

# 油气对外合作审批取消，管网改革将落地



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20190324）

## ❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存大幅下降 959 万桶，美国石油钻机数减少 9 座至 824 座连续下降 5 周，布伦特原油价格下跌 0.37%，WTI 原油价格上涨 0.77%。因去年四季度国际油价出现大幅下降，页岩油的资本支出有所下降，美国石油钻机数连续 5 周下降，未来页岩油产量增速将被减缓，但本周油价也受到美债收益率曲线倒挂的风险影响，两者相抵油价出现震荡。本周二甲苯价格出现下跌，PTA 及涤纶盈利改善明显，相关标的：恒力股份、桐昆股份、恒逸石化、荣盛石化等。本周江苏盐城化工园内苯储罐发生爆炸，并出现较大伤亡，将深刻改变石化化工企业安全及环保环境，间接导致部分化工品价格出现上涨，以弥补安全、环保的投资和重视不足的缺陷。

## ❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 3.51%。上证综指上涨 2.73%，中小板指数上涨 2.72%。

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 40.43%、厚普股份上涨 20.86%、惠博普上涨 18.41%、桐昆股份上涨 16.67%、恒力股份上涨 16.15%。

## ❖ 公司动态

中国石油（601857）2018 年实现营业收入 2.35 万亿元，同比增长 16.8%，归属于上市公司股东的净利润为 526 亿元，同比增长 131%；中国石化（600028）2018 年实现营业收入 2.89 万亿元，同比增长 22.5%，归属于上市公司股东的净利润为 631 亿元，同比增长 23.4%；新天然气（603393）2018 年实现营业收入 79.46 亿元，同比增长 246%，归属于上市公司股东的净利润为 3.3 亿元，同比增长 26.88%。

## ❖ 行业动态

深改组会议通过《石油天然气管网运营机制改革实施意见》，推动组建国有资本控股、投资主体多元化的石油天然气管网公司（Wind 资讯）；国务院取消“石油天然气（含煤层气）对外合作项目总体开发方案审批”事项，改为备案（发改委网站）；2019 年 3 月 21 日江苏盐城市响水县陈家港镇江苏天嘉宜化工有限公司化学储罐发生爆炸事故，并波及周边 16 家企业（新华社网站）。本周石脑油、丙烷、乙二醇、PTA、丁酮的价格分别上涨 3.43%、3.00%、3.00%、2.94%、2.81%。

❖ **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 | 2019/3/24

## 👤 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 30 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: PX.....	7
图 7: PTA.....	7
图 8: $PTA-0.655*PX$ .....	7
图 9: $涤纶-0.96*PTA-0.34*MEG$ .....	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

