

美国油气投资预期下降，管网公司将成立



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20190310）

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存增加 707 万桶，美国石油钻机数大幅下降 9 台至 834 台，布伦特和 WTI 原油价格分别上涨 1.14%、0.43%。因去年 10 月份原油价格的大幅下降，美国页岩油商纷纷下调了今年的资本支出，进而减少了钻探活动，美国石油钻机数连续三周下降并创近 10 个月来最低，将影响今年页岩油产量的增速。3 月 5 日国家发改委于十三届全国人大二次会议开幕式上发布《关于 2018 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2019 年国民经济和社会发展计划草案的报告》，提出深化石油天然气体制改革，组建国家石油天然气管网公司，推动油气干线管道独立，实现管输和销售分开。根据我们测算 2019-2020 天然气管网投资将达到 3000 亿元，储气库投资将超过 1000 亿元，利好天然气工程建设及钢管生产企业，相关标的：中油工程、*ST 油服、石化机械等。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块下跌，跌幅为-1.67%。上证综指下跌-0.81%，中小板指数上涨 2.38%。

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：安控科技上涨 46.46%、吉艾科技上涨 20.90%、美都能源上涨 16.86%、天沃科技上涨 16.12%、仁智股份上涨 15.40%。

❖ 公司动态

东华能源（002221）拟出资人民币 2000 万元成立江苏东华清洁能源发展有限公司，持股比例 66.67%；华锦股份（000059）2019 年 3 月 7 日公司将用于补充流动资金的 20 亿元募集资金全部归还至公司募集资金专项账户。

❖ 行业动态

国家能源局印发《石油天然气规划管理办法》，推动油气管道及勘探开发投资（国家能源局）；云南发改委及能源局发布《云南省储气设施建设规划（2018-2025 年）》，已建成总储气能力 1450 万立方米的储气设施，预计到 2020 年云南省储气缺口为 1.2 亿立方米（煤炭资源网）；“北溪-2”天然气管道项目目前已经完成了约 70%的管道铺设工作，如果工程推进顺利，项目预计将于今年年底完工（中石油新闻中心）。本周丁酮、天胶、丙烯酸丁酯、甲苯、二甲苯的价格分别上涨 6.25%、4.29%、3.85%、2.33%、2.30%。

❖ **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 | 2019/3/10

👤 分析师

白骏天

证书编号：S1100518070003
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.....	10

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: PX.....	7
图 7: PTA.....	7
图 8: 聚丙烯-丙烯.....	7
图 9: $PTA-0.665*PX$	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.....	10

