

# OPEC 减产震慑市场，管网公司回视野



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20190217）

## ❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存增加 363 万桶，美国石油钻机数增加 3 台至 857 台，OPEC 的 1 月份减产执行率大幅上升，布伦特和 WTI 原油价格本周大幅上涨 6.91%、5.82%。本周 OPEC 发布月报称，今年 1 月 OPEC 成员国合计产油 3080 万桶/日，减产 79.7 万桶/日，达到 OPEC 减产目标水平，其中沙特减产产量最大，日产量下降至 1020 万桶。OPEC 在新一轮限产中的执行率达到了市场对限产的预期，导致本周油价大幅上升，若后续 EIA 原油库存开始下降，油价仍有继续上行空间。据外媒消息国家管网公司有望在今年 3 月成立，将利好天然气管道生产建设、天然气压缩机制造等企业，叠加油价上涨的推动，建议关注相关标的：中油工程、石化机械、中国石化、杰瑞股份、贝肯能源等。

## ❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 2.89%。上证综指上涨 2.45%，中小板指数上涨 6.18%。

个股方面：本周石油化工板块上涨的股票非常多，涨幅前五的股票分别为：安控科技上涨 20.49%、中天能源上涨 14.24%、海默科技上涨 12.13%、金鸿控股上涨 11.56%、桐昆股份上涨 11.03%。

## ❖ 公司动态

贝肯能源（002828）为满足 2019 年度各工程项目生产运行实际需要，公司拟投资固定资产预计 1.3 亿元，其中 850 修井机 3 台，固井设备车辆 10 台等；桐昆股份（601233）拟投资 10 亿元设立嘉通公司，承接拟建的年产 2×250 万吨 PTA、90 万吨 FDY、150 万吨 POY 项目；卫星石化（002648）年产 45 万吨丙烷脱氢制丙烯二期项目顺利投产，装置运行稳定，产能基本达到满负荷。

## ❖ 行业动态

1 月份欧佩克原油产量大幅减少 93 万桶/日，至日均 3083 万桶，接近四年来低点（IEA 网站）；新年伊始，中石油集团公司持续推进“四场关键战役”，生产经营实现开门红，国内油气生产双增长（wind 资讯）；山西将对近日成功挂牌出让的两宗煤层气探矿权首次征收矿业权出让收益，终结了无偿取得煤层气探矿权的历史（wind 资讯）。本周苯乙烯、醋酸、苯、乙烯、碳 4 的价格分别上涨 2.81%、2.17%、1.97%、1.91%、1.88%。

❖ **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 | 2019/2/17

## 👤 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:	苯.....	7
图 7:	PTA.....	7
图 8:	涤纶- $0.86*PTA-0.34*MEG$ .....	7
图 9:	顺丁-丁二烯.....	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

