

2018 年中国进口总值的七分之一是油气



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20190331）

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存增加 280 万桶，美国石油钻机数减少 8 座至 816 座连续下降 6 周，布伦特及 WTI 原油价格分别上涨 1.2%、1.93%，一季度分别上涨 25%、31%。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 6 周下降，未来页岩油产量增速将被减缓。受增值税下调影响，汽柴油、天然气门站价及跨省管输运价都出现对应比例下调，降低消费端负担，有利于扩大消费量。2018 年国际油价总体处于上行阶段，油气进口总额达到中国进口总额的七分之一，预计 2019 年布伦特油价仍将维持中高位，三桶油为保障国内能源安全，仍将持续增加勘探开发投资，减缓进口量的增速，减慢对外依存度的上升速度。相关标的：杰瑞股份、*ST 油服、海油工程、中油工程等。近期二甲苯、乙二醇价格下跌，涤纶产业链价差扩大，相关标的：桐昆股份、恒逸石化等。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块下跌，跌幅为 1.66%。上证综指下跌 0.43%，中小板指数上涨 0.20%。

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：杰瑞股份上涨 6.68%、恒逸石化上涨 6.24%、海油工程上涨 5.92%、荣盛石化上涨 5.70%、东方新星上涨 4.63%。

❖ 公司动态

*ST 油服（600871）A 股 4 月 1 日停牌一天，简称变更为“石化油服”，涨跌幅限制由 5% 变更为 10%，港股正常交易；杰瑞股份（002353）今年一季度预计盈利 1.05 亿元-1.22 亿元，同比增长 210%-260%；中海油服（601808）2018 年实现营业收入 219.46 亿元，同比增长 25.3%，归属于上市公司股东的净利润为 7080 万元，同比增长 33.1%。

❖ 行业动态

根据增值税税率调整情况，汽、柴油最高零售价格每吨分别降低 225 元和 200 元，调整 13 家跨省管道运输企业管道运输价格及各省（区、市）天然气基准门站价格（Wind 资讯）；新华社记者 27 日从应急管理部了解到，近期应急管理部门将开展为期 1 个月的危化品、煤矿、非煤矿山、消防四个行业领域专项检查（新华社）；2018 年中国进口原油总价值 1.6 万亿元，增长 43%，进口天然气总价值 2550 亿元，增长 62%（新华社）。本周丁酮、碳 4、苯、甲苯、石脑油的价格分别上涨 4.01%、2.32%、2.22%、1.74%、1.61%。

❖ **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 | 2019/3/31

📄 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.....	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: 丁二烯.....	7
图 7: 丙烯酸甲酯-0.87*丙烯酸.....	7
图 8: 顺丁-丁二烯.....	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.....	9