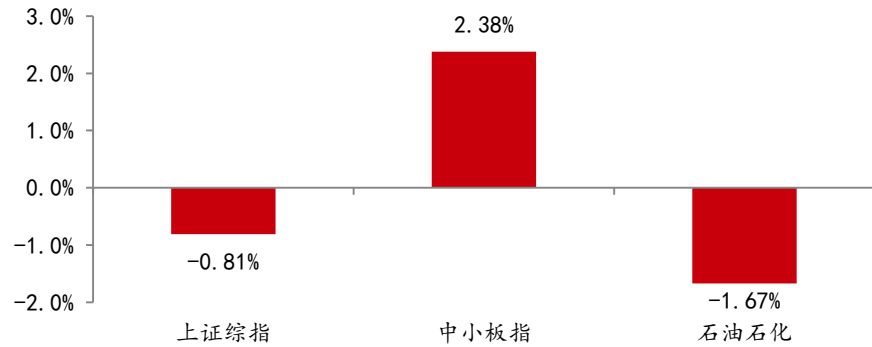
一、市场行情回顾

1. 行业指数、公司涨跌幅

本周表现：本周石油化工板块下跌,跌幅为-1.67%。上证综指下跌-0.81%,中小板指数上涨 2.38%。

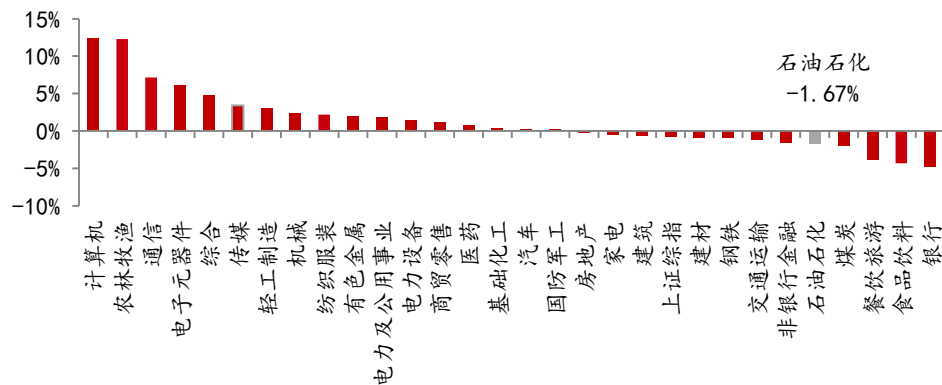
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：安控科技上涨 46.46%、吉艾科技上涨 20.90%、美都能源上涨 16.86%、天沃科技上涨 16.12%、仁智股份上涨 15.40%。

图 1： 指数涨跌幅表现



资料来源：Wind, 川财证券研究所

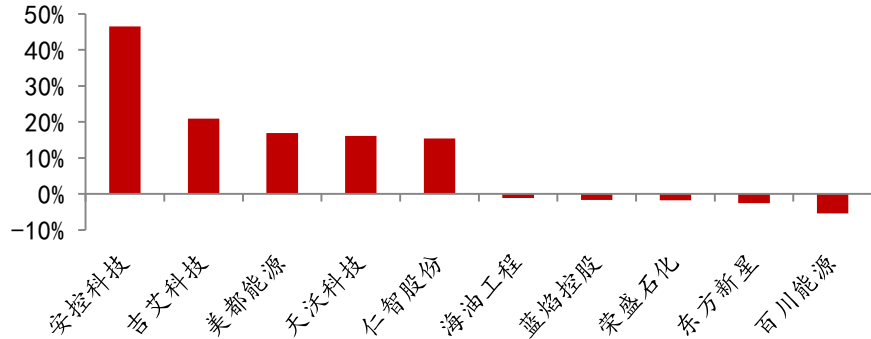
图 2： 行业涨跌幅表现



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

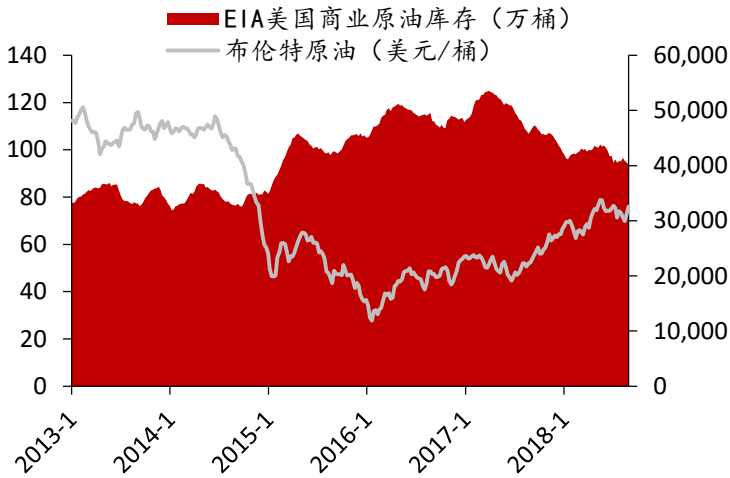
表格1：原油价格及库存周变化

序号	原油、天然气及美元指数	涨跌幅
1	ICE 布油	1.14%
2	NYMEX 轻质原油	0.43%
3	NYMEX 天然气	0.17%
4	美元指数	0.93%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	+707

