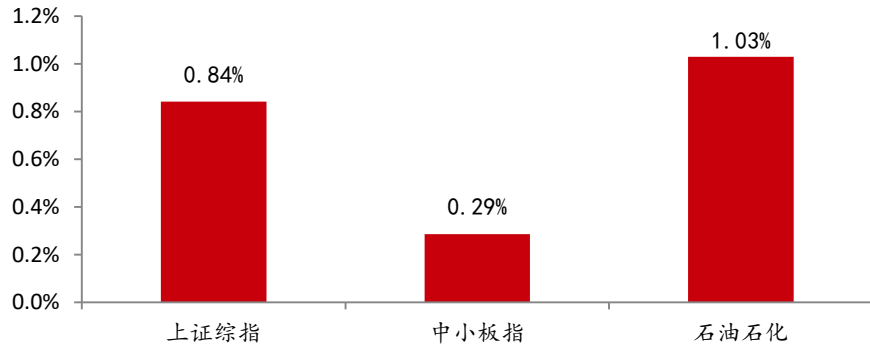
一、市场行情回顾

1. 行业指数、公司涨跌幅

本周表现：本周石油化工板块上涨,涨幅为 1.03%。上证综指上涨 0.84%,中小板指数上涨 0.29%。

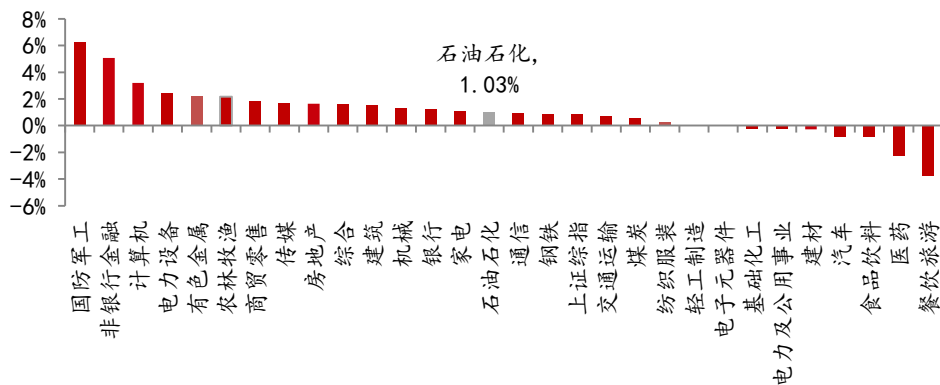
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：中天能源上涨 6.99%、富瑞特装上涨 5.99%、厚普股份上涨 4.60%、久立特材上涨 4.57%、岳阳兴长上涨 4.19%。

图 1： 指数涨跌幅表现



资料来源：Wind, 川财证券研究所

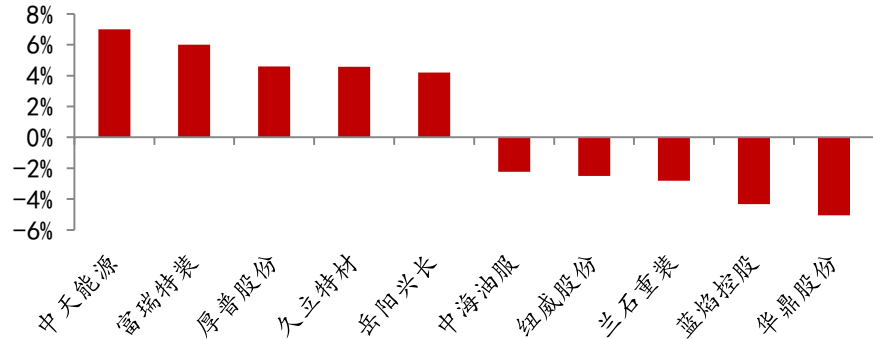
图 2： 行业涨跌幅表现



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

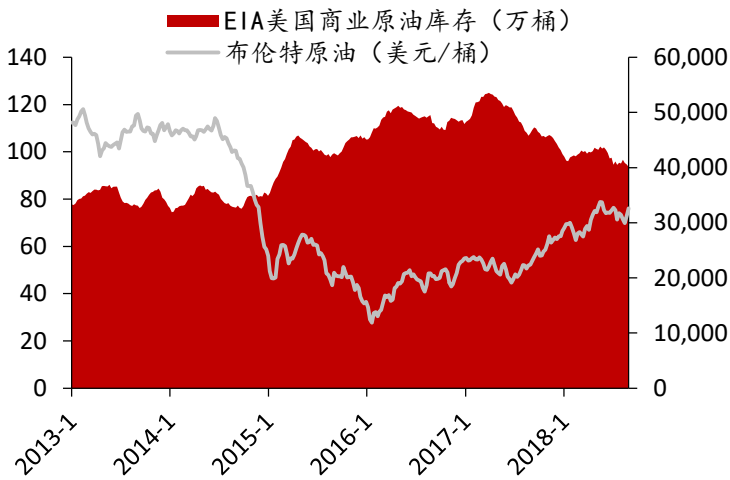
表格1：原油价格及库存周变化

| 序号 | 原油、天然气及美元指数 | 涨跌幅 |
|----|-----------------------|--------|
| 1 | ICE 布油 | 7.91% |
| 2 | NYMEX 轻质原油 | 6.57% |
| 3 | NYMEX 天然气 | -8.51% |
| 4 | 美元指数 | -0.16% |
| 5 | EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶) | 0.70 |

