

美国原油产量增长，山西成立燃气集团



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20190224）

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存增加 370 万桶，美国石油产量增加 10 万桶/天至 1200 万桶/天，美国石油钻机数下降 4 台至 853 台，布伦特和 WTI 原油价格分别上涨 1.19%、2.66%。最近一段时间 OPEC 限产执行率大幅上升，美元原油产量创出新高并替代了 OPEC 的部分减产量。但美国持续增产的页岩油是轻质原油，而 OPEC 主要生产的是中质原油，长期趋势上将迫使美国转变中质原油的进口来源并加大页岩油的出口，增加港口和原油管道的运输量，最终增大布伦特原油和 WTI 原油的价差。近期国外乙烯产能有所下降，亚洲地区乙烯出现较大上涨，叠加油价延续上升趋势，丙烷、丁烷价格也有所上涨。上周天然气管材及管网建设标的表现较好，主要受到国家管网公司的成立预期影响，并叠加油价上涨的推动，我们建议关注以下标的：贝肯能源、石化机械、中油工程、中国石化、杰瑞股份等。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 2.53%。上证综指上涨 4.54%，中小板指数上涨 7.05%。

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：兰石重装上涨 18.66%、卫星石化上涨 14.36%、蓝焰控股上涨 14.35%、吉艾科技上涨 10.85%、厚普股份上涨 10.62%。

❖ 公司动态

蓝焰控股（000968）公司控股股东变更为山西燃气集团；恒逸石化（000703）上市公司发行股份购买资产部分已实施完毕，新增股份 3.2 亿股已于 2018 年 12 月 28 日上市；石大胜华（603026）董事及高级管理人员拟通过集中竞价交易方式减持不超过各自持有公司股份的 25%，合计减持将不超过公司总股本比例的 0.66%。

❖ 行业动态

山西燃气集团重组整合方案将分两步实施，要求 2020 年自身煤层气抽采规模将达 43 亿立方米（Wind 资讯）；截至 2 月 11 日，西部钻探累计完井 55 口，进尺 20.77 万米，同比增长 100%（中石油新闻中心）；总投资 12.59 亿元，华电集团首个天然气长输管道项目开工建设，全长约 171 公里，设计年输气能力 40 亿立方米，计划 10 月底前投产运营（Wind 资讯）。本周乙烯、丁烷、氯化铵、丙烷、环氧乙烷的价格分别上涨 6.10%、5.79%、5.49%、5.23%、5.13%。

❖ **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 | 2019/2/24

📄 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:	丙烷.....	7
图 8:	乙烯-石脑油.....	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

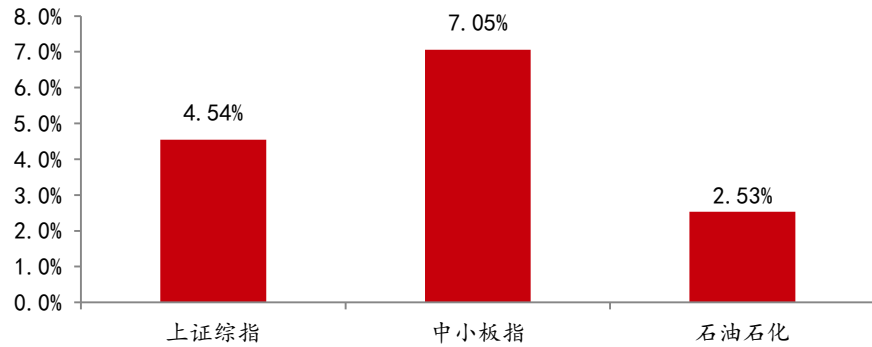
一、市场行情回顾

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 2.53%。上证综指上涨 4.54%,中小板指数上涨 7.05%。