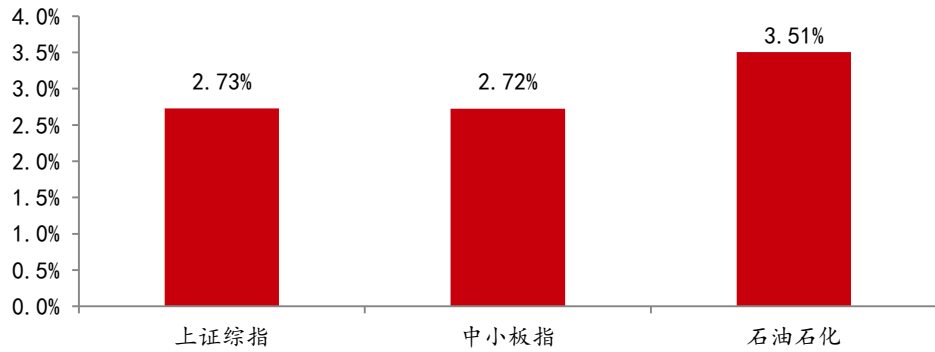
## 一、市场行情回顾

### 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 3.51%。上证综指上涨 2.73%,中小板指数上涨 2.72%。

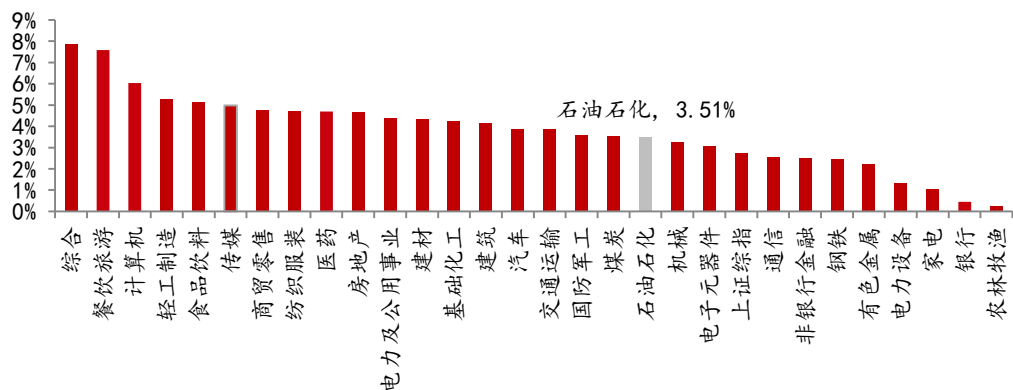
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：兰石重装上涨 40.43%、厚普股份上涨 20.86%、惠博普上涨 18.41%、桐昆股份上涨 16.67%、恒力股份上涨 16.15%。

图 1： 指数涨跌幅表现



资料来源：Wind, 川财证券研究所

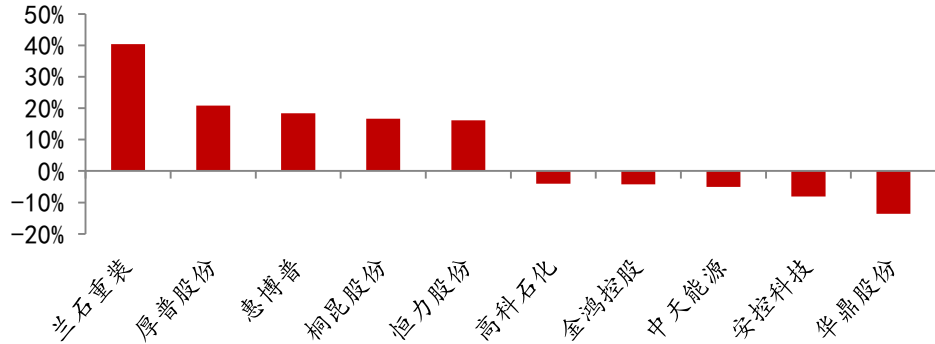
图 2： 行业涨跌幅表现



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

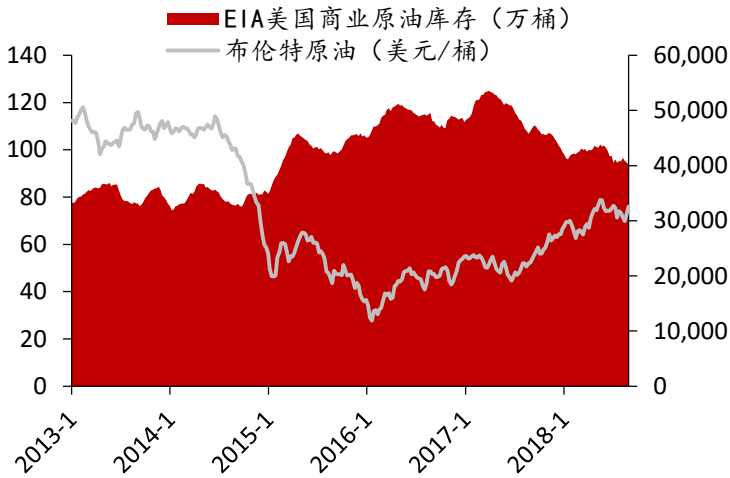
表格1：原油价格及库存周变化

序号	原油、天然气及美元指数	涨跌幅
1	ICE 布油	-0.37%
2	NYMEX 轻质原油	0.77%
3	NYMEX 天然气	-1.14%
4	美元指数	0.05%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	-959

