

油价 7 连涨，天然气供需仍处紧平衡



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20190113）

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存下降 168 万桶，美国石油钻机数减少 4 台至 873 台，布伦特和 WTI 原油价格 7 个交易日连续上涨，本周涨幅达到 7.91%、6.57%，连续两周涨幅接近 15%。本周发改委解释了土库曼斯坦对我国供应管道天然气出现间歇性气量下降的问题来自当地供电故障，我们通过对冬季天然气供给的研究发现：中亚管道气进口气量的短暂下降仅小幅影响西部沿线地区 LNG 现货价格，冬季影响天然气供需最大的因素来自气温变化，今年气温普遍偏暖但天然气供需仍然偏紧张。后期若气温下降，LNG 现货价格仍有继续上行机会。本周原油价格实现 7 连涨，但距离我们对今年原油均价 65-70 美元的判断仍有上涨空间，建议关注石油天然气开采及管道生产建设标的：中油工程、石化机械、杰瑞股份、贝肯能源、海油工程等。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 2.92%。上证综指上涨 1.55%，中小板指数上涨 3.12%。

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：富瑞特装上涨 14.62%、厚普股份上涨 14.24%、新潮能源上涨 9.42%、中油工程上涨 6.91%、恒逸石化上涨 6.70%。

❖ 公司动态

大庆华科（000985）公司发布 2018 年度业绩预告，预计 2018 年归属于上市公司股东的净利润亏损 200 万元-400 万元，去年同期盈利 4815 万元；迪森股份（300335）公司发布 2018 年度业绩预告，预计 2018 年归属于上市公司股东的净利润盈利 1.60 亿元-2.02 亿元，比上年同期下降 5%-25%。

❖ 行业动态

8 日韩正到国家能源局调研，强调全力保障国家能源安全、推动能源高质量发展（发改委网站）；国家发改委经济运行调节局核实了土库曼斯坦断气的传闻，表示传言并不准确，有夸大炒作之嫌（发改委网站）；2018 年大庆油田装备制造集团实现收入 33.2 亿元，比上年增长了 59.6%，增效 3.2 亿元，甩掉戴了 10 年的亏损帽（中石油新闻中心）。本周碳 4、甲苯、丁二烯（华东）、苯乙烯、苯的价格分别上涨 7.42%、4.93%、4.64%、1.80%、1.64%

❖ **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 | 2019/1/13

👤 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: 碳四..... | 7 |
| 图 7: 甲苯..... | 7 |
| 图 8: PTA-0.655*二甲苯..... | 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 |

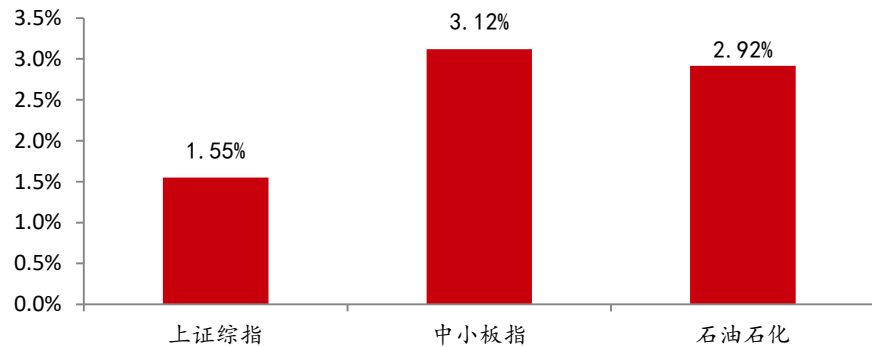
一、市场行情回顾

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 2.92%。上证综指上涨 1.55%,中小板指数上涨 3.12%。