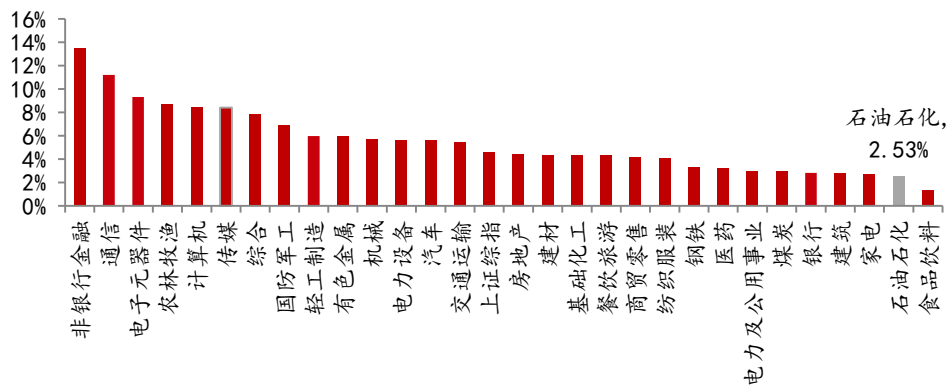
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：兰石重装上涨 18.66%、卫星石化上涨 14.36%、蓝焰控股上涨 14.35%、吉艾科技上涨 10.85%、厚普股份上涨 10.62%。

图 1： 指数涨跌幅表现



资料来源: Wind, 川财证券研究所

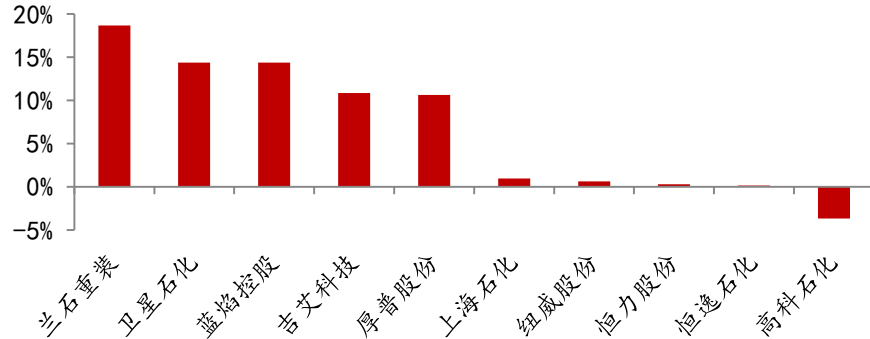
图 2： 行业涨跌幅表现



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

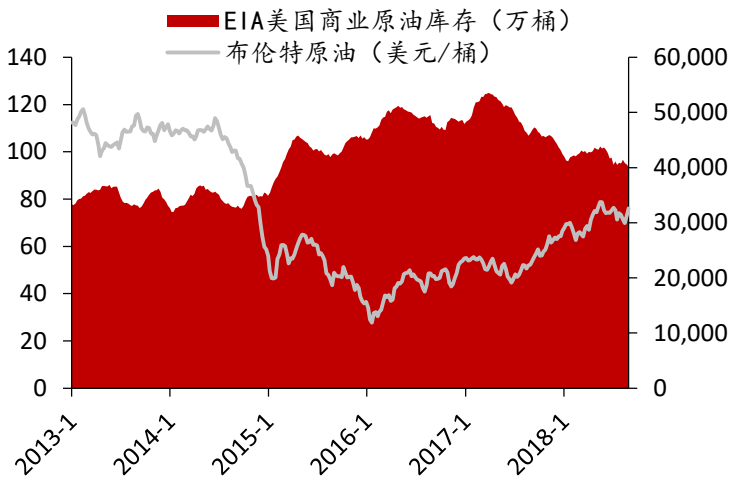
表格1：原油价格及库存周变化

序号	原油、天然气及美元指数	涨跌幅
1	ICE 布油	1.19%
2	NYMEX 轻质原油	2.66%
3	NYMEX 天然气	2.48%
4	美元指数	-0.38%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	+370

