



❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存减少 28 万桶，美国石油钻机数增加 3 座至 800 座，布伦特及 WTI 原油价格分别大幅下跌 8.46%、8.99%。本周油价持续下跌因美国推迟原计划在 5 月中旬对伊朗石化工业实施新的制裁、美债收益率倒挂以及美国将对墨西哥加征 5%关税有关。受今年以来页岩油投资减缓，美国钻机数下滑的影响，页岩油产量增速不及预期，美国德州原油管道的投产进度将被迫减缓，叠加下半年 OPEC 大概率继续减产，预计下半年油价仍将维持 70 美元水平。若美国采取降息措施，导致美元指数下跌，油价将具备更多冲高动力。国家能源局召开大力提升油气勘探开发力度的会议，并且今年三桶油勘探开发资本支出继续保持较高增长，超过全球平均投资增速，利好国内油服公司，相关标的有石化油服、中油工程、中海油服、海油工程、贝肯能源等。下周习近平总书记将访问俄罗斯，为保障我国能源安全，今年中俄能源合作取得较大进展，关注近期获得俄罗斯钻井合同的中曼石油，以及油服供应商杰瑞股份。今年国内天然气供需或出现宽松，关注天然气应用行业，如城市燃气、天然气下游设备供应商厚普股份、迪森股份等。

国家管网公司将于今年成立，国内油气管网运行智能化改造正在进程中，国家能源局发布《油气管网设施公平开放监管办法》替代了原有的试行办法，关注管道建设标的石化油服、中油工程、石化机械等。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 2.13%。上证综指上涨 1.60%，中小板指数上涨 2.19%。

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：博迈科上涨 26.78%、贝肯能源上涨 25.55%、中曼石油上涨 24.49%、惠博普上涨 21.47%、蓝焰控股上涨 19.03%。

❖ 公司动态

中曼石油（603619）公司与俄罗斯石油下属普尔油气有限公司签订了普尔油田探井项目合同两份，合同金额合计约为 12.4 亿卢布（约 1.34 亿元人民币）；

❖ 行业动态

5 月 24 日国家能源局在北京组织召开大力提升油气勘探开发力度工作推进电视电话会议（发改委网站）；国家能源局发布《油气管网设施公平开放监管办法》（国家能源局）；习近平主席将于 6 月 5 日至 7 日对俄罗斯进行国事访问并出席圣彼得堡国际经济论坛（新华网）。本周丁二烯（华东）、乙烯、丙烯、丁二烯（韩国）、苯乙烯的价格分别上涨 4.81%、4.35%、3.86%、3.13%、2.77%。

❖ 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。

📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 石油化工
报告时间 | 2019/6/2

👤 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.....	8
1. 行业动态.....	8
2. 公司公告.....	11

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: PTA	7
图 7: 涤纶 POY	7
图 8: $PTA-0.655*二甲苯$	7
图 9: $涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG$	7
图 10: 乙烯-石脑油	7
图 11: 丙烯-1.2*丙烷	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.....	11

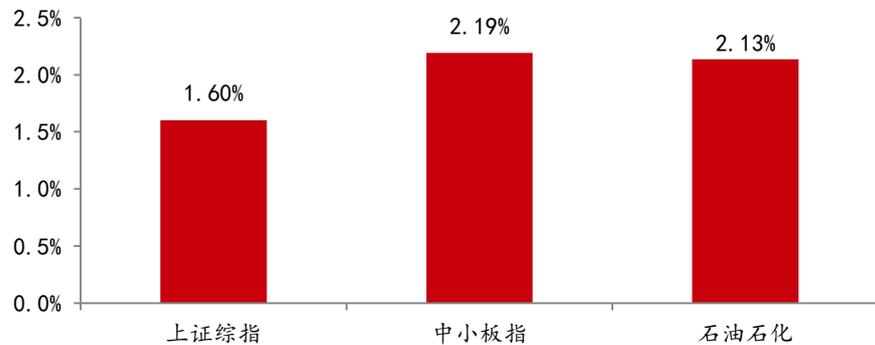
一、市场行情回顾

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 2.13%。上证综指上涨 1.60%,中小板指数上涨 2.19%。