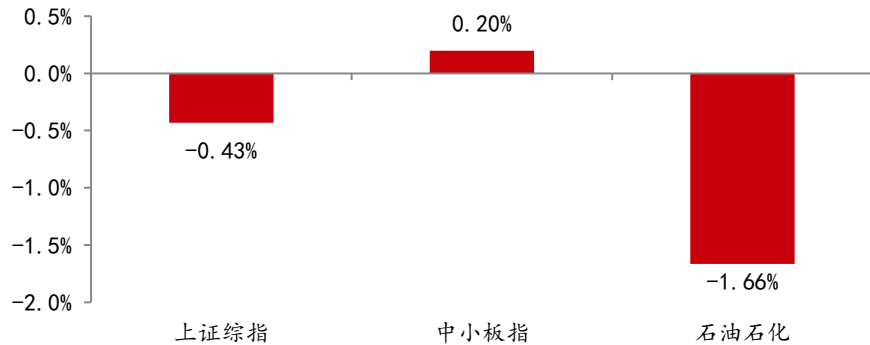
一、市场行情回顾

1. 行业指数、公司涨跌幅

本周表现：本周石油化工板块下跌,跌幅为 1.66%。上证综指下跌 0.43%,中小板指数上涨 0.20%。

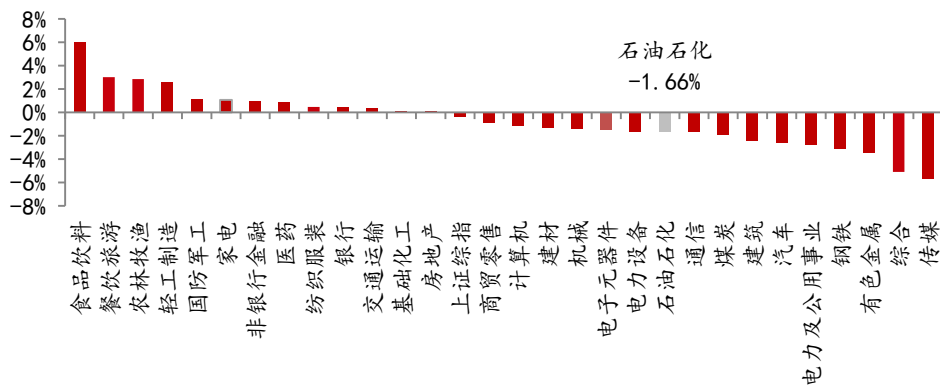
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：杰瑞股份上涨 6.68%、恒逸石化上涨 6.24%、海油工程上涨 5.92%、荣盛石化上涨 5.70%、东方新星上涨 4.63%。

图 1： 指数涨跌幅表现



资料来源：Wind, 川财证券研究所

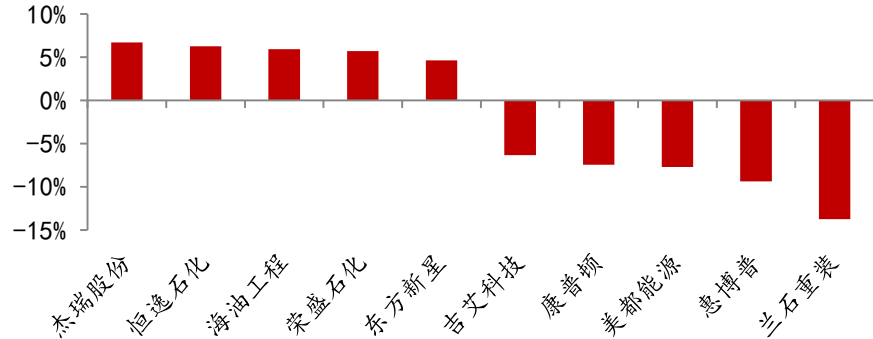
图 2： 行业涨跌幅表现



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

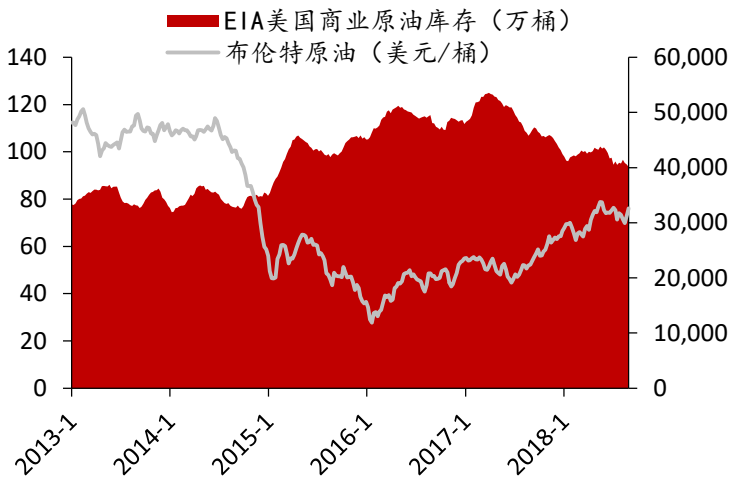
表格1：原油价格及库存周变化

序号	原油、天然气及美元指数	涨跌幅
1	ICE 布油	1.2%
2	NYMEX 轻质原油	1.93%
3	NYMEX 天然气	-3.4%
4	美元指数	0.66%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	+280

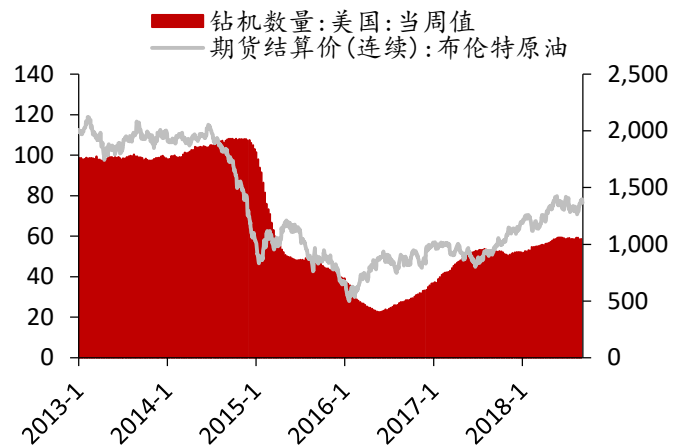
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