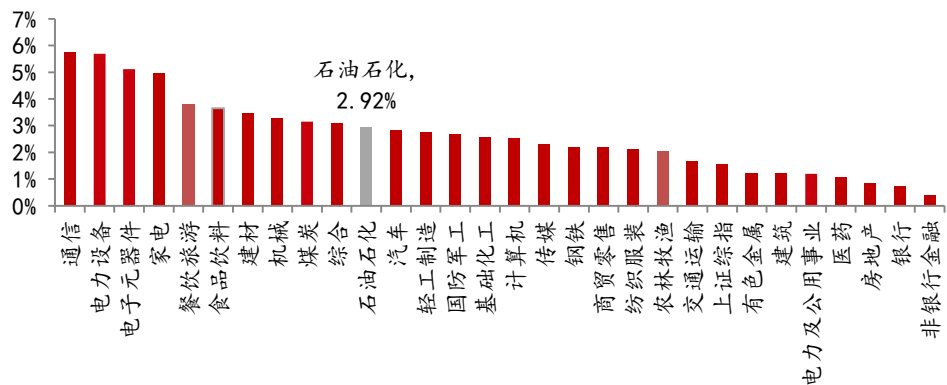
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：富瑞特装上涨 14.62%、厚普股份上涨 14.24%、新潮能源上涨 9.42%、中油工程上涨 6.91%、恒逸石化上涨 6.70%。

图 1： 指数涨跌幅表现



资料来源：Wind, 川财证券研究所

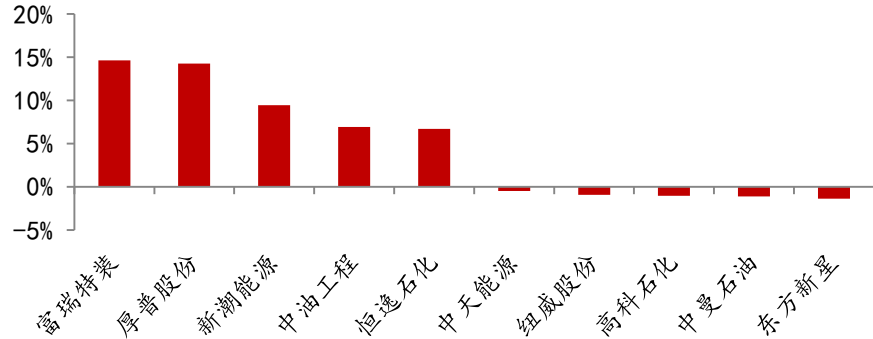
图 2： 行业涨跌幅表现



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

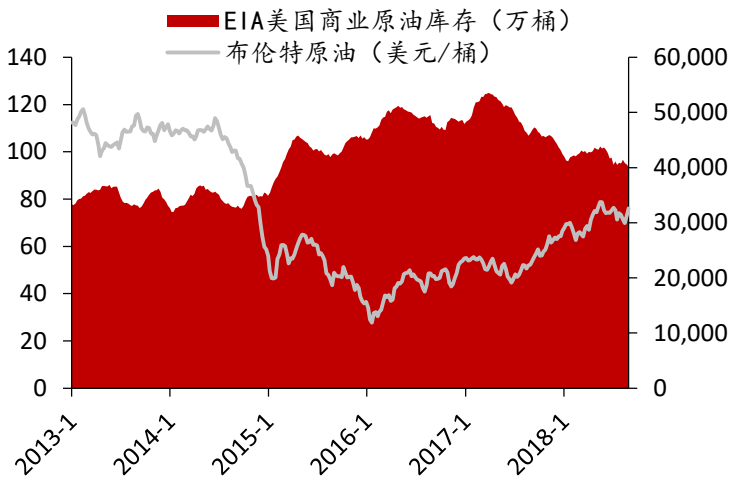
表格1：原油价格及库存周变化

| 序号 | 原油、天然气及美元指数 | 涨跌幅 |
|----|-----------------------|--------|
| 1 | ICE 布油 | 6.19% |
| 2 | NYMEX 轻质原油 | 7.80% |
| 3 | NYMEX 天然气 | 3.10% |
| 4 | 美元指数 | -0.57% |
| 5 | EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶) | -168 |

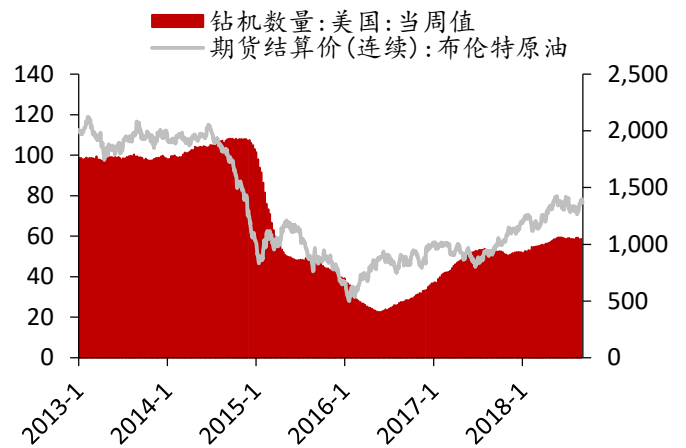
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