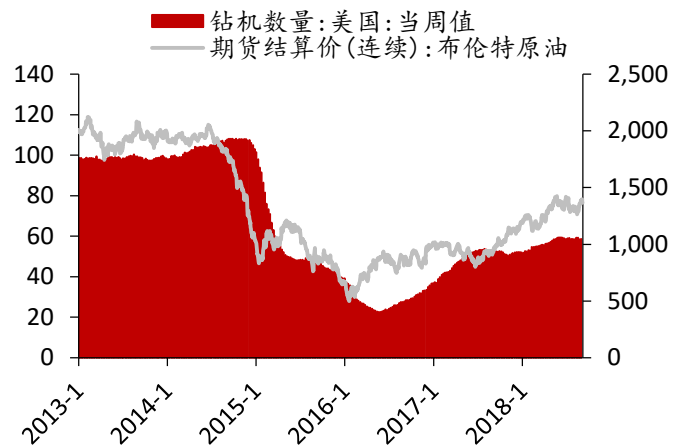
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

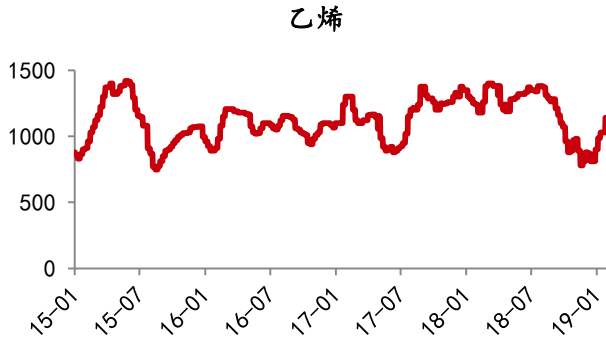
表格2：周化工品价格及价差涨跌幅

涨跌幅排名	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名
产品	乙烯	丁烷	氯化铵	丙烷	环氧乙烷(EO)(散水)
价格涨幅	6.10%	5.79%	5.49%	5.23%	5.13%
产品	磷矿石(30%)	甲苯	线型低密度聚乙烯LLDPE(DFDA-7042)	丁二烯(华东)	聚丙烯PP(T30S)
价格跌幅	-8.16%	-2.04%	-1.90%	-1.67%	-1.57%
产品价差	顺丁-丁二烯	乙烯-石脑油	甲醇-1.5*无烟煤	丙烯酸-0.7*丙烯	丙烯酸丁酯-0.6*丙烯酸
价差涨幅	22.29%	14.97%	6.24%	2.18%	1.74%
产品价差	甲苯-石脑油	苯-石脑油	环氧乙烷-0.73*乙烯	丙烯-1.2*丙烷	丁二烯-碳4
价差跌幅	-31.06%	-17.72%	-12.97%	-11.29%	-10.41%

资料来源：Wind，川财证券研究所

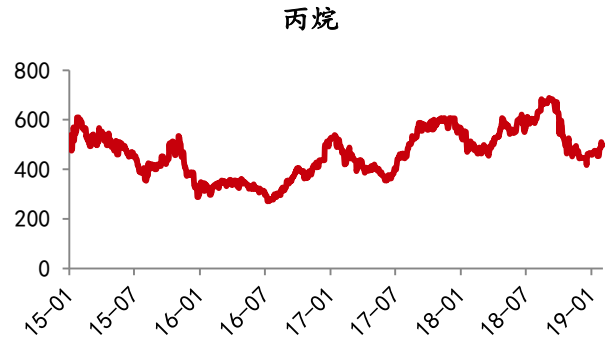
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 6： 乙烯



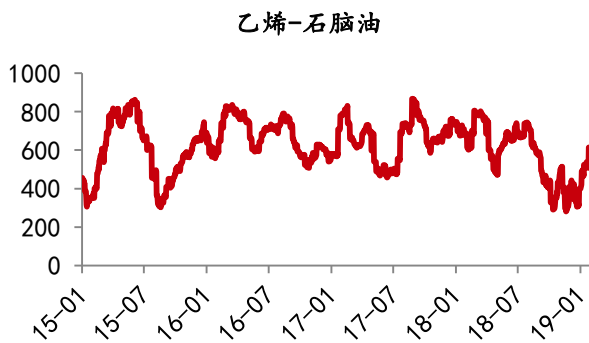
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7： 丙烷