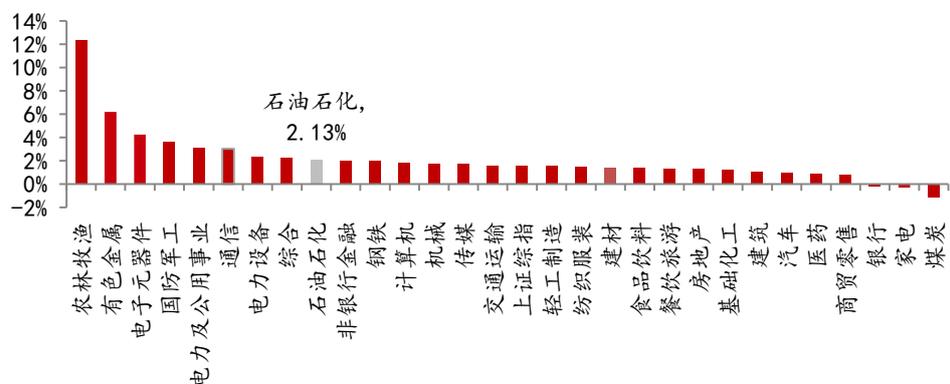
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：博迈科上涨 26.78%、贝肯能源上涨 25.55%、中曼石油上涨 24.49%、惠博普上涨 21.47%、蓝焰控股上涨 19.03%。

图 1： 指数涨跌幅表现



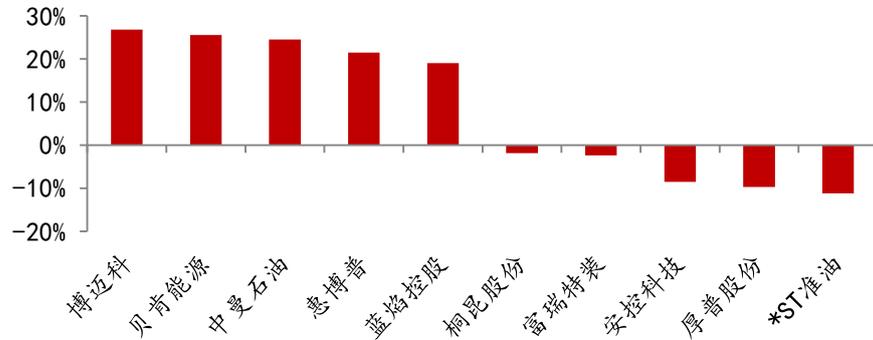
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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	-8.46%
2	NYMEX 轻质原油	-8.99%
3	NYMEX 天然气	-5.63%
4	美元指数	0.18%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	-28.2

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

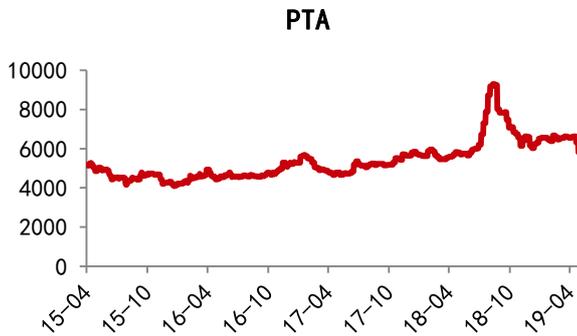
3. 石化产品涨跌幅

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	丁二烯 (华东)	乙烯	丙烯	丁二烯 (韩国)	苯乙烯
价格涨幅	4.81%	4.35%	3.86%	3.13%	2.77%
产品	丁烷	丙烷	石脑油	PTA	软泡聚醚
价格跌幅	-7.34%	-6.49%	-6.15%	-5.49%	-4.81%
产品价差	苯-石脑油	乙烯-石脑油	丙烯-石脑油	二甲苯-石脑油	丙烯-1.2*丙烷
价差涨幅	93.40%	30.70%	24.69%	21.16%	20.34%
产品价差	PTA-0.665*二甲苯	环氧乙烷-0.73*乙烯	环氧丙烷-0.87*丙烯	顺丁-丁二烯	聚丙烯-丙烯
价差跌幅	-20.66%	-13.31%	-10.90%	-10.30%	-6.63%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6: PTA



