

今年北美勘探开发投资或出现下降



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20190421）

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存减少 140 万桶，美国石油钻机数减少 8 座至 825 座，布伦特及 WTI 原油价格分别上涨 0.64%、0.17%。斯伦贝谢在一季报中判断，因投资成本上升以及技术进步放缓，北美勘探开发投资将在 2019 年下降 10%。我们在今年北美钻机数的多次下滑中也可以看到投资受到影响。若今年后面油价走高，页岩油的增产量也将受到前面两个原因的影响，产量增速或滞后于前几年的增速。临近 5 月即美国豁免伊朗能源出口的截止时间，印度已经暂缓订购 5 月份的伊朗原油，其他得到豁免的国家和地区也可能出现该现象。短期地缘政治因素将减少原油供给，页岩油投资下降也将减少今年页岩油的产量增速，若 OPEC 减产量能够得到维持，油价将受多因素影响出现抬升。本周涤纶、PTA 和丙烯酸各自的价差都出现上涨，关注后续相关企业的利润改善。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 2.03%。上证综指上涨 2.58%，中小板指数上涨 1.86%。

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：厚普股份上涨 34.06%、洲际油气上涨 31.21%、美都能源上涨 26.10%、卫星石化上涨 23.51%、茂化实华上涨 15.33%。

❖ 公司动态

蓝焰控股（000968）公司 2018 年营业收入 23.3 亿元，同比增加 22.6%，归属于上市公司股东的净利润 6.8 亿元，同比增加 38.7%；东华能源（002221）公司 2018 年营业收入 489.4 亿元，同比增加 49.8%，归属于上市公司股东的净利润 10.8 亿元，同比增加 1.45%；恒逸石化（000703）公司 2018 年营业收入 849.5 亿元，同比增加 28.8%，归属于上市公司股东的净利润 19.6 亿元，同比增加 16.5%。

❖ 行业动态

壳牌于 4 月先后达成了两笔 LNG 协议，一个是美国首份基于布伦特原油价格 LNG 协议，另一个则是全球首份采用煤炭指数定价的 LNG 协议（中石油新闻中心）；2019 年中央基本建设支出预算表显示，重点地区天然气应急储气设施 2019 年预算为 20 亿元，为上年执行数的两倍（中国石油新闻中心）。本周氯化铵、苯、丙烷、丁烷、环氧丙烷的价格分别上涨 6.30%、5.09%、4.18%、4.04%、3.73%。

❖ **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 | 2019/4/21

👤 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: 丙烷	7
图 7: 二甲苯.....	7
图 8: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG.....	7
图 9: 丙烯酸-0.7*丙烯.....	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.....	9

