

油气管道及加油站混改带来投资机会



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20190120）

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存下降 268 万桶，美国原油日产量增加 20 万桶至 1190 万桶，美国石油钻机数大幅减少 21 台至 852 台，布伦特和 WTI 原油价格连续 3 周上涨，本周涨幅达到 3.47%、4.21%。最近 2 周北方地区气温普遍偏暖，LNG 价格略有下降。我们认为冬季影响天然气供需最大的因素来自气温变化，但因取暖季天然气需求被压制，气温普遍偏暖但天然气需求仍然大幅超过 2017 年。后期若气温下降，LNG 现货价格仍有继续上行机会。原油价格连续 3 周上涨，叠加国企混改、油气改革的预期，建议关注油气管道及加油站混改标的：中国石化、中国石油、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 0.21%。上证综指上涨 1.65%，中小板指数上涨 1.29%。

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：美都能源上涨 16.45%、卫星石化上涨 4.55%、洲际油气上涨 4.35%、蓝焰控股上涨 4.00%、杰瑞股份上涨 3.93%。

❖ 公司动态

杰瑞股份（002353）2018 年公司归属于上市公司股东净利润预计盈利 5.83 亿元-6.17 亿元，比上年同期上升 760%-810%；胜利股份（000407）2018 年公司归属于上市公司股东净利润预计盈利 0.93 亿元-1.24 亿元，比上年同期上升 50%-100%。

❖ 行业动态

中国石油经济技术研究院发布《2018 年国内外油气行业发展报告》，认为 2019 年是中国油气体制改革进入关键之年，油气行业低成本高质量发展处在关键之年，也是中美博弈的关键之年，布伦特油价均值在 60-65 美元/桶（wind 资讯）；中石油日前召开 2019-2030 地下储气库建设规划部署安排会议，明确至 2030 年中石油将扩容 10 座储气库，新建 23 座储气库（wind 资讯）；中石化销售公司已经获得批准于今年在香港上市，计划筹资 50-60 亿美元（彭博）。本周二甲苯、丁烷、碳 4、MTBE、苯的价格分别上涨 10.05%、8.38%、7.94%、7.02%、6.84%。

❖ **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 | 2019/1/20

📄 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:	二甲苯.....	7
图 7:	尿素.....	7
图 8:	PX-石脑油.....	7
图 9:	丁二烯-C4.....	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

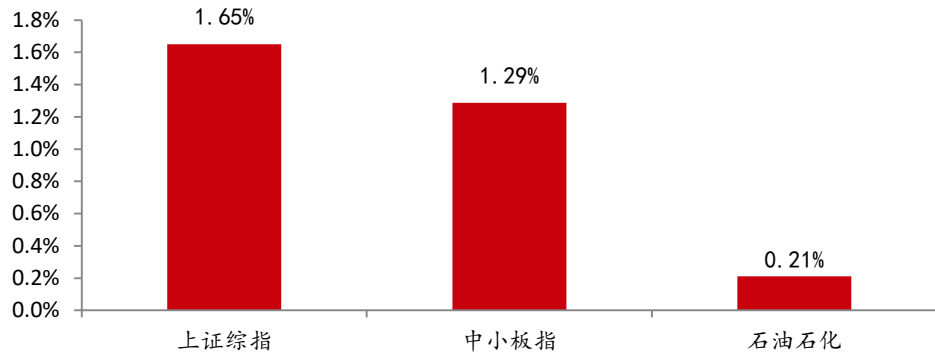
一、市场行情回顾

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 0.21%。上证综指上涨 1.65%,中小板指数上涨 1.29%。

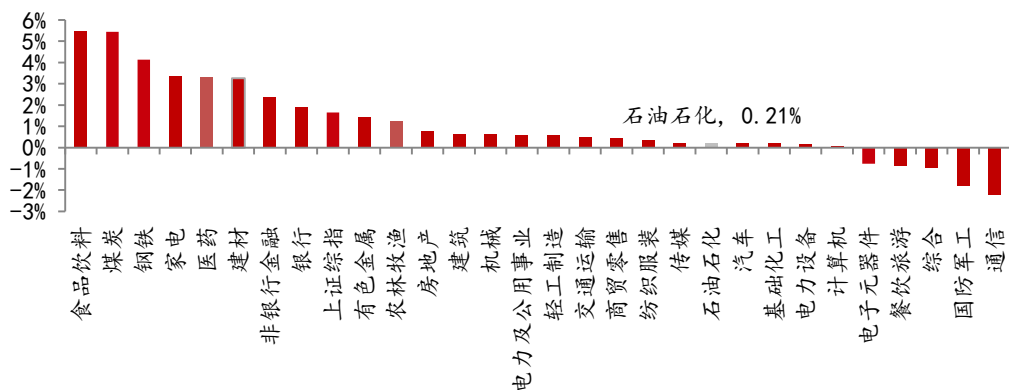
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：美都能源上涨 16.45%、卫星石化上涨 4.55%、洲际油气上涨 4.35%、蓝焰控股上涨 4.00%、杰瑞股份上涨 3.93%。

