

未来油气管道可能采用“同网同价”计费



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20190407）

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存增加 724 万桶，美国石油钻机数增加 15 座至 831 座，布伦特及 WTI 原油价格分别上涨 4.29%、5.19%。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，但本周布伦特油价突破 70 美元/桶，带来页岩油钻机数的大幅回升，也说明压裂井数将有提升，预计上半年油价高点将在 4 月份显现，页岩油产量增速将延缓到 4 月下旬或 5 月份出现。未来油气管网或将采用“同网同价”计费，提高沿海地区管道天然气竞争力，有利于西部地区天然气开采投资及长输油气管道的投资建设，相关标的：杰瑞股份、*ST 油服、海油工程、中油工程等。本周二甲苯、乙二醇价格继续下跌，涤纶产业链价差继续扩大，相关标的：桐昆股份、恒逸石化等。因丙烯酸行业氧化装置出现大面积停车及降负，丙烯酸及精酸供应短缺，丙烯酸等产品价格出现上涨，利好卫星石化等生产商。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 6.12%。上证综指上涨 5.04%，中小板指数上涨 4.43%。

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：石化油服上涨 32.93%、厚普股份上涨 32.13%、卫星石化上涨 21.31%、东华能源上涨 20.95%、中曼石油上涨 19.27%。

❖ 公司动态

石化机械（000852）2018 年实现营业收入 49.2 亿元，同比增长 23.16%，归属于上市公司股东的净利润为 1354 万元，同比增长 43.78%；通源石油（300164）2018 年实现营业收入 15.9 亿元，同比增长 95%，归属于上市公司股东的净利润为 1.03 亿元，同比增长 134.83%；

❖ 行业动态

4 月 3 日中国石油副总裁凌霄在第十九届国际 LNG 会议上表示，国家管网公司组建成立后，全国性的油气管网会形成，未来油气管道可能会采取“同网同价”的方式来计费（中国石油新闻中心）；4 月 5 日江苏盐城决定彻底关闭响水化工园区（新华社）；Dealogic 的数据显示，美国页岩油气公司自去年 11 月初以来一直没有进行单一债券发售，股票销售也在放缓。美国页岩生产商发行的债务和股权在 2018 年下降至 220 亿美元，不到 2016 年募集金额的一半（中国石油新闻中心）。本周丁烷、甲苯、涤纶、丙烷、天胶的价格分别上涨 1.98%、1.61%、1.44%、1.12%、0.36%。

❖ **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 | 2019/4/7

👤 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: 二甲苯.....	7
图 7: MEG.....	7
图 8: 丙烯酸甲酯-0.87*丙烯酸.....	7
图 9: PTA-0.655*二甲苯.....	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

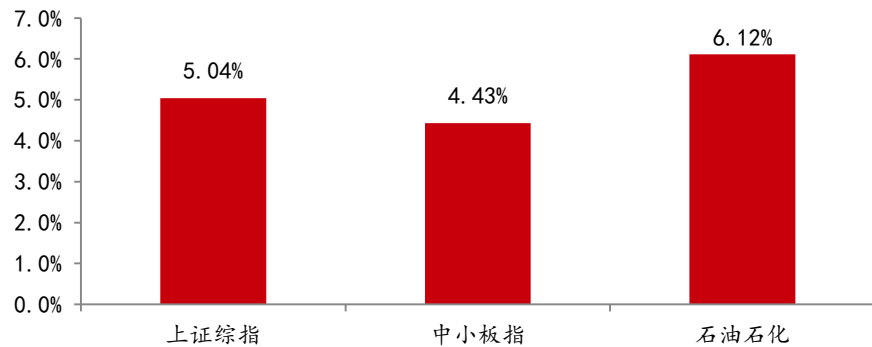
一、市场行情回顾

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 6.12%。上证综指上涨 5.04%,中小板指数上涨 4.43%。