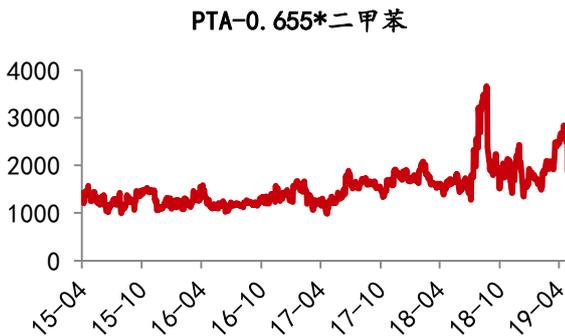
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: 涤纶 POY



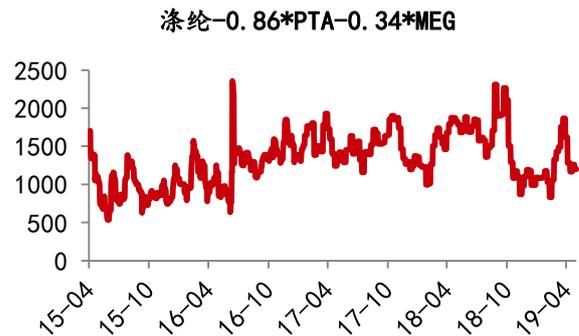
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8: PTA-0.655*二甲苯



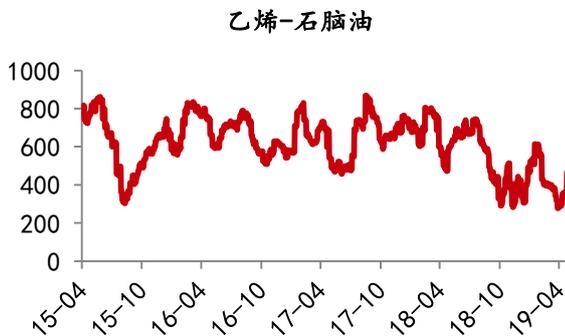
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



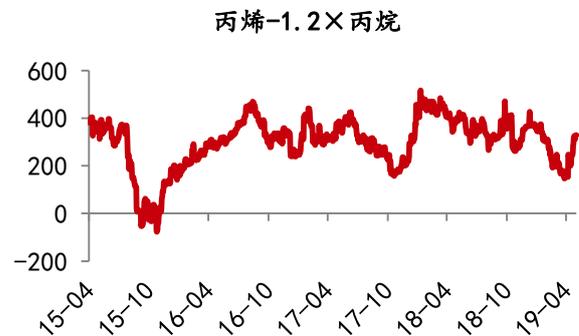
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 10: 乙烯-石脑油