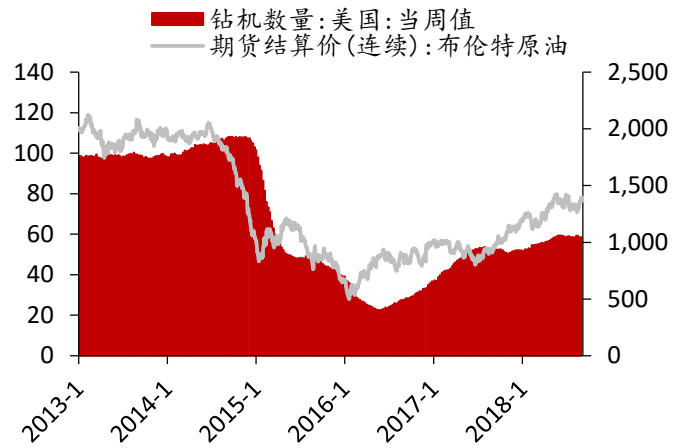
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

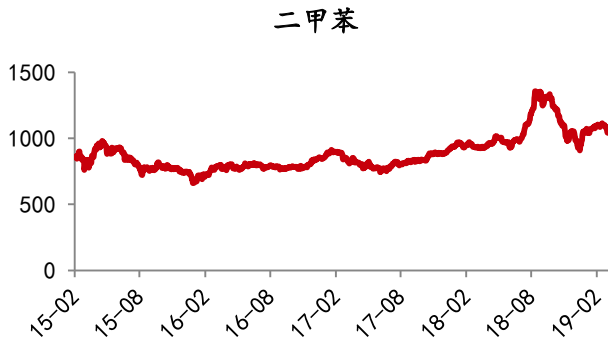
### 3. 石化产品涨跌幅

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	石脑油	丙烷	乙二醇	PTA	丁酮(甲乙酮)
价格涨幅	3.43%	3.00%	3.00%	2.94%	2.81%
产品	乙烯	碳4	丁二烯(韩国)	异丙酮	丙烯
价格跌幅	-5.43%	-5.04%	-4.76%	-2.70%	-2.62%
产品价差	甲乙酮-混合碳4	涤纶 -0.86*PTA- 0.34*MEG	顺丁-丁二烯	PTA-0.665*二甲苯	丙烯酸甲酯 -0.87*丙烯酸
价差涨幅	12.10%	12.02%	11.73%	9.65%	4.63%
产品价差	苯-石脑油	丁二烯-石脑油	丙烯-1.2*丙烷	甲苯-石脑油	丙烯-石脑油
价差跌幅	-19.45%	-18.28%	-16.99%	-13.19%	-10.24%

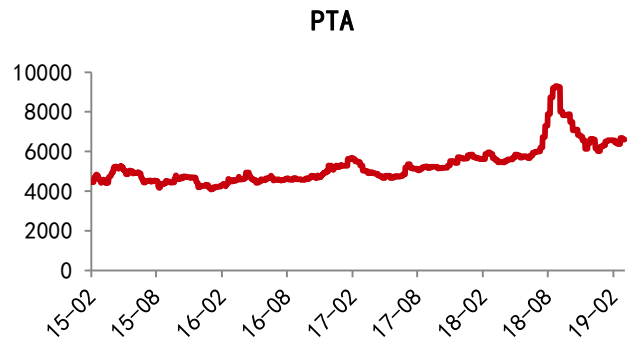
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6: PX