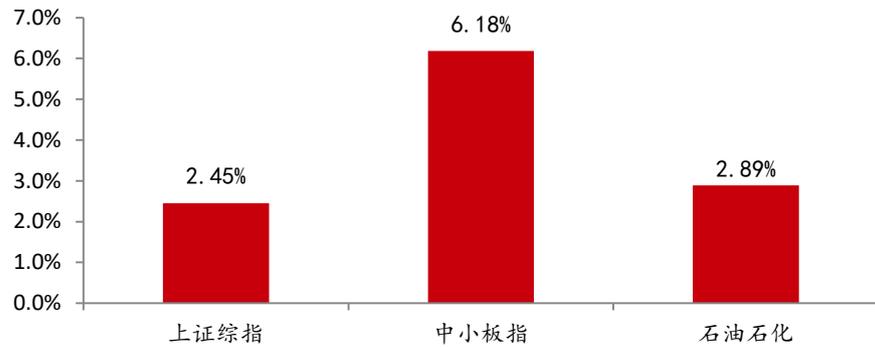
## 一、市场行情回顾

### 1. 行业指数、公司涨跌幅

本周表现：本周石油化工板块上涨,涨幅为 2.89%。上证综指上涨 2.45%,中小板指数上涨 6.18%。

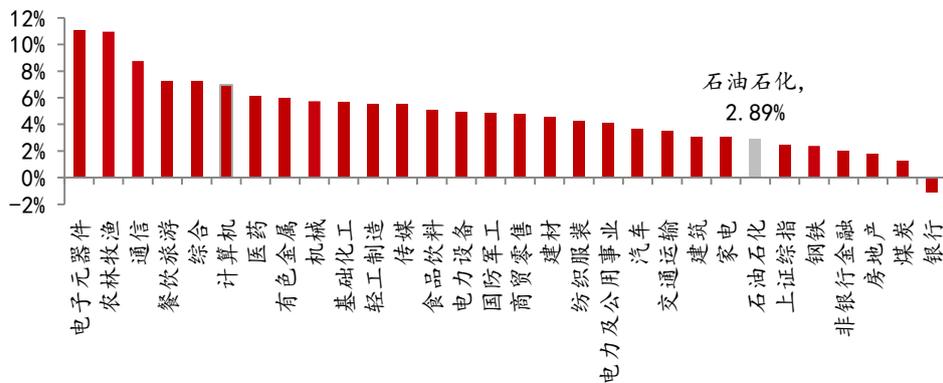
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票非常多，涨幅前五的股票分别为：安控科技上涨 20.49%、中天能源上涨 14.24%、海默科技上涨 12.13%、金鸿控股上涨 11.56%、桐昆股份上涨 11.03%。

图 1： 指数涨跌幅表现



资料来源：Wind, 川财证券研究所

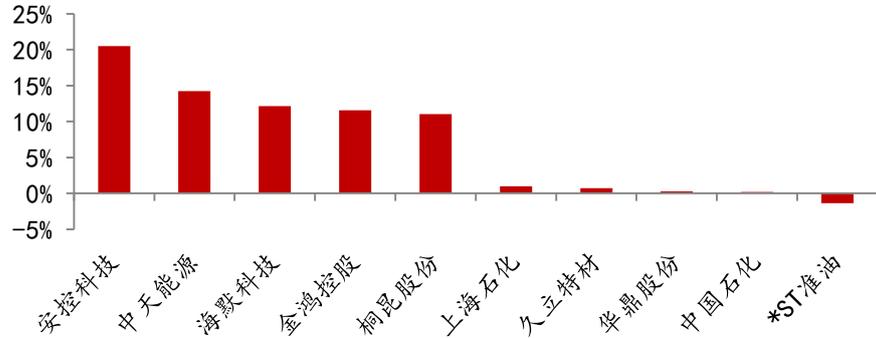
图 2： 行业涨跌幅表现



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	6.91%
2	NYMEX 轻质原油	5.82%
3	NYMEX 天然气	2.98%
4	美元指数	0.27%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	+363

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

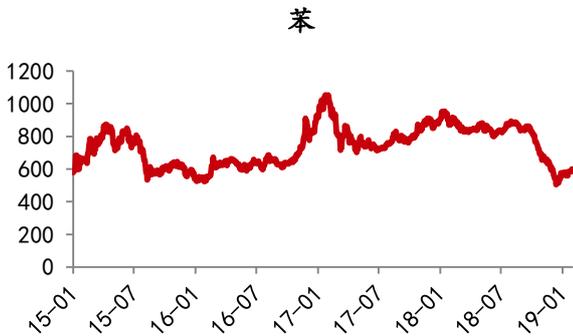
### 3. 石化产品涨跌幅

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	苯乙烯	醋酸	苯	乙烯	碳4
价格涨幅	2.81%	2.17%	1.97%	1.91%	1.88%
产品	丁二烯(华东)	丙烷	丁烷	环氧丙烷	天胶
价格跌幅	-2.67%	-2.25%	-1.83%	-1.65%	-1.42%
产品价差	苯-石脑油	顺丁-丁二烯	环氧乙烷-0.73*乙烯	二甲苯-石脑油	丙烯-1.2*丙烷
价差涨幅	22.01%	7.38%	6.53%	3.62%	3.51%
产品价差	甲乙酮-混合碳4	PTA-0.665*二甲苯	丁二烯-碳4	MTBE-0.36*甲醇-0.64*碳4	环氧丙烷-0.87*丙烯
价差跌幅	-4.44%	-3.59%	-3.48%	-3.10%	-1.63%

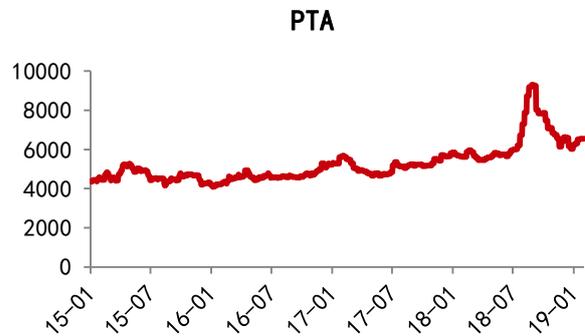
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6： 苯