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 11: 丙烯-1.2*丙烷



资料来源: Wind, 川财证券研究所

二、本周要点

1. 行业动态

- 1、5月24日，国家能源局在北京组织召开大力提升油气勘探开发力度工作推进电视电话会议。国家能源局党组书记、局长章建华出席会议并讲话，局党组成员、副局长李凡荣主持会议。石油企业要落实增储上产主体责任，不折不扣完成2019-2025七年行动方案工作要求。各部委和地方政府各部门要充分发挥协同保障作用，在加强用地用海保障、优化环评审批、加大非常规天然气财税支持等方面配套稳定的支持政策，保障重点项目落地实施。（能源局网站）
- 2、国家能源局发布《油气管网设施公平开放监管办法》，《油气管网设施公平开放监管办法（试行）》同时废止。（发改委网站）
- 3、5月28日记者获悉，中国石油在川建成年300亿方地面采输气系统。西南油气田建成了覆盖川渝滇，适合含硫气、页岩气、凝析气开发的地面采输气系统，能够满足年采输气300亿立方米需求。川东、川中、川南等地区形成区域性原料气集输管网，可实现区域内原料气灵活调配；创新形成适用于高含硫、超高压、页岩气等不同类型气藏的特色化集输系列技术。建成一批脱硫净化厂，目前具备年处理含硫气227亿立方米能力，另建成8座轻烃厂、1座LNG厂，满足不同气质、不同气量天然气脱硫、脱碳、脱水和脱烃需要。（中国石油新闻中心）
- 4、为推动长三角石化产业一体化高质量发展，国家能源局产业司派员赴上海化工园区进行调研，并与长三角16家重点化工园区代表进行座谈交流，深入了解各化工园区发展情况，研究长三角石化产业一体化发展和长三角化工园区一体化发展联盟组建等事宜，共同推动长三角地区建设安全、绿色、创新的世界级石化产业集群。（发改委网站）
- 5、为协助做好石化和化工行业“十四五”高质量发展工作，石油和化学工业规划院近日在京组织召开了“石化和化工行业‘十四五’发展研讨会”。（发改委网站）
- 6、国际能源署(IEA)5月中旬发布月度原油市场报告，将2019年全球日均石油需求增长预期下调9万桶至130万桶。IEA表示，2019年全球日均使用需求1.004亿桶。需求减少主要集中在第一季度，埃及、印度、印度尼西亚和尼日利亚等大型消费国的数据低于预期，巴西、日本的需求也低于预期；与之形成对比的是，中国、印度和俄罗斯等国日需求量同比增长93万桶。供给方面，今年4月，全球日均石油供应减少30万桶，降至9930万桶，主要是由于阿塞拜疆、哈萨克斯坦和加拿大等产油国产量下降。此外，今年非欧佩克供应增量预计为190万桶/日，比上年减少90万桶/日。（中国石油新闻中心）

- 7、俄罗斯第一副总理西卢安诺夫(Anton Siluanov)周三向路透表示，俄罗斯将考虑延长和石油输出国组织(OPEC)及其他产油国间的减产协议。他说，莫斯科将特别考虑减产协议对油价的提振效果、和市占率流失至美国手上的影响。OPEC及其他产油国预定将在6月25-26日、也就是OPEC预定会议日期在维也纳开会讨论延长减产。不过5月20日有两名OPEC消息人士称，会议可能延期至7月3-4日召开。(中国石油新闻中心)
- 8、习近平主席将于6月5日至7日对俄罗斯进行国事访问并出席圣彼得堡国际经济论坛。今年我国与俄罗斯在能源领域取得的进展有：首船亚马尔液化天然气运抵中国，中俄原油管道二线正式运营，中俄东线天然气管道预计今年底按期向中方供气等。(新华网)
- 9、5月25日至6月1日，北京油气调控中心协调上中下游，统筹安排天然气全管网大型联合动火作业。作业期间资源调整总量突破8000万立方米天然气，为中国石油天然气管网调整规模最大的作业之一。今年4月15日至12月底，中国石油油气长输管道工程建设及运行实行全面升级管理。本次大型联合动火作业是长输管道安全升级管理的一个重要组成部分，涉及西气东输管道公司、西部管道和管道公司3家区域管道公司干线管道14条、干线截断阀20个，旨在对管道进行“复检”，对环焊缝等“伤口”进行“手术”，确保油气管道安全平稳运行。其间需调整机组40余台，启停80余次，对调度能力和精准操作提出更高要求。(中国石油新闻中心)
- 10、5月30日，中国石油集团党组书记、董事长王宜林在北京会见中核集团党组书记、董事长余剑锋。会见后，中国石油集团与中核集团签署地热资源综合利用战略合作框架协议。(中国石油新闻中心)
- 11、阿塞拜疆国家石油公司(阿国油/SOCAR)副总裁马马多夫日前在接受媒体记者采访时表示，阿塞拜疆唯一一个炼油厂计划进口11万吨92辛烷值汽油来应对国内的需求，该由阿国油所有的炼油厂将从10月1日起停产。阿国油旗下的石油化工厂Azerkhimia也将从10月1日起停产40天。马马多夫表示，阿国油不排除从俄罗斯和土库曼斯坦购买92辛烷值汽油，但是否购买取决于价格。阿国油计划在2021年前完成炼油厂的现代化改造，并在该厂新建一条石油加工生产线，使其在2023-2024年将石油年加工能力从目前的600万吨增加到750万吨。(中国石化新闻网)
- 12、管道氢气价格是影响加氢站内部收益率的首要因素，管道氢气价格波动10%，其对加氢站内部收益率的影响超11%。目前，氢气运输管道建设仍面临诸多挑战。如，管道运输更适用于大规模的点对点运输，氢气与某些金属存在氢脆现象，并