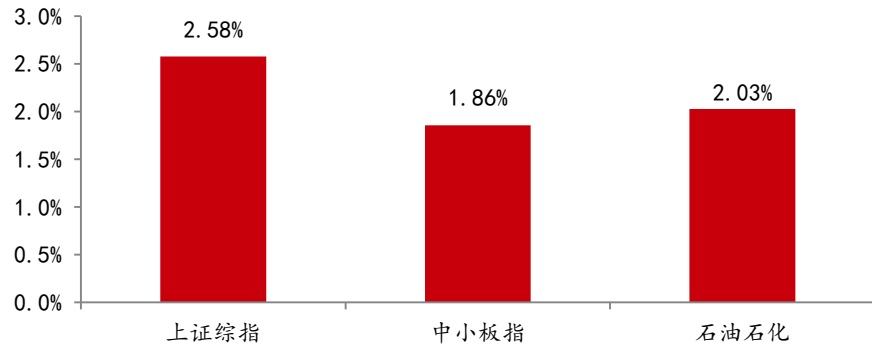
一、市场行情回顾

1. 行业指数、公司涨跌幅

本周表现：本周石油化工板块上涨,涨幅为 2.03%。上证综指上涨 2.58%,中小板指数上涨 1.86%。

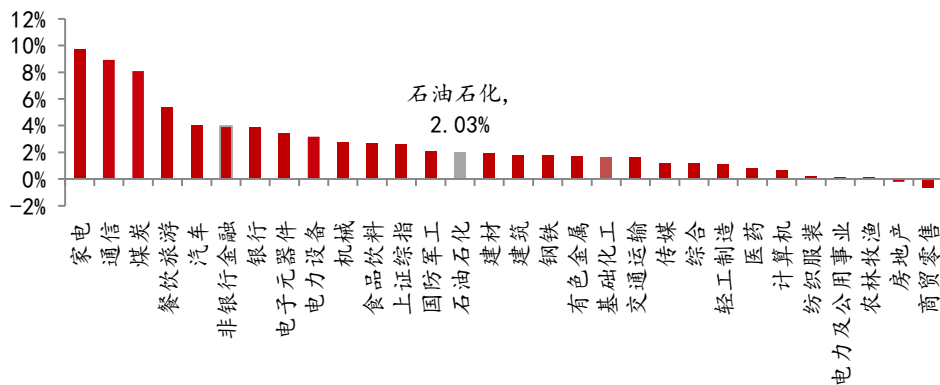
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：厚普股份上涨 34.06%、洲际油气上涨 31.21%、美都能源上涨 26.10%、卫星石化上涨 23.51%、茂化实华上涨 15.33%。

图 1： 指数涨跌幅表现



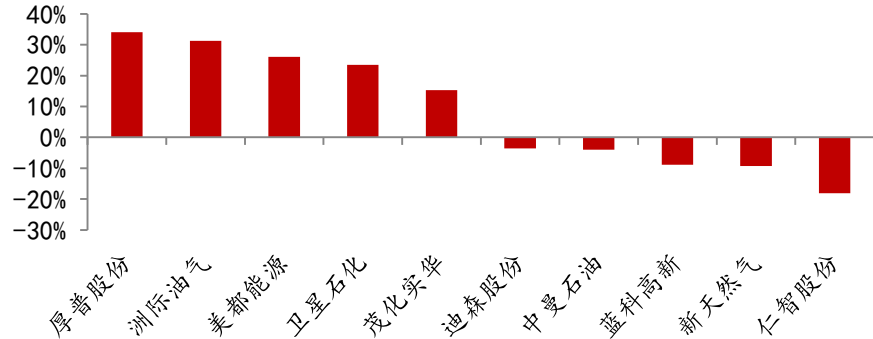
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

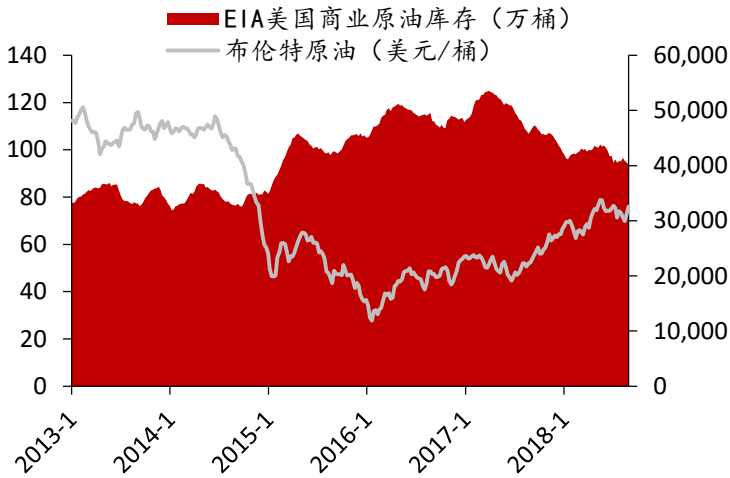
表格1：原油价格及库存周变化

序号	原油、天然气及美元指数	涨跌幅
1	ICE 布油	0.64%
2	NYMEX 轻质原油	0.17%
3	NYMEX 天然气	-6.25%
4	美元指数	0.44%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	-140