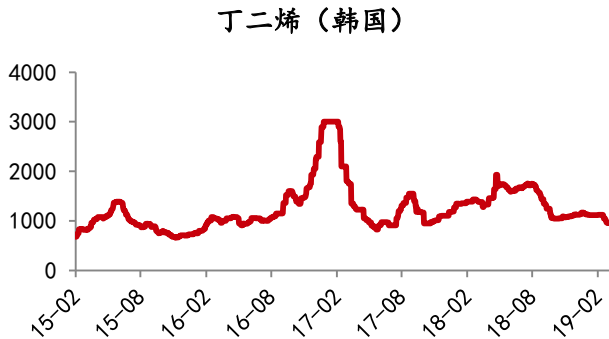
3. 石化产品涨跌幅

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)	碳 4	苯	甲苯	石脑油
价格涨幅	4.01%	2.32%	2.22%	1.74%	1.61%
产品	丁二烯 (韩国)	异丙酮	丁二烯 (华东)	二甲苯	丙烯酸
价格跌幅	-7.87%	-5.43%	-4.89%	-4.82%	-3.51%
产品价差	涤纶 -0.86*PTA- 0.34*MEG	顺丁-丁二烯	甲苯-石脑油	丙烯酸甲酯 -0.87*丙烯酸	PTA-0.665* 二甲苯
价差涨幅	25.69%	23.78%	14.97%	8.71%	3.64%
产品价差	苯-石脑油	丁二烯-石脑油	丁二烯-碳 4	丙烯酸 -0.7*丙烯	二甲苯-石脑油
价差跌幅	-22.08%	-15.53%	-14.99%	-9.93%	-8.97%

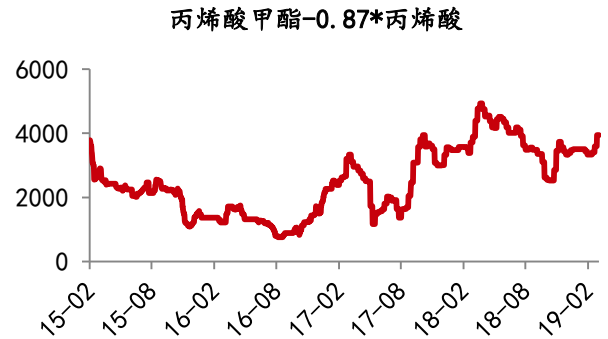
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6：丁二烯



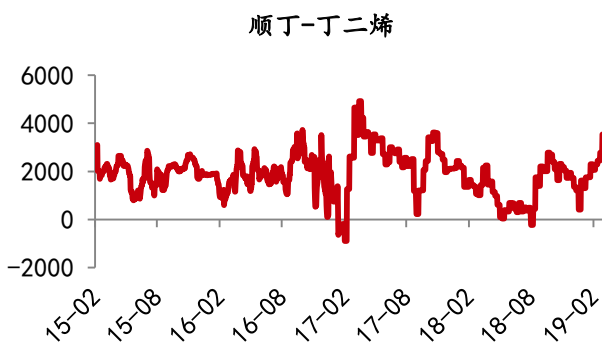
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：丙烯酸甲酯-0.87*丙烯酸



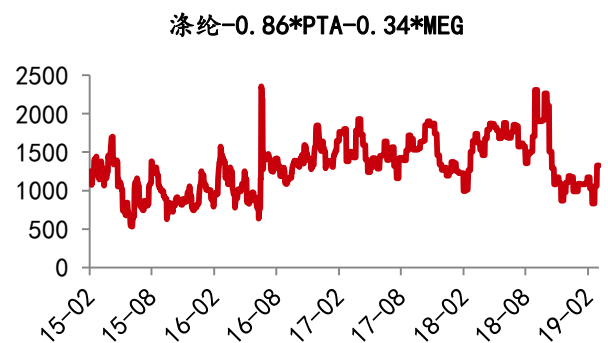
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：顺丁-丁二烯



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、根据增值税税率调整情况，决定自 2019 年 4 月 1 日起，调整中石油北京天然气管道有限公司等 13 家跨省管道运输企业管道运输价格；调整各省（区、市）天然气基准门站价格，请各地价格主管部门在安排天然气销售价格时，统筹考虑增值税率降低因素，切实将增值税改革的红利全部让利于用户。（发改委网站）
- 2、3 月 20 日，财政部、税务总局、海关总署联合印发《关于深化增值税改革有关政策的公告》，决定自 4 月 1 日起降低部分行业增值税率。根据公告，成品油增值