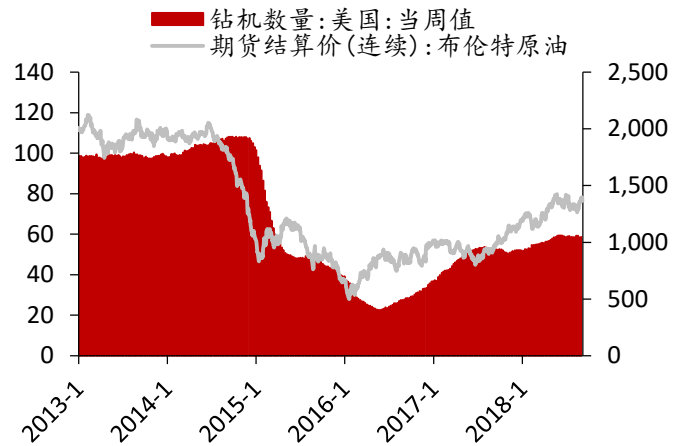
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

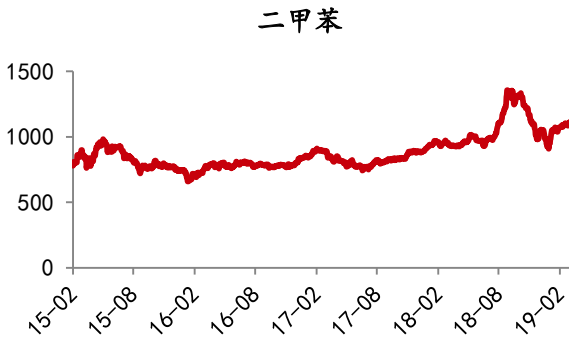
3. 石化产品涨跌幅

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	丁酮（甲乙酮）	天胶	丙烯酸丁酯	甲苯	二甲苯（PX）
价格涨幅	6.25%	4.29%	3.85%	2.33%	2.30%
产品	氯化铵	乙烯	乙二醇	丁烷	丙烯
价格跌幅	-71.43%	-2.01%	-1.68%	-1.65%	-1.59%
产品价差	环氧乙烷 -0.73*乙烯	甲苯-石脑油	甲乙酮-混合碳4	聚丙烯-丙烯	丙烯酸丁酯 -0.6*丙烯酸
价差涨幅	16.45%	12.08%	4.82%	3.41%	2.65%
产品价差	天胶-顺丁	乙烯-石脑油	苯-石脑油	PTA-0.665*二甲苯	顺丁-丁二烯
价差跌幅	-7.19%	-7.10%	-5.99%	-4.59%	-3.23%

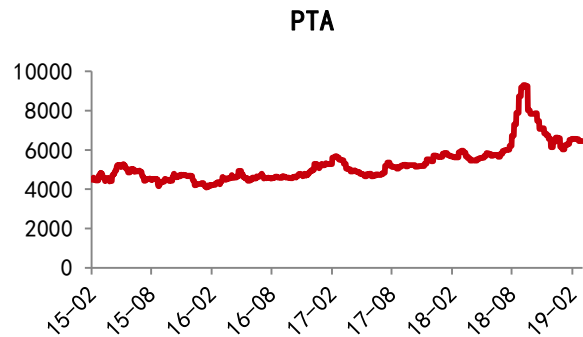
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6: PX



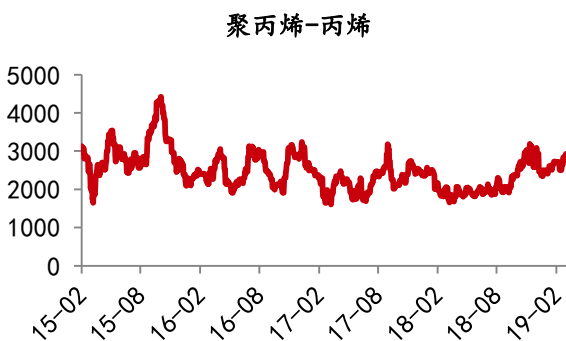
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: PTA