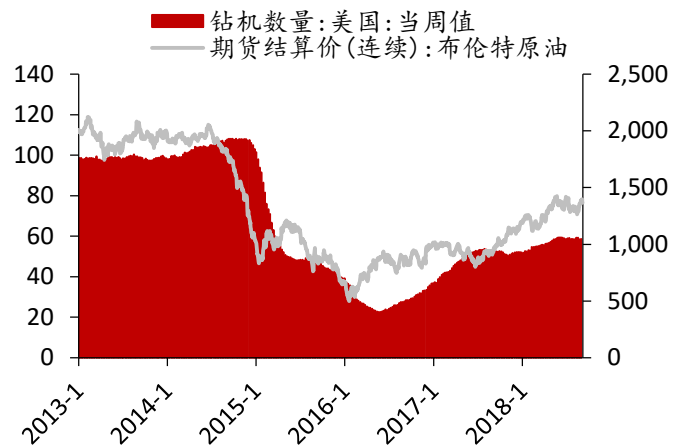
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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（华东） |
| 价格涨幅 | 6.73% | 2.86% | 2.33% | 2.31% | 1.24% |
| 产品 | 氯化铵 | 碳4 | 二甲苯 | 苯 | 甲苯 |
| 价格跌幅 | -14.29% | -10.47% | -5.92% | -5.63% | -4.04% |
| 产品价差 | 丁二烯-碳4 | 涤纶 -0.86*PTA- 0.34*MEG | 聚丙烯-丙烯 | 甲乙酮-混合碳4 | 环氧丙烷 -0.87*丙烯 |
| 价差涨幅 | 10.60% | 9.14% | 3.67% | 3.44% | 2.83% |
| 产品价差 | 顺丁-丁二烯 | 苯-石脑油 | 甲苯-石脑油 | 甲醇-1.5*无烟煤 | 二甲苯-石脑油 |
| 价差跌幅 | -18.25% | -17.48% | -16.29% | -11.60% | -9.29% |

资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：环氧丙烷



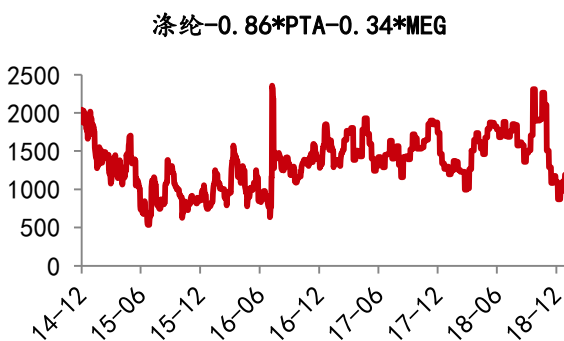
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：丙烯



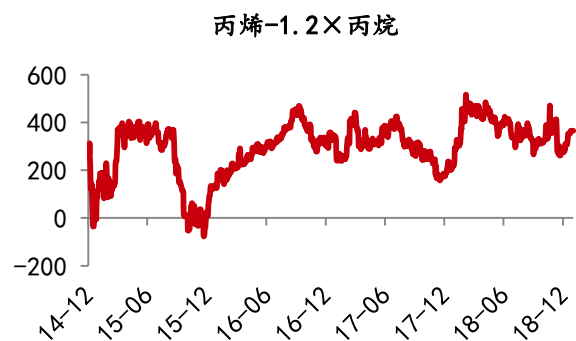
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：丙烯-1.2*丙烷



资料来源：Wind，川财证券研究所

二、本周要点

1. 行业动态

1、美国能源信息署(EIA)周五公布报告显示，上周美国原油库存基本持平，但汽油和精炼油库存双双大增。EIA 当周美国原油库存增加 0.7 万桶至 4.414 亿桶，精炼油库存增加 952.9 万桶，汽油库存增加 689 万桶。上周美国原油进口减少 26.4 万桶/日至 739.2 万桶/日；出口减少 73.2 万桶/日至 223.7 万桶/日。炼厂产能利用率大增 2.1%至 97.2%。(Wind)

2、俄罗斯 2018 年 12 月原油产出为 1145 万桶/日，同比增加 4.5%，环比增加 0.7%；

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

12月原油出口为581.8万桶/日，环比增加3.4%；12月天然气产出为670.4亿立方米/日，同比增加4.6%。（Wind）

3、江苏LNG接收站接卸量首破650万吨，天然气外输总量达92亿立方米，位居全国已投产21座LNG接收站之首。截至目前已接卸281船2355万吨LNG，共外输天然气332亿立方米（管输和液态装车）。（中国能源网）