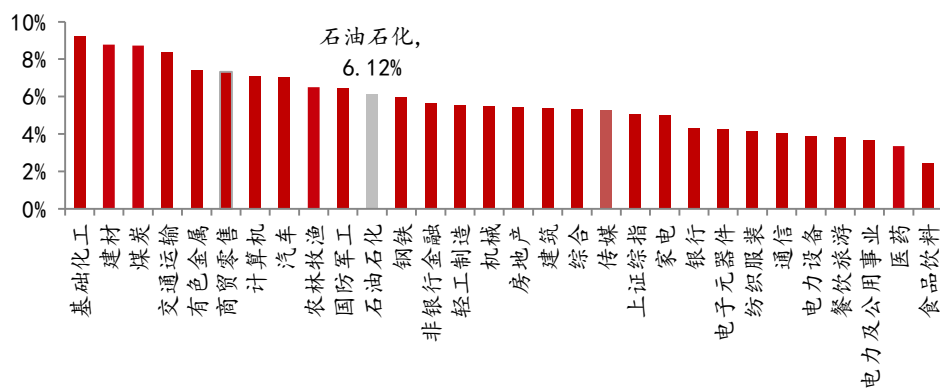
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：石化油服上涨 32.93%、厚普股份上涨 32.13%、卫星石化上涨 21.31%、东华能源上涨 20.95%、中曼石油上涨 19.27%。

图 1： 指数涨跌幅表现



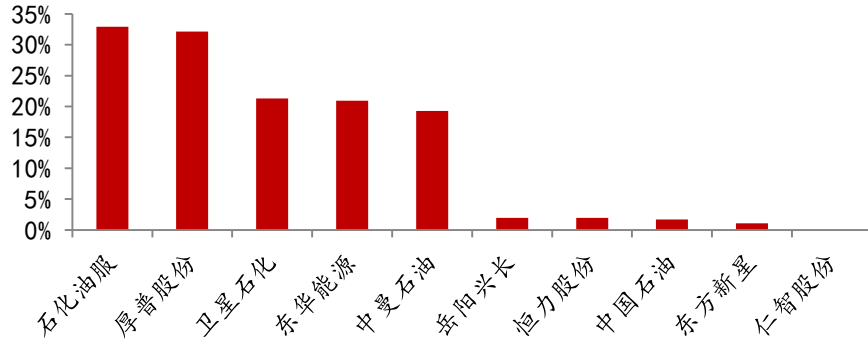
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 2： 行业涨跌幅表现



资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

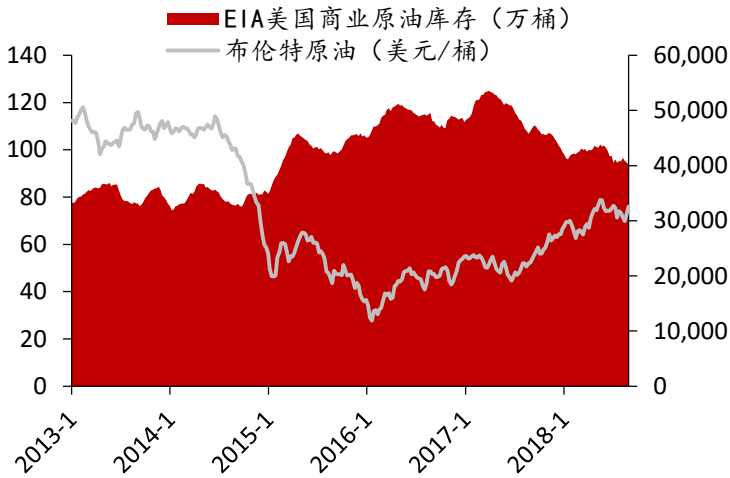
表格1：原油价格及库存周变化

序号	原油、天然气及美元指数	涨跌幅
1	ICE 布油	4.29%
2	NYMEX 轻质原油	5.19%
3	NYMEX 天然气	0.64%
4	美元指数	0.17%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	+724