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

税率由 16%降低至 13%。据此，国内汽、柴油最高零售价格每吨分别降低 225 元和 200 元，自 2019 年 3 月 31 日 24 时起执行。（发改委网站）

- 3、新华社记者 27 日从应急管理部了解到，近期应急管理部门将开展为期 1 个月的危化品、煤矿、非煤矿山、消防四个行业领域专项执法检查，深入组织“专家指导服务团”和“安全执法服务团”，帮助基层弥补专业监管能力不足问题。（新华社网站）
- 4、截至 3 月 25 日，由中国石油在塔里木油田成功开发的迪那、塔中 1 号等 14 个超深超高压复杂凝析气田，建成了全球最大超深层凝析油气生产基地，已累计生产天然气 1066 亿立方米、凝析油及轻烃等石油液体 2477 万吨，成为世界深层复杂凝析气田开发的引领者。（中国石油新闻中心）
- 5、在全长 380 公里的闽粤支干线工程建设中，管道局负责 3 个标段的施工任务，线路总长 317 公里。去年以来，中石油管道局先后承担了 24 个互联互通项目，包括 3 个 EPC 项目、7 个施工项目和 14 个设计项目。（中国石油新闻中心）
- 6、3 月 26 日，我国首个对境外投资者开放的期货品种——原油期货运行届满一周年。一年间市场成交超过 17 万亿元，海外投资者持仓占比接近 20%。（中国石油新闻中心）
- 7、海关总署数据显示，2018 年，中国油气进口总价值为 2.05 万亿元，同比增长 43.5%，占同期全国进口总值的近七分之一。2018 年中国共进口原油 4.6 亿吨，同比增加 10.1%；进口原油价值为 1.6 万亿元，同比增长 43.1%；天然气进口量达 9034.4 万吨，同比增长 31.8%；进口天然气价值为 2550.3 亿元，同比增长 62%。广州海关统计处分析处主任科员魏伟生表示，2019 年预计原油进口量预计将在今年同比增长约 10%，达到 5.1 亿吨左右；天然气进口量将增长约 30%，接近 1.2 亿吨；成品油进口将增长 10%，增至 3700 万吨左右；LPG 进口将增长 4%左右，增至 2050 万吨左右。（中国石油新闻中心）
- 8、亚化煤化工消息称，截至 2019 年 3 月，中国已投产运行和试车成功的煤(合成气)制乙二醇(CTMEG)项目共 22 个，形成总计 448 万吨/年乙二醇产能。亚化咨询《中国煤(合成气)制乙二醇季度报告》数据显示，2019 年中国将新投产十大煤制乙二醇项目，新增 264 万吨 CTMEG 产能，2019 年底 CTMEG 总产能将达 712 万吨。（中国石油新闻中心）
- 9、德意志银行的分析报告称，2019 年我国炼油行业因市场竞争加剧，需求增长疲弱，民营炼油厂将继续从国有炼油商抢占市场份额，2019 年国内炼油毛利率将由每桶 10 美元降至 8.4 美元，直到 2020 年国际海事组织（IMO）新排放标准实施，才会升至 9.4 美元。（中石化新闻网）

- 10、整体看 2019 年我国甲醇供应格局或趋于宽松，而需求面变化或相对有限，甲醇市场整体波动幅度或趋于收窄，高点或低于 2018 年。（中石化新闻网）
- 11、3 月 23 日俄罗斯空军的安-124 飞机和伊尔-62 飞机搭载 99 名军人（包括将军）和 35 吨货物装备抵达委内瑞拉首都加拉加斯的迈克蒂亚西蒙玻利瓦尔机场。3 月 27 日美国总统特朗普在白宫会见委反对派领导人瓜伊多的妻子，向俄发出罕见的强硬警告。（路透社）

2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
*ST 油服	撤销退市风险警示	A 股 4 月 1 日停牌一天，简称变更为“石化油服”，涨跌幅限制由 5% 变更为 10%，港股正常交易
杰瑞股份	一季报业绩预告	今年一季度预计盈利 1.05 亿元-1.22 亿元，同比增长 210%-260%
中海油服	年度报告	2018 年实现营业收入 219.46 亿元，同比增长 25.3%，归属于上市公司股东的净利润为 7080 万元，同比增长 33.1%

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：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 C0004