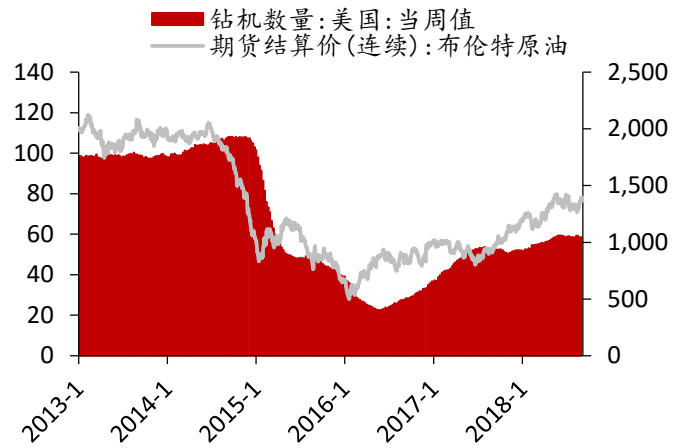
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

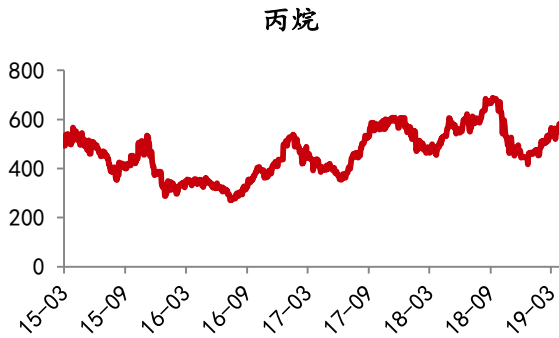
3. 石化产品涨跌幅

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	氯化铵	苯	丙烷	丁烷	环氧丙烷
价格涨幅	6.30%	5.09%	4.18%	4.04%	3.73%
产品	乙二醇	丁酮(甲乙酮)	异丙酮	丁二烯(华东)	己二酸
价格跌幅	-3.24%	-3.18%	-2.54%	-2.51%	-2.11%
产品价差	涤纶 -0.86*PTA- 0.34*MEG	丙烯酸 -0.7*丙烯	苯-石脑油	环氧丙烷 -0.87*丙烯	PTA-0.665* 二甲苯
价差涨幅	14.25%	13.73%	8.95%	7.61%	5.55%
产品价差	丙烯-1.2* 丙烷	天胶-顺丁	丙烯酸甲酯 -0.87*丙烯 酸	甲乙酮-混 合碳4	丁二烯-石 脑油
价差跌幅	-15.33%	-10.76%	-9.42%	-8.56%	-6.69%

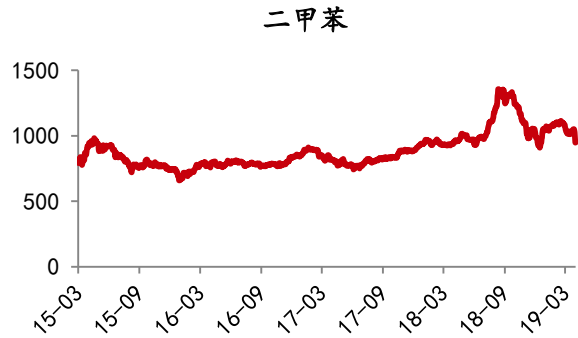
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6：丙烷



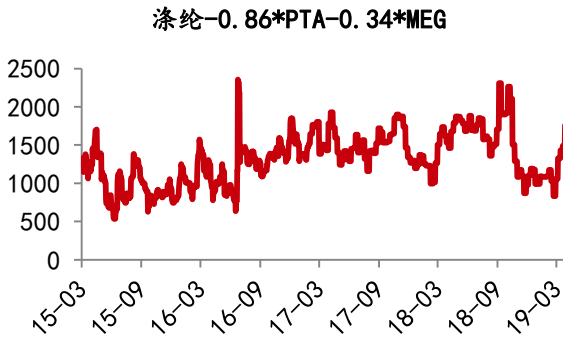
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：二甲苯