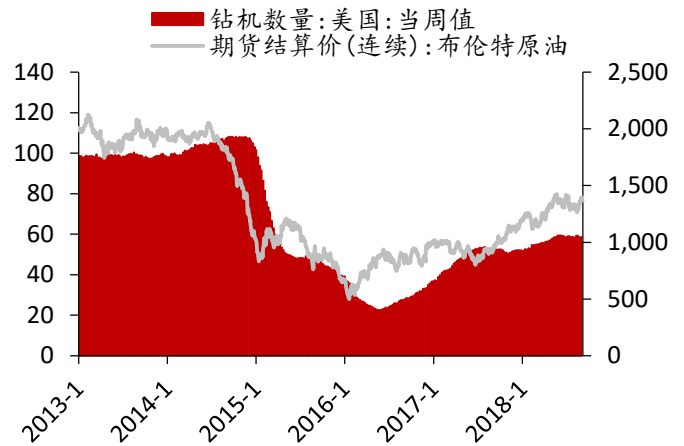
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

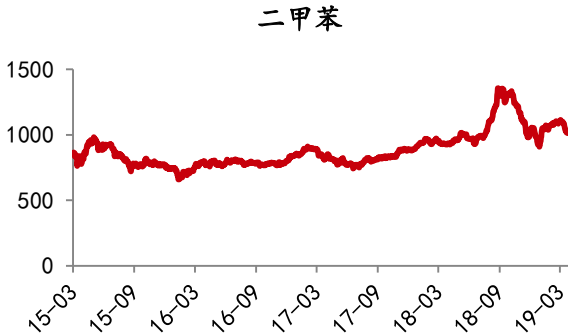
3. 石化产品涨跌幅

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	丁烷	甲苯	涤纶	丙烷	天胶
价格涨幅	1.98%	1.61%	1.44%	1.12%	0.36%
产品	苯	二甲苯(PX)	苯乙烯	丙烯酸	丁二烯(华东)
价格跌幅	-8.82%	-6.88%	-6.51%	-5.45%	-5.41%
产品价差	涤纶 -0.86*PTA- 0.34*MEG	甲苯-石脑油	天胶-顺丁	丙烯酸甲酯 -0.87*丙烯酸	己二酸-苯
价差涨幅	12.01%	8.21%	6.32%	5.66%	2.47%
产品价差	苯-石脑油	丙烯酸 -0.7*丙烯	丙烯-1.2* 丙烷	丁二烯-石 脑油	甲乙酮-混 合碳4
价差跌幅	-75.13%	-9.92%	-6.16%	-5.50%	-3.95%

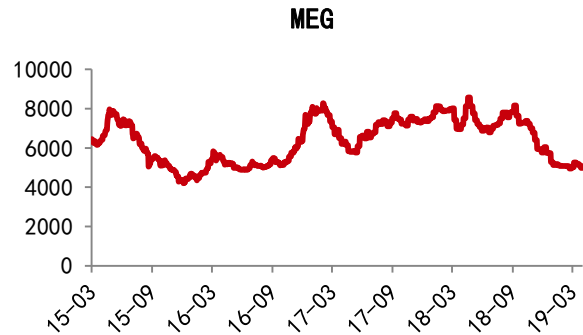
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：二甲苯



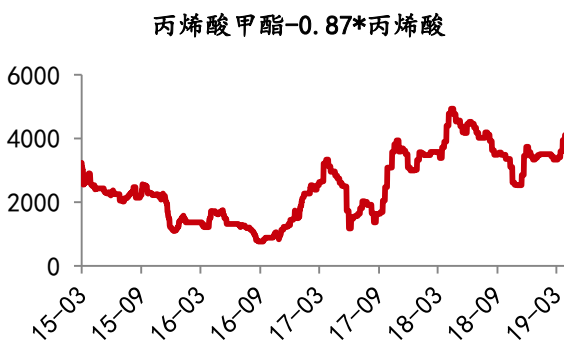
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：MEG



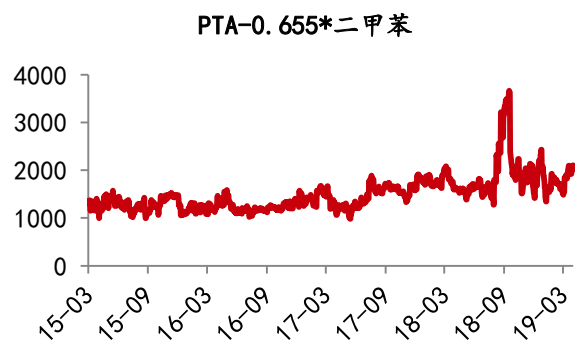
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：丙烯酸甲酯-0.87*丙烯酸