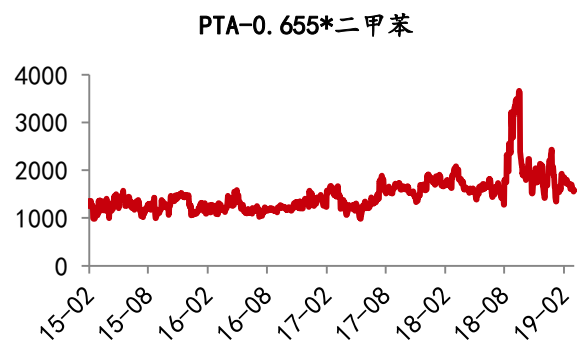
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8: 聚丙烯-丙烯



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: PTA-0.665*PX



资料来源: Wind, 川财证券研究所

二、本周要点

1. 行业动态

- 1、 国家能源局印发《石油天然气规划管理办法》(2019年修订), 规划编制要落实能源生产和消费革命, 贯彻油气体制改革、天然气产供储销体系建设、大力提升油气勘探开发力度等工作要求, 明确指导思想、基本原则、发展目标、重点任务、产业布局、重大工程, 加强科技创新, 强化政策支持和措施保障, 保障国家能源安全, 服务能源结构转型。(中国石油新闻中心)
- 2、 全球最大石油交易商进军哈萨克斯坦 LPG 市场。埃克森美孚和可再生能源集团 (REG) 与科莱恩签署了一项联合研究协议, 以评估从农业废弃物和残留物等来源

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

生产生物燃料的纤维素糖的潜在用途。生物燃料有可能在减少温室气体排放方面发挥作用。新的合作伙伴关系扩大了埃克森美孚和 REG 之前宣布的一项联合研究协议。在该协议中，两家公司成功地验证了 REG 生命科学生物转化技术的能力，该技术可以通过单一步骤将糖从纤维素生物质转化为生物柴油。（中国石油新闻中心）

- 3、“北溪-2”天然气管道项目目前已经完成了约 70%的管道铺设工作，如果工程推进顺利，项目预计将于今年年底完工。“北溪-2”项目旨在铺设一条由俄罗斯经波罗的海海底到德国的天然气管道，管道总长约 1200 千米，总耗资 110 亿美元，可以绕过乌克兰把俄罗斯天然气输送到德国，再通过德国干线管道输送到其他欧洲国家。项目建成后，预计俄罗斯每年可向德国输气 550 亿立方米，可满足欧洲 10%的天然气需求。（中国石油新闻中心）
- 4、云南省发展和改革委员会、云南省能源局就组织编制的《云南省储气设施建设规划（2018-2025 年）》，向社会公开征求意见。《规划》预计到 2020 年，全省需形成 2630.3 万立方米的储气能力，其中昆明的储气能力需提升至 1201.6 万立方米。到 2018 年底，云南已建成总储气能力 1450.19 万立方米的储气设施，但仍低于国家对储气能力的要求，预计到 2020 年云南省储气缺口为 1.2 亿立方米。同时，随着全省天然气利用步伐加快，储气缺口将会越来越大。（煤炭资源网）
- 5、美国能源资料协会(EIA)报告，上周美国原油库存增加 710 万桶，远超分析师预估的增加 120 万桶；汽油库存减少 420 万桶，分析师预估为减少 210 万桶。(Wind)
- 6、俄罗斯天然气工业股份公司主席 Alexey Miller 对中国进行了工作访问，并与中石油董事长王宜林在北京进行了会晤。会谈期间，双方重点讨论了通过西伯利亚天然气管道向中国供应天然气的有关工作，Alexey Miller 表示，相关管道的建设已经提前进行，最早将于 2019 年的 12 月 1 日向中国供应天然气。(21 世纪报)
- 7、作为“一带一路”重点项目的恒逸文莱 PMB 项目各项工作均有序推进，项目总体进度累计完成逾 90%；恒逸文莱石化项目按计划稳步建设安装，其中，采购、土建工程、项目全面设计、钢结构安装等全部完成，设备、管道安装已接近尾声，东航道和 6、7、8 号码头已正式投用靠泊，大件码头、煤码头和化工品码头已投用，三个油品码头也即将建设完毕。恒逸文莱 PMB 石化项目一期投资 34.5 亿美元，原油加工能力 800 万吨，生产 150 万吨对二甲苯和 50 万吨苯以及汽油、煤油、柴油等产品。二期，新增原油加工能力 1400 万吨，生产 200 万吨对二甲苯和 150 万吨乙烯及成品油，二期项目现已进入方案论证阶段。（中国石油新闻中心）
- 8、随着 2020 年全球限硫脚步逼近，中石化研发低硫船用燃料油的步伐加快，继上海石化于 2019 年 1 月生产出首批重质低硫船用燃料油之后，海南炼化再次成功开发出符合国标的低硫船用燃料油。目前，船用燃料油标准是含硫量不高于 3.5%。