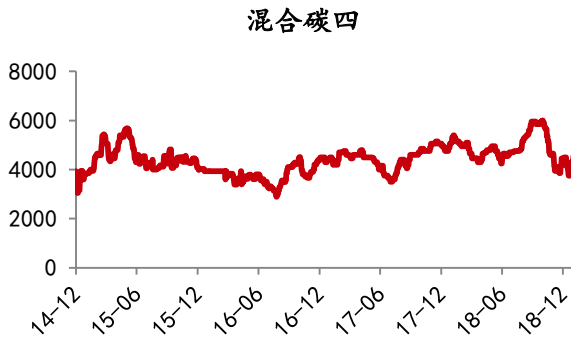
3. 石化产品涨跌幅

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 | 碳4 | 甲苯 | 丁二烯(华东) | 苯乙烯 | 苯 |
| 价格涨幅 | 7.42% | 4.93% | 4.64% | 1.80% | 1.64% |
| 产品 | 氯化铵 | 环氧乙烷(EO)(散水) | 乙二醇 | PTA | 异丙酮 |
| 价格跌幅 | -14.29% | -7.37% | -6.59% | -5.46% | -5.44% |
| 产品价差 | 甲苯-石脑油 | 苯-石脑油 | 二甲苯-石脑油 | 丙烯-1.2*丙烷 | 天胶-顺丁 |
| 价差涨幅 | 63.15% | 26.06% | 10.11% | 6.73% | 5.16% |
| 产品价差 | 甲乙酮-混合碳4 | PTA-0.665*二甲苯 | 乙烯-石脑油 | 顺丁-丁二烯 | 环氧丙烷-0.87*丙烯 |
| 价差跌幅 | -22.88% | -22.23% | -17.54% | -14.45% | -12.44% |

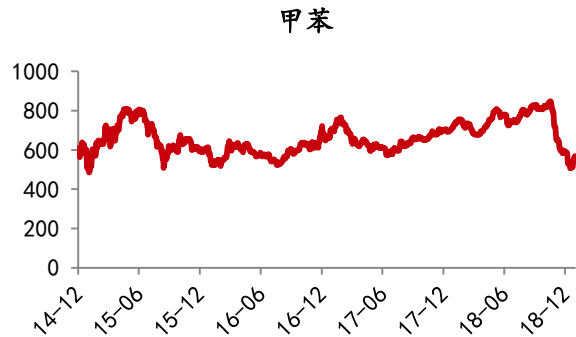
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6：碳四



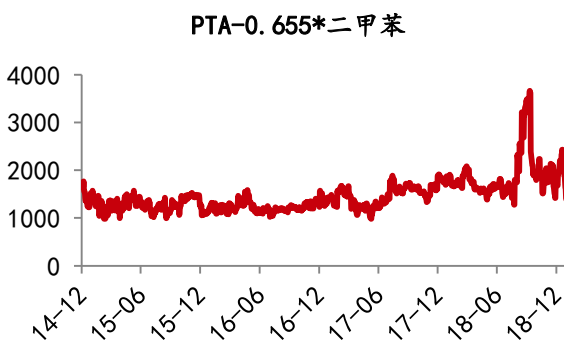
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：甲苯



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：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、1、 加拿大皇家银行表示，美国的原油产量增速不会停滞，预计今年美国原油产量平均为 1190 万桶/日；预计 2020 年美国原油产量为 1270 万桶/日，并可能在 2023 年之前达到 1350-1400 万桶/日的高位。（Wind）

2、 陕西省发展和改革委员会发布《关于编制生物天然气发展中长期规划方案的通知》，根据各类生物质特点，合理确定利用方式，并结合可用制气的资源量和天然气市场需求，提出到 2030 年生物天然气发展目标、主要任务、项目布局及支持政策。

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

(中国能源网)

3、国内首个基于区块链的石油销售项目——国通油滴落地，区块链技术使石油销售服务信息上链存贮到商用区块链操作系统 EOS 中，并根据通证经济的理念给予用户相应的积分应用体验。该项目的启动，标志着传统“互联网+石油”经济模式向“区块链+石油”金融创新的突破。(中国能源网)