图 1： 指数涨跌幅表现



资料来源：Wind, 川财证券研究所

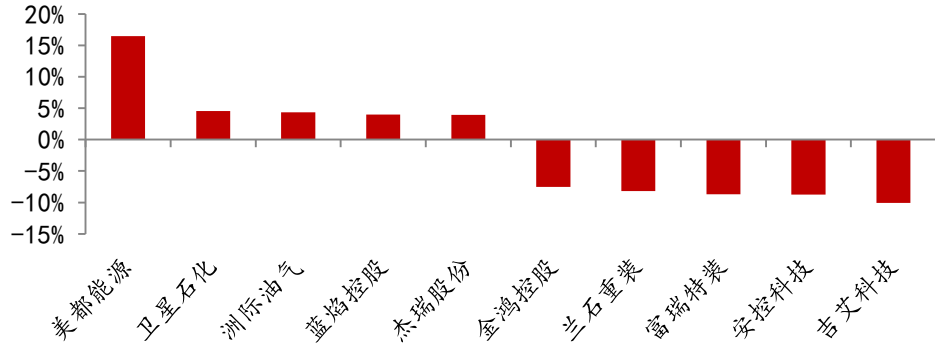
图 2： 行业涨跌幅表现



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

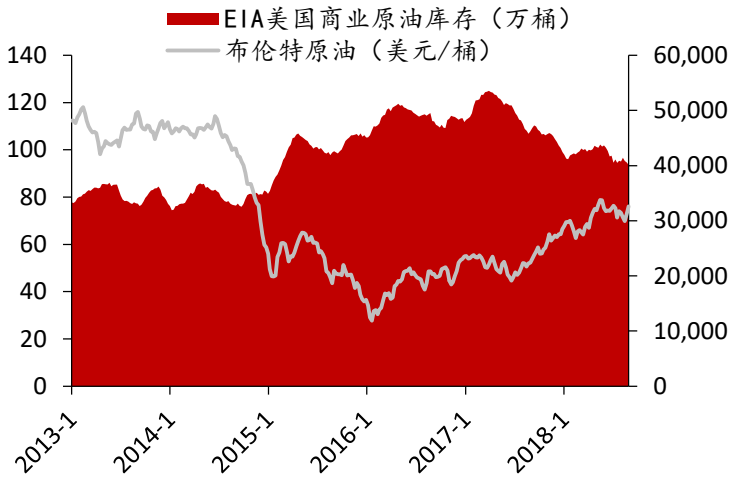
表格1：原油价格及库存周变化

序号	原油、天然气及美元指数	涨跌幅
1	ICE 布油	3.47%
2	NYMEX 轻质原油	4.21%
3	NYMEX 天然气	8.08%
4	美元指数	0.74%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	-268

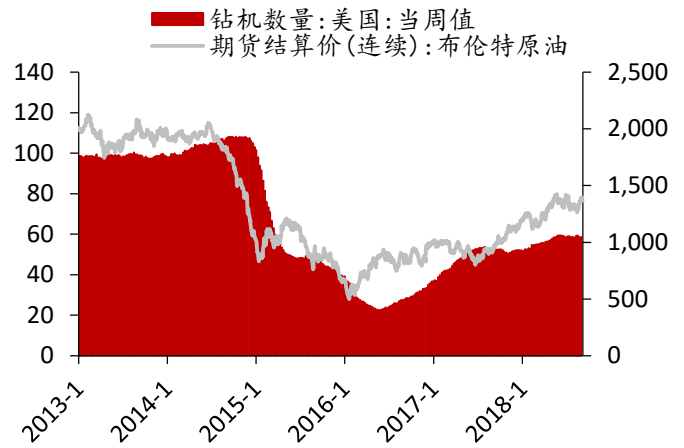
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