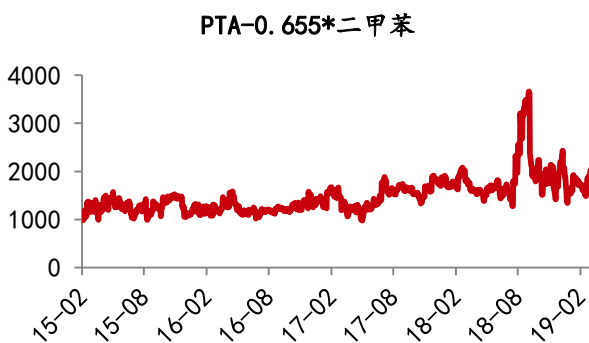


资料来源: Wind, 川财证券研究所

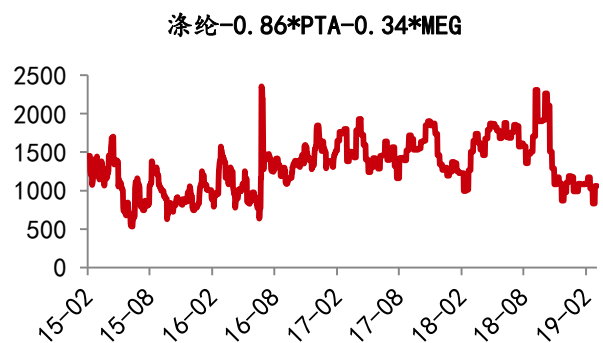
图 7: PTA



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8:  $PTA-0.655*PX$ 

资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9:  $涤纶-0.96*PTA-0.34*MEG$ 

资料来源: Wind, 川财证券研究所

## 二、本周要点

### 1. 行业动态

- 1、事件中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平 3 月 19 日下午主持召开中央全面深化改革委员会第七次会议并发表重要讲话。会议审议通过了《石油天然气管网运营机制改革实施意见》等。会议强调，推动石油天然气管网运营机制改革，要坚持深化市场化改革、扩大高水平开放，组建国有资本控股、投资主体多元化的石油天然气管网公司，推动形成上游油气资源多主体多渠道供应、中间统一管网高效集输、下游销售市场充分竞争的油气市场体系，提高油气资源配置效率，保障油气安全稳定供应。(Wind 资讯)

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

- 2、2019年2月27日，国务院印发《关于取消和下放一批行政许可事项的决定》(国发〔2019〕6号)，取消“石油天然气(含煤层气)对外合作项目总体开发方案审批”事项，改为备案。(发改委网站)
- 3、3月13日由大庆油田钻探公司钻井四公司30128队承钻的阳102H9-1井已钻进至425米，表层施工完毕，打响了今年浙江油田浅层页岩气项目钻井攻坚战的“第一枪”。(Wind资讯)
- 4、3月15日中油油服召开压裂提速提效视频会，全力推进压裂提速提效，力争实现工厂化压裂再提速30%，常规压裂再提速20%，平均单套机组年完成350段以上。中石油集团公司今年部署钻井口数比去年增加9.7%。特别是页岩气、致密油气开发步伐加快，压裂工作量将持续大幅增加，施工规模与作业难度也将持续加大。(中国石油新闻中心)
- 5、3月21日财政部、国家税务总局、海关总署联合发布《关于深化增值税改革有关政策的公告》(即增值税改革细则)。公告称，4月1日起，增值税一般纳税人(以下称纳税人)发生增值税应税销售行为或者进口货物，原适用16%税率的，税率调整为13%；原适用10%税率的，税率调整为9%。记者了解到，目前适用16%这一档税率的行业主要有大部分中上游企业、制造业等。(中国石油新闻中心)
- 6、俄罗斯总统普京通过视频宣布启动亚马尔半岛上俄气所属的哈拉萨维气田的全面开发。该气田天然气储量达到2万亿立方米，计划于2023年开始开采，其设计年开采量为320亿立方米。(中国石油新闻中心)
- 7、英国《卫报》3月20日报道，美国一名联邦法官将数百个钻井项目暂停，原因是这些项目并未考虑到背后的气候变化影响。(中国石油新闻中心)
- 8、2019年3月21日14时48分许，江苏盐城市响水县陈家港镇江苏天嘉宜化工有限公司化学储罐发生爆炸事故，并波及周边16家企业。(新华社网站)

## 2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
中国石油	年度报告	2018年实现营业收入2.35万亿元，同比增长16.8%；归属于上市公司股东的净利润为526亿元，同比增长131%。
中国石化	年度报告	2018年实现营业收入2.89万亿元，同比增长22.5%；归属于上市公司股东的净利润为631亿元，同比增长23.4%。

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



新天然气	年度报告	2018 年实现营业收入 79.46 亿元，同比增长 246%；归属于上市公司股东的净利润为 3.3 亿元，同比增长 26.88%。
广汇能源	年度报告	2018 年实现营业收入 129 亿元，同比增长 58.6%；归属于上市公司股东的净利润为 17.4 亿元，同比增长 166.8%。

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，与本公司无直接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 C0004