4、截至 2018 年 12 月 31 日，涪陵页岩气田全年生产页岩气 60.2 亿立方米，销售 57.8 亿立方米，年度产销量保持全国第一，为推动我国能源结构调整、缓解用气紧张局面做出贡献。(中国石油新闻中心)

5、日本石油协会表示，截至 1 月 5 日当周，日本商业原油库存增加 71 万千升至 1370 万千升；日本汽油库存增加 2.3 万千升至 170 万千升；日本煤油库存增加 9.8 万千升至 248 万千升；日本石脑油库存减少 2.7 万千升至 150 万千升；日本炼厂平均开工率为 93.3%。(Wind)

6、青岛首条海底天然气管线项目建设启动，项目起点为中石化胶州张应镇分输站，途经胶州市、红岛经济区，从女姑口大桥西入海，沿胶州湾海底向南至大唐青岛天然气热电联产项目区域，管线全长约 72 公里，总投资约 14.5 亿元。(中国能源网)

7、山东打造高端石化装备制造基地：山东省人民政府办公厅印发《山东省装备制造业转型升级实施方案》，《方案》提出，到 2022 年，该省石油化工大型装备数字化、智能化、绿色化水平显著提高，关键零部件和核心技术实现自主、安全、可控，全省主营业务收入达到 2000 亿元，成为全国重要的高端石化装备制造基地。(Wind)

8、广州海洋地质调查局深海科技创新中心基地在南沙开工奠基。作为我国海域天然气水合物(又称“可燃冰”)产业化的孵化基地，深海科技创新中心基地位于粤港澳大湾区核心区域的广州市南沙区海滨路，占地约 100 亩，规划总建筑面积 208457 平方米。其中，一期工程投资 3.6 亿元，总建筑面积 7.1 万平方米，预计 2021 年完工并投入使用。(中国石油新闻中心)

9、截至 2018 年 12 月 31 日，兰成渝管道累计向川渝地区输送油品 9130 万吨，首次突破 9000 万吨大关。兰成渝管道是我国西油南送的重要通道，全长 1250 公里，起于甘肃省兰州市北滩油库，止于重庆伏牛溪末站。兰成渝管道 2002 年投产至今，已安全运行 17 年。兰州输油气分公司通过不断增输改造，使管道年输量由投产之初的 500 万吨上升至 700 万吨，为西南地区提供了 80% 以上的油品供应。(中国石油新闻中心)

10、8 日网络传言“土库曼斯坦康采恩减少天然气供应量约 3500 万立方米/日，后续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

液化天然气价格或将上涨”，记者向国家发改委经济运行调节局相关负责同志核实。该负责人表示，传言并不准确，有夸大炒作之嫌。“期间，土库曼斯坦康采恩供气曾出现过短时间波动，包括这次，出现波动会对天然气供应运行产生影响，但因为每次时间不长、规模不大，因此影响有限。发改委从中石油了解到，8日下午土库曼斯坦康采恩供气已逐步向计划值恢复。”该负责人说。（发改委网站）

11、8日下午，中共中央政治局常委、国务院副总理韩正到国家能源局调研并主持召开座谈会。韩正强调，要认真学习贯彻习近平总书记重要指示精神，贯彻落实中央经济工作会议要求，聚焦能源领域重点任务，攻坚克难，扎实工作，全力保障国家能源安全，推动能源高质量发展。（发改委网站）

12、2018年大庆油田装备制造集团实现收入33.2亿元，比上年增长了59.6%，增效3.2亿元，甩掉戴了10年的亏损帽。（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 |
|------|------|--|
| 迪森股份 | 业绩预告 | 公司发布2018年度业绩预告，预计2018年归属于上市公司股东的净利润盈利1.60亿元-2.02亿元，比上年同期下降5%-25%。 |
| 大庆华科 | 业绩预告 | 公司发布2018年度业绩预告，预计2018年归属于上市公司股东的净利润亏损200万元-400万元，去年同期盈利4815万元。 |
| 康普顿 | 股东减持 | 股东路邦投资计划减持股份不超过400万股，即不超过公司股份总数的2%；且在任意连续90日内，通过集中竞价交易方式减持股份的总数不超过公司股份总数的1%，即不超过200万股。 |

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