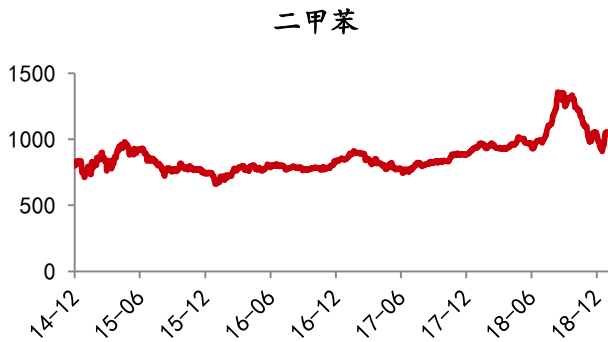
3. 石化产品涨跌幅

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	二甲苯	丁烷	碳 4	MTBE	苯
价格涨幅	10.05%	8.38%	7.94%	7.02%	6.84%
产品	氯化铵	环氧乙烷 (EO) (散水)	醋酸	环氧丙烷	乙烯
价格跌幅	-14.29%	-7.13%	-6.97%	-3.63%	-3.08%
产品价差	MTBE-0.36* 甲醇-0.64* 碳 4	丁二烯-碳 4	二甲苯-石 脑油	甲醇-1.5* 无烟煤	聚丙烯-丙 烯
价差涨幅	19.78%	11.12%	8.77%	6.71%	4.66%
产品价差	顺丁-丁二 烯	涤纶 -0.86*PTA- 0.34*MEG	甲乙酮-混 合碳 4	PTA-0.665* 二甲苯	尿素-1.5* 无烟煤
价差跌幅	-49.22%	-11.64%	-9.70%	-8.11%	-7.44%

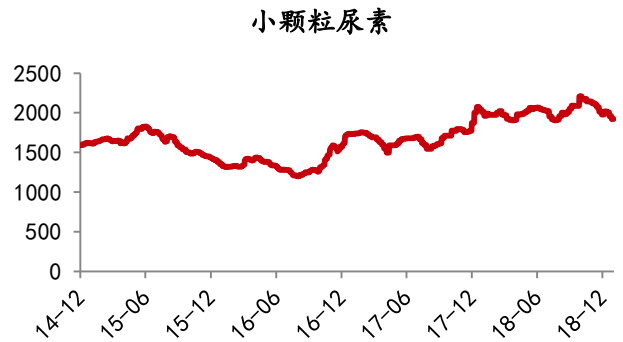
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6：二甲苯



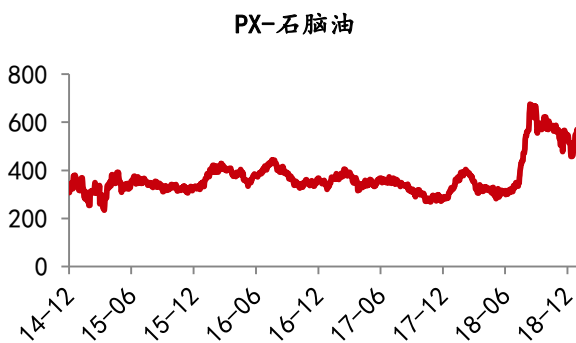
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：尿素



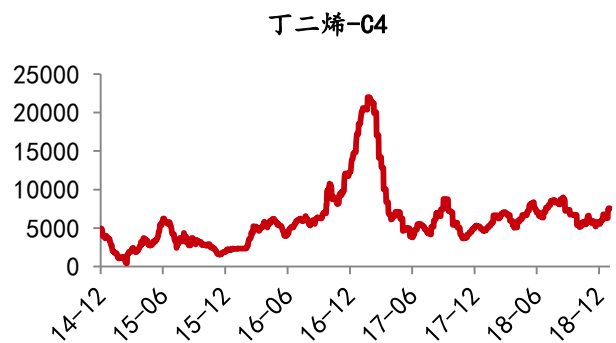
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：PX-石脑油



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：丁二烯-C4



资料来源：Wind，川财证券研究所

二、本周要点

1. 行业动态

1、阿布扎比国家石油公司近日宣布，将与 IBM 合作，以区块链技术为基础，建立一个从生产井到终端用户的交易跟踪和金融平台。与以往区块链技术在油气行业的应用尝试不同，这是首次将该技术应用到油气生产的整个产业链中。(Wind 资讯)

2、截至 2018 年 12 月 31 日，2018 年中亚天然气管道向中国输气 474.93 亿标方，同比增长 23.08%。中国—中亚天然气管道西起土库曼斯坦和乌兹别克斯坦边境，穿越

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

乌兹别克斯坦中部和哈萨克斯坦南部地区，经中国新疆霍尔果斯入境，全长 1830 公里，与中国国内的西气东输二线和三线相连。每年从中亚国家输送到国内的天然气，约占中国同期消费总量的 15% 以上。（中国石油新闻中心）

3、中国石油 2019-2030 年地下储气库建设规划部署安排会议在京召开。会上，中国石油天然气股份有限公司与各相关油气田企业签订储气库项目建设责任书，落实责任主体。明确至 2030 年，中国石油将扩容 10 座储气库（群），新建 23 座储气库。（中国石油新闻中心）