根据国际海事组织最新规定，2020年1月1日起，全球船舶必须使用硫含量不高于0.5%的船用燃料。(Wind)

- 9、海关总署数据显示，原油、天然气和成品油等商品进口量增加，大宗商品进口均价涨跌互现。前两个月，进口原油8182万吨，增加12.4%，进口均价为每吨3000.8元，下跌4.8%；天然气1736万吨，增加18.5%，进口均价为每吨3330.1元，上涨29.2%；成品油572万吨，增加4.4%，进口均价为每吨3614.5元，下跌0.2%；初级形状的塑料550万吨，增加15.4%，进口均价为每吨1.02万元，下跌9.2%。(海关总署)
- 10、国家能源局综合司日前发布了关于征求对《关于促进生物天然气产业化发展的指导意见》意见的函，《指导意见》指出，鼓励燃气经营企业开发建设生物天然气项目。到2020年，生物天然气实现初步发展，初步建立产业体系，政策体系基本形成。到2030年，生物天然气实现稳步发展，规模位居世界前列，生物天然气年产量超过300亿立方米，占国内天然气产量一定比重。(北极星电力网)
- 11、江汉盐穴天然气储气库一期工程一阶段项目可行性研究报告获得总部批复。标志着该工程建设正式进入实施阶段。该储气库是中国石化主要为湖北、湖南、安徽、江西、江苏、浙江、上海等7省市用气进行季节调峰和应急调峰。该项目共建设注采井40口，总库容48亿立方米，其中一期一阶段投产后库容量达2.37亿立方米。(中石化新闻网)
- 12、埃克森美孚石油公司周二表示，预计到2024年，其二叠纪油气日产量将增至100万桶以上。即使油价跌至35美元/桶，埃克森美孚预计二叠纪油气生产的平均回报率也将超过10%。雪佛龙公司周二也宣布，预计到2023年年底，二叠纪盆地的石油日产量将达到90万桶。(中石化新闻网)
- 13、2018年中国石油全年销售天然气1700亿立方米，同比增长13.3%，(中国石油新闻中心)
- 14、截至3月5日，西部钻探玉门钻井公司72部钻机迎春开钻，钻井进尺达到10.3万米，同比多打8.5万米。(中国石油新闻中心)
- 15、到2020年，中油油服三项制度改革将实现关键性突破。员工总量有效控制在12.2万人以内；队伍结构持续优化，二三级机构总体压缩5%以上，管理人员压缩10%以上；整体素质明显提升，全员劳动生产率、人工成本利润率等关键指标明显改善；人才成长通道畅通，对重点人才激励精准，队伍活力大幅增强。(中国石油新闻中心)

2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
天沃科技	子公司注册	公司与上海电气集团股份有限公司分别出资人民币2.1亿元、人民币2亿元设立一家由公司控股的公司, 现已完成工商注册登记。
东华能源	子公司股权	公司全资子公司东华汽车拟与王尚德签署《股权转让协议》, 王尚德持有的目标公司33.33%的股权协议转让给东华汽车。
洲际油气	董事变更	陈焕龙先生将担任公司副董事长。

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