对管道材料有特殊要求等，这些都导致氢气运输管网的建设成本偏高。（中国石油新闻中心）

- 13、吉林省白城市 29 日对外发布《白城市新能源与氢能产业发展规划》。该市市长李明伟表示，将加快建设“中国北方氢谷”，助推老工业基地吉林全面振兴全方位振兴。2018 年 4 月起，地处中国东北腹地的白城市谋划利用可再生能源制氢，发展氢能产业，打造“中国北方氢谷”。据了解，该市制氢的主要技术路线是利用风能、光能等清洁能源来电解水制氢。“力争到 2035 年，白城风电装机 2000 万千瓦、光伏装机 1500 万千瓦，年生产氢气能力达到百万吨级，产值近 2000 亿元（人民币），累计投资可达到 2000 亿元，形成具有国际影响力的新能源与氢能区域产业集群。”李明伟说。（中国石化新闻网）
- 14、今年 2 月，《已建压气站“一键启停”试点改造项目》启动。该项目涵盖了陕京一线、陕京二线、中缅天然气管道、西一线、西二线、西三线、轮土支干线，站场建设期横跨了近 20 年。项目计划 2019 年年底竣工。众所周知，压缩机组是压气站的核心，是一条输气管道的“心脏”。以往，压气站的控制采用的是调度人员进行站场流程的导通、辅助系统的启停等，要求调度人员数量充足，经验丰富，技术水平高，这不仅需要启动多台机组还需要人为判断系统参数、步骤较多，相当繁琐。“一键启停”技术好比把一辆手动挡的汽车升级为自动挡。即对设备控制功能进行整合提升，采用一套控制逻辑将整座站场的启停一系列操作串联，最终实现在北京油气调控中心统一调控。（国家石油化工网）
- 15、在接受调查的 40 家美国页岩油公司的财务业绩中，只有 4 家公司在 2019 年第一季度的现金流余额为正值，从而使现金流余额为正值的公司所占比例从最近的 20% 左右降至 10%。（中国石化新闻网）
- 16、近期，由于亚洲石脑油市场疲弱，几家韩国烯烃生产商抢先订购石脑油原料。乐天化工和 Yeochun NCC 都已在 5 月 13 日至 17 日期间定了 2019 年 8 月至 2020 年 7 月要交付的石蜡石脑油。Yeochun NCC 已签署了石蜡含量至少 70% 的石脑油的一年期合同，溢价为每吨 1.00 美元。而乐天化工也已在类似的溢价范围内签订了合同。由于韩国石脑油供过于求，韩国现货石蜡石脑油到岸价的现金差额已跌至今年的最低点，至 -1.75 美元/吨，与普氏日本石脑油的平均水平持平。（中化新网）

2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
中曼石油	签订俄罗斯项目	公司与俄罗斯石油下属普尔油气有限公司签订了普尔油田探井项目合同两份, 合同金额合计约为 12.46 亿卢布 (约合 1.34 亿元人民币)。
中海油服	收到补助	2019 年 1 月 1 日起至近日收到数笔与收益相关的政府补助共计 933 万元。
石化机械	收到专项资金	公司收到财政部拨付的“深层页岩气开发关键装备及工具研制”项目专项资金 2630 万元, 按照项目联合单位承担项目阶段及资金分配比例, 公司获得专项资金 1539 万元。

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，必要时可就法律、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