4、广西省梧州市推进天然气产供销体系建设。加快储气设施建设步伐，建成西气东输二线广南支干线梧州压气站。加快完善天然气主干管网和配套支线管道，全面实施县县通天然气工程，推动天然气输送网络向城乡基层延伸。到 2020 年，增加藤县和岑溪市通达天然气。加快发展清洁能源和新能源等要求，到 2020 年可再生能源发电能力达到 43 亿千瓦时，折合标煤 129 万吨。（北极星电力网）

5、湖南省发展改革委发布《关于天然气发电项目上网电价有关问题的通知》。通知指出，分布式天然气发电项目自发自用或与电力用户直接交易有余的上网电量，其上网电价按该省燃煤标杆上网电价 0.45 元/千瓦时执行；参与电网调峰的天然气发电项目作为调峰电源，执行调峰电价，其上网电价在迎峰度夏（6 月 25 日~9 月 10 日）、迎峰度冬（12 月 20 日~次年 3 月 5 日）期间按 0.65 元/千瓦时执行；其他时段按该省燃煤标杆上网电价 0.45 元/千瓦时执行。（中国石油新闻中心）

6、美国能源部统计报告称，美国本土原油产能到 2020 年底将比当前再增加 200 万桶/日，届时，美国将实现油气能源完全自给，出口的石油与天然气总量将超过进口总额。EIA 报告称，美国原油产量在 2018 年底达到 1090 万桶/日，为 1970 年代以来的峰值，而在 2019 和 2020 年底，产量预计上升到 1210 万桶和 1290 万桶，其中大部分来自于“二叠纪”页岩油产区的贡献。（Wind 资讯）

7、俄罗斯能源部长亚历山大·诺瓦克对外宣布，2018 年俄罗斯天然气出口量增加 200 亿立方米，管道天然气供应量增长 4.1%，液化天然气出口量增长 70%。俄能源部长指出，液化天然气方向正在积极发展，2018 年亚马尔液化天然气厂产能各为 550 万吨的一期和二期投产。（Wind 资讯）

8、欧佩克月报显示：2019 年经济风险仍然倾向于下行，但货币紧缩政策放缓的可能性可能减缓增长放缓的趋势；2018 年 12 月沙特原油产量减少 46.8 万桶/日；伊拉克原油产量为 471.4 万桶/日，此前为 463.1 万桶/日；伊朗原油产量为 276.9 万桶/日，此前为 295.4 万桶/日；利比亚原油产量为 92.8 万桶/日，环比减少 17.2 万桶/日。

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

(Wind 资讯)

9、国家能源局云南监管办公室发布《2018 年度云南省油气供需简报》显示，2018 年云南省油气市场持续平稳运行。天然气利用快速增长，民生用气供应稳定。据统计，2018 年云南省纳入统计天然气总供应量 10.4 亿立方米，其中管道气供应占比 84.70%；总利用量 10.4 亿立方米，同比增长 77.08%。中缅天然气管道下载供应量 8.81 亿立方米，同比增长 94.78%。按用途分，工业用气量为 7.73 亿立方米，占 74.32%；居民用气量为 1.23 亿立方米，占 11.81%；车用用气量为 0.89 亿立方米，占 8.53%；商业用气量为 0.56 亿立方米，占 5.34%。（中国石油新闻中心）

10、据彭博 1 月 14 日援引知情人士消息称，中石化旗下子公司——中石化销售公司已经获得批准，将于今年在香港进行上市，计划筹资 50-60 亿美元（折合成港元大约 390 亿至 468 亿港元），相较于 2016 年提出的 100 亿美元的目标有所降低。（彭博）

2. 公司公告

表格3： 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
杰瑞股份	业绩预告	2018 年公司归属于上市公司股东净利润预计盈利 5.83 亿元-6.17 亿元，比上年同期上升 760%-810%。
百川能源	利润分配	公司拟以 2018 年度利润分配方案实施时股权登记日的总股本为基数，每 10 股派发现金红利人民币 5 元（含税），同时以资本公积转增股本，每 10 股转增 4 股。
胜利股份	业绩预告	2018 年公司归属于上市公司股东净利润预计盈利 0.93 亿元-1.25 亿元，比上年同期上升 50%-100%。
佛燃股份	业绩快报	2018 年公司实现营业收入 50.94 亿元，同比去年上升 18.69%，归属于上市公司股东净利润 3.55 亿元，同比去年上升 2.27%。
华锦股份	业绩预告	2018 年公司归属于上市公司股东净利润预计盈利 9.5 亿元-11 亿元，比上年同期上升 40.39%-48.52%。

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