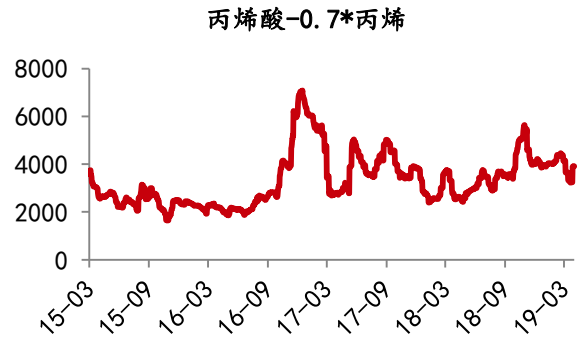
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：丙烯酸-0.7*丙烯



资料来源：Wind，川财证券研究所

二、本周要点

1. 行业动态

- 1、中石油西气东输公司一季度管输商品量达 206.9 亿立方米，比去年同期增长 7.8 亿立方米。（中国石油新闻中心）
- 2、壳牌于 4 月首周先后达成了两笔非传统天然气定价方式的液化天然气 (LNG) 协议，一个是美国首份基于布伦特原油价格 LNG 协议，另一个则是全球首份采用煤炭指

- 数定价的 LNG 协议。这标志着长期 LNG 协议定价方式正日趋多元化。(中国石油新闻中心)
- 3、4月15日,记者从中国石油国际勘探开发有限公司获悉,一季度,海外油气业务累计完成权益产量当量 2609 万吨,完成年度计划的 26%,同比增长 10%。(中国石油新闻中心)
 - 4、4月18日消息,从中国海洋石油集团有限公司获悉,随着重达 1.8 万吨的东方 13-2 中心处理平台顺利浮托安装在海上导管架,我国南海西部海域最大平台组块成功“安家”海上。平台投产后,将向海南、广东、香港等地输送天然气。(中国石油新闻中心)
 - 5、IHS Markit 近日表示,尽管中国经济增速有所放缓,但仍然是世界上最大的特化品市场,也是全球增长最快的市场。中国特化品市场总值约为 1400 亿美元,占全球市场总量的 25%。预计 2017~2022 年中国特化品增速平均为每年 6%,高于亚洲其他地区的其他新兴市场。(中国石油新闻中心)
 - 6、4月18日上午,国家发展改革委举行 4 月份定时定主题新闻发布会。天然气产供储销体系建设取得显著成效,主要体现为“四升两降”。“四升”是指,供气能力、储气调峰能力、“南气北送”能力、重点需求保障水平明显提升;“两降”是指,一是高峰期压减企业用气量明显下降;二是供暖不及时等个案数量明显下降。(中国石油新闻中心)
 - 7、上海石化首次向中国燃气控股有限公司提供 700 吨高密度聚乙烯黑色管道料 YGH041T,这标志着上海石化以卓越的产品性能成为中国燃气公司的原材料供应商,进一步提升企业的市场竞争力。(中石化新闻网)
 - 8、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)
 - 9、4月11日,涪陵页岩气田平桥区块焦页 189-8HF 井获得 62.78 万立方米/日的高产工业气流,无阻流量达 117.57 万立方米/日,是气田开发以来测试日产量最高的页岩气井。(中石化新闻网)
 - 10、财政部最新公布的 2019 年中央基本建设支出预算表显示,重点地区天然气应急储气设施 2019 年预算为 20 亿元,而 2018 年执行数为 10 亿元,今年预算数为上年执行数的两倍。(中石化新闻网)

2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
蓝焰控股	年度报告	公司 2018 年营业收入 23.3 亿元, 同比增加 22.6%, 归属于上市公司股东的净利润 6.8 亿元, 同比增加 38.7%。
东华能源	年度报告	公司 2018 年营业收入 489.4 亿元, 同比增加 49.8%, 归属于上市公司股东的净利润 10.8 亿元, 同比增加 1.45%。
恒逸石化	年度报告	公司 2018 年营业收入 849.5 亿元, 同比增加 28.8%, 归属于上市公司股东的净利润 19.6 亿元, 同比增加 16.5%。

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