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：PTA-0.655*二甲苯



资料来源：Wind，川财证券研究所

二、本周要点

1. 行业动态

- 1、自江苏省“3.21”化工厂爆炸事故发生之后，江苏省人民政府办公厅发布关于征求《江苏省化工行业整治提升方案(征求意见稿)》意见的紧急通知。到 2020 年底，江苏省化工生产企业数量减少到 2000 家，到 2022 年，全省化工生产企业数量不超过 1000 家。对全省 50 个化工园区开展全面评价，根据评价结果，压减至 20 个左右；被取消化工园区定位的区域，严禁再新建化工项目，要严格管理、坚决关闭高燃、易燃易爆、安全环保不达标的化工企业，逐步关闭或搬迁其它化工企业。（证券之星）

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

- 2、第 19 届国际液化天然气会议(下称“LNG2019”)2 日在上海开幕。中华人民共和国国家能源局局长章建华在会议现场表示, 2018 年中国液化天然气(LNG)年接收能力显著增长, 新增年接收能力超过 1000 万吨。(发改委网站)
- 3、4 月 3 日中国石油副总裁凌霄在第十九届国际 LNG 会议上表示, 国家管网公司组建成立后, 全国性的油气管网会形成, 未来油气管道可能会采取“同网同价”的方式来计费。(中国石油新闻中心)
- 4、截至 3 月 31 日, 冀东油田今年累计开钻 46 口、完井 46 口, 累计钻井进尺 14.826 万米, 分别完成计划任务的 112.2%、121.05%和 133.57%, 钻井进尺较去年同期增长 53.62%。3 月份单月钻井进尺 5.42 万米, 创近几年来新高。(中国石油新闻中心)
- 5、3 月 29 日 8 时 58 分, 由管道局承担施工的闽粤支干线最难控制性工程——东江定向钻穿越工程成功完成回拖, 为闽粤支干线扫除了最大障碍。在全长 380 公里的闽粤支干线工程中, 管道局负责一、二、四共 3 个标段的施工任务, 线路总长 317 公里, 以及 4 座站场、14 座阀室、7 条定向钻、10 条隧道的作业量, 综合工程量占全线 80%以上。(中国石油新闻中心)
- 6、美国页岩油融资的大幅下降是投资减少的另一主因。美国页岩行业主要依赖债务来为其增长提供资金。Dealogic 的数据显示, 油气公司自去年 11 月初以来一直没有进行单一债券发售, 股票销售也在放缓。另一个关键数据显示, 美国页岩生产商发行的债务和股权在 2018 年下降至 220 亿美元, 不到 2016 年募集金额的一半。由于债务融资和股权融资的减少, 这些公司削减了钻探作业, 从而导致产量下降。(中国石油新闻中心)
- 7、在举行的中远海运能源 2019 全球客户年会上, 中远海运能源与大连船舶重工集团共同启动“全球首艘 LNG 双燃料 VLCC 合作项目”。双方将共同推进在超大型原油船 VLCC 上采用 LNG 为主燃料, 达到船舶绿色减排的目标。据了解, 使用 LNG 作为主燃料的超大型原油船, 与采用常规燃料相比, 碳排放减少约 20%, 船舶能效设计指数 EEDI 达到第三阶段 PHASE III, 硫排放减少约 95%以上, 氮氧化物排放达到最高第三阶段 Tier III 标准。(中国石油新闻中心)
- 8、4 月 3 日 21 时左右, 位于泰兴经济开发区的江苏中丹化工技术有限公司内污水处理车间发生爆炸。(泰州之家)

2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

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

上市公司	公告	主要内容
石化机械	年度报告	2018 年实现营业收入 49.2 亿元，同比增长 23.16%，归属于上市公司股东的净利润为 1354 万元，同比增长 43.78%
通源石油	年度报告	2018 年实现营业收入 15.9 亿元，同比增长 95%，归属于上市公司股东的净利润为 1.03 亿元，同比增长 134.83%
海利得	年度报告	2018 年实现营业收入 35.7 亿元，同比增长 12.03%，归属于上市公司股东的净利润为 3.5 亿元，同比增长 11.94%

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