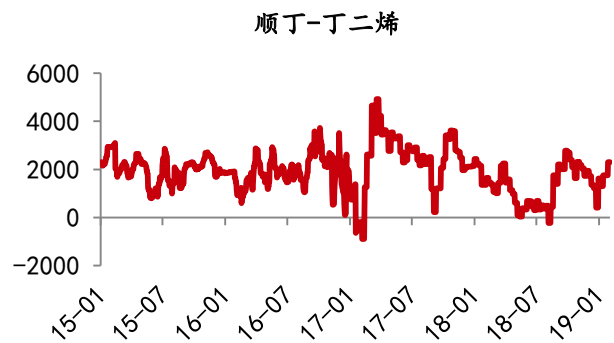
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8： 乙烯-石脑油



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、 上周美国原油库存增加 370 万桶至 4.5451 亿桶，市场预期增加 310 万桶；美国汽油库存减少 150 万桶；取暖油和柴油在内的馏分油库存减少 150 万桶；炼厂产能利用率持平；美国原油出口增加 124.3 万桶/日至 360.7 万桶/日，创历史新高。(Wind 资讯)

2、 年初以来，西部钻探在西部油气上产主战场，截至 2 月 11 日，累计完井 55 口，进尺 20.77 万米，同比增长 100%。(Wind 资讯)

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、据了解，山西燃气集团重组整合方案将分两步实施。今年3月底前，完成山西省内燃气资产的整合重组和煤矿的注入，并同步引入省内四家煤炭企业增资入股；推进国开金融、中国信达“股权下沉”和引进省外战略投资者。山西燃气集团计划利用3-5年形成30亿-50亿立方米/年的新增产能；到2020年，自身煤层气抽采规模将达43亿立方米，与央企合作形成100亿立方米抽采规模。2020年，把燃气集团打造成具有较强国际竞争力的“山西燃气”品牌企业，山西全省煤矿井下瓦斯65-70亿立方米抽采规模，努力实现200亿立方米的产量目标，并配套建设瓦斯发电项目及煤层气抽采装备制造基地，全力将燃气产业打造成山西省能源体系的支柱产业。(Wind资讯)

4、2018年全球石油和天然气总交易额增加了797亿美元，达到4268亿美元。油气领域中游交易价格创下五年新高(1931亿美元)，占据石油和天然气交易的最大份额(45%)。油气下游交易活动处于历史高位，价值达到825亿美元(比2017年增长11%)。油田服务(OFS)领域在共有218笔交易，比2017年的234笔下降了7%。(中石油新闻中心)

5、2月20日记者从中国石油勘探开发研究院获悉，中国石油首个天然气水合物实验平台(成藏子平台)通过集团公司科技管理部验收后，已平稳运行两个月，获得一批有效成藏实验数据和两项发明专利，达到预期设计目的。(中石油新闻中心)

6、总投资12.59亿元，华电集团首个天然气长输管道项目“启通天然气管线项目”开工建设，该项目全长约171公里，设计年输气能力40亿立方米，计划10月底前投产运营。(Wind资讯)

7、2018年，全国化工和危化品事故和死亡人数实现同比“双下降”，事故起数和死亡人数比上年分别下降19.6%和16.2%。(Wind资讯)

2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
恒逸石化	发行股份购买资产	上市公司发行股份购买资产部分已实施完毕，新增股份3.2亿股(有限售条件的流通股)，已于2018年12月28日上市。
石大胜华	高管减持	董事、高级管理人员郭天明、于海明、郑军、吕俊奇、宋会宝、丁伟涛计划自本公告发布之日起15个交易日

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

日后的六个月内，拟通过集中竞价交易方式减持不超过各自持有公司股份的 25%，合计减持将不超过公司总股本比例的 0.66%。

蓝焰控股

大股东变更

公司控股股东晋煤集团将所持的公司 3.87 万股 A 股流通股股份增资至山西燃气集团有限公司。晋煤集团以所持上市公司 40.05% 股份价值向燃气集团增资。公司控股股东变更为山西燃气集团。

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