4、OPEC原油产量创两年最大降幅，12月OPEC原油产量下降53万桶/日，至3260万桶/日，其中，沙特减产42万桶/日，至1065万桶/日，伊朗减产12万桶/日，至292万桶/日。（Wind）

5、湖南省首座压气站日前在醴陵投产，天然气输送能力大幅提升15.6亿立方米/年，将极大缓解湖南省用气紧张问题。湖南省天然气供应主要依靠西二线樟树-湘潭支干线及忠武线潜湘支线。其中，经过醴陵的樟树-湘潭支干线承担了湖南省约70%的天然气供应量。醴陵压气站投产后，天然气输送能力由40亿立方米/年增至55.6亿立方米/年。（中国能源网）

6、宁波舟山港外钓油品30万吨级码头投入试运营。外钓油品项目由油库、输油管道和30万吨级码头三部分组成，总投资15.74亿元。其中，30万吨级码头长440米，配置4台输油臂、1台油气回收臂和1套油气回收装置，年设计吞吐能力为1300万吨；油库总库容为55万立方米，包含10万立方米油罐5个、3.5万立方米油罐1个、1.5万立方米油罐1个。该项目是浙江自贸区油品全产业链中重要的基础设施。项目的建成对提升自贸区的原油接卸能力有重要的意义。（中国石油新闻中心）

7、国家发改委等七部门联合发布公告，宣布自2019年1月1日起，全面供应“国六标准”车用汽柴油，同时停售低于该标准的车用汽柴油。国家和地方有关职能部门将加强成品油质量监督管理，加大对炼油企业、油库和城乡接合部、郊区、农村加油站（点）油品质量、安全、环保等方面的监管力度，禁止生产、销售和使用非标车船燃油（气）；对非法炼油和调油窝点、非法油品销售点、非法流动加油罐车、非法储存使用非标燃油等违法犯罪行为进行专项清理整顿。（中国石油新闻中心）

8、根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自2018年12月28日24时起，国内汽、柴油价格（标准品，下同）每吨分别降低370元和355元。（国家发改委）

9、截至2018年底，上海石油天然气交易中心共成交天然气604.55亿立方米（双边），成交价格总体平稳。其中，管道天然气（PNG）双边成交量为555.41亿立方米，交易主

要集中在华东和华北地区；液化天然气(LNG)双边成交量为 332.9 万吨，交易主要集中在华东和华南地区。（中国能源网）

10、俄罗斯能源部部长诺瓦克在接受“俄罗斯-24”电视频道采访时表示，由于欧佩克成员国和其他石油出口国于维也纳会议上达成削减 2019 年上半年石油产量的协议，石油市场将在夏季前趋于稳定和平衡。（中石油新闻中心）

11、壳牌(Shell)中国集团的全资子公司、壳牌(浙江)石油贸易有限公司日前经商务部批准获得国内成品油批发资质。这一资质的取得，意味着壳牌将可以在中国市场开展服务于企业客户的成品油采购和销售业务。随着中国市场化改革的进一步深化和成品油批发业务的全面放开，壳牌以外商独资的身份获得成品油批发资质。（中石油新闻中心）

12、路透新加坡/北京 2019 年 1 月 2 日电中国周三发放 2019 年第一批原油进口配额，共计向 58 家公司发放 8984 万吨配额，低于 2018 年首批配额 1.2132 亿吨的水平，不过业界预期今年稍晚的配额规模将增加。其中一名为中国一家私营炼厂工作的消息人士称，他们接到的第一批进口配额约占全年的三分之一，预期会在第二次发放中拿到余下配额，北京方面通常会在 9 月左右发放第二批配额。据路透看到的文件，大连恒力石化和浙江石油化工各自接到了 400 万吨的配额。（中石油新闻中心）

13、2018 年川庆钻探长庆井下技术作业公司全年试油气压裂酸化 1.02 万层次、完井 2518 口，比上年分别提高 49.6%、23.1%。这是长庆井下成立 45 年来首次突破万层大关，年度整体提速达 25%以上。（中石油新闻中心）

2. 公司公告

表格3： 重要公司公告

| 上市公司 | 公告 | 主要内容 |
|------|-------|---|
| 陕天然气 | 股权收购 | 公司拟以自有资金 1.47 亿元收购自然人屈金光、牛春雨、杨宗保、高增满、屈金凯合计持有的吴起宝泽天然气有限责任公司 100% 股权。本次股权收购完成后，公司将持有吴起宝泽 100% 股权。 |
| 卫星石化 | 项目试生产 | 全资子公司浙江卫星能源有限公司年产 45 万吨丙烷脱氢制丙烯二期项目 (PDH 二期) 已完成试生产备案，该项目总投资金额为 30.39 亿元。 |

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

杰瑞股份

员工持股计划

计划发行“奋斗者4号”员工持股计划，涉及的标的股票总数量不超过340万股，涉及的股票总数量约占现有股本的0.355%，参加的员工人数不超过660人，其中董监高6人。

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