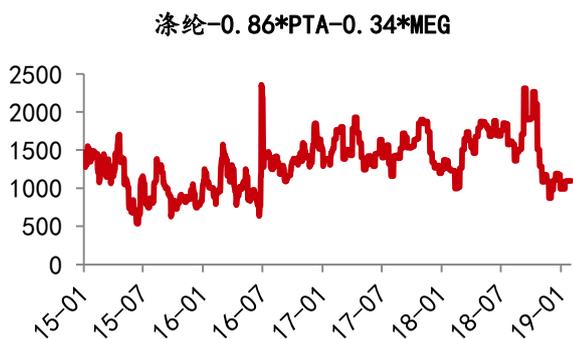
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7： PTA



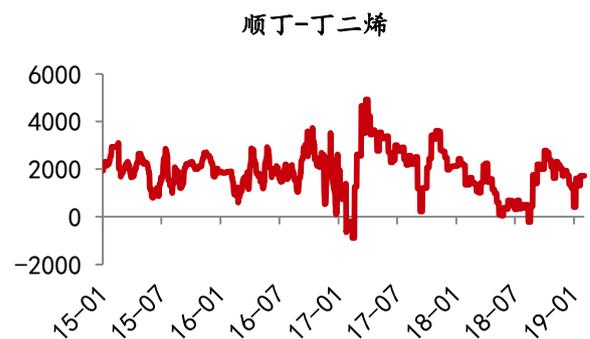
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8： 涤纶-0.86\*PTA-0.34\*MEG



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9： 顺丁-丁二烯



资料来源：Wind，川财证券研究所

## 二、本周要点

### 1. 行业动态

1、 美国政府 1 月 28 日宣布对委内瑞拉石油公司施行制裁，冻结这家国营企业在美国境内的资产，包括雪铁戈石油公司；委内瑞拉石油公司原油出口所获收益将打入美方控制的特定账户，马杜罗政府无法动用。委内瑞拉石油公司通知合资企业客户把石油收益存入在俄罗斯天然气工业银行开设的新账户，以规避美国对这一企业施行的制裁。（中国石油新闻中心）

2、 据新华社 12 日消息，从山西省自然资源厅获悉，山西将对近日成功挂牌出让的

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

两宗煤层气探矿权首次征收矿业权出让收益，终结了无偿取得煤层气探矿权的历史。为进一步加快煤层气开发，该省今年将全面实行煤层气矿业权退出机制。(Wind 资讯)

3、证券时报报道，从中国石油集团有关部门获悉，新年伊始，集团公司总部和所属各单位持续推进“四场关键战役”，生产经营实现开门红。国内油气生产双增长，海外油气产量大幅攀升，炼化生产平稳受控，成品油销售远超计划，天然气销售保持快速增长，公司收入、利润均同比提升。(Wind 资讯)

4、记者 14 日从中国石化西北油田分公司获悉，西北油田顺北 5-5H 井顺利完钻进入测试阶段，完钻井深 8520 米，刷新了亚洲陆上最深井顺北蓬 1 井 8450 米的纪录，同时创下 4 项工程技术亚洲陆上新纪录。因塔里木盆地特殊复杂的地质构造，油田埋藏超深，尤其是顺北油气田埋深大于 8000 米，经鉴定为亚洲陆上埋藏最深油气田。(中石油新闻中心)

5、据海关总署数据，2019 年一月份我国进口原油 4260 万吨，增加 5.1%，进口均价为每吨 3021.1 元，下跌 3.1%。(Wind 资讯)

6、IEA 在其备受关注的月度石油市场报告中表示，1 月份欧佩克原油产量大幅减少 93 万桶/日，至日均 3083 万桶，接近近四年低点。IEA 称，产量下降主要受沙特、阿联酋和科威特减产推动。IEA 的信息显示，1 月份欧佩克成员国对最新达成的减产协议的执行率为 86%，而参与该协议的非欧佩克产油国的执行率仅为 25%。(Wind 资讯)

7、上市的美国油气勘探和生产企业在 2018 年发行了自 2013 年以来最少的融资，其中 140 亿美元来自债务以及 20 亿美元来自公开股票的市场。(中石化新闻网)

## 2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
贝肯能源	固定资产投资	为满足 2019 年度各工程项目生产运行实际需要，公司拟投资固定资产预计 1.3 亿元，其中 850 修井机 3 台，固井设备车辆 10 台等
桐昆股份	设立子公司	拟投资 10 亿元设立嘉通公司，承接拟建的年产 2×250 万吨 PTA、90 万吨 FDY、150 万吨 POY 项目
卫星石化	项目投产	年产 45 万吨丙烷脱氢制丙烯二期项目顺利投产，装

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

置运行稳定，产能基本达到满负荷

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