

我国油气资源分别处于勘探中、早期阶段



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20190609）

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存增加 680 万桶，美国石油钻机大幅减少 11 座至 789 座，布伦特及 WTI 原油价格分别上涨 2.02%、1.01%。因美国暂停对墨西哥加征关税、美元指数大幅下跌 1.21%，本周油价在连续两周的大幅下跌后出现反弹。预计短期油价出现震荡，下半年布伦特油价均值有望维持 70 美元/桶左右。

第八届中国石油地质年会上，与会专家表示我国石油仍处于勘探中期阶段，天然气处于勘探早期阶段，陆上大盆地仍然是常规油气勘探主战场、深层资源潜力巨大，近海处于勘探前期阶段。该观点证明我国仍具有保障国内能源安全的资源基础，但勘探环节没有跟上国内需要。我们预计未来将大幅增加油气勘探投入，加快行业发展，尤其是陆上大盆地深层、超深层及近海区域的投入。因为油气勘探需要物理勘探、软件解释及探井钻探等活动，相关标的有潜能恒信、恒泰艾普、贝肯能源、石化油服、中海油服等。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块下跌，跌幅为 3.19%。上证综指下跌 2.45%，中小板指数下跌 3.87%。

个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，上涨的股票仅有：兰石重装上涨 2.49%、中国石化上涨 0.92%。

❖ 公司动态

东华能源（002221）截止 2019 年 5 月 31 日，公司累计回购股份数量 5223 万股，约占公司总股本的 3.166%，最高成交价为 8.666 元/股，最低成交价为 7.94 元/股，成交总额 4.28 亿元（不含交易费用）；恒泰艾普（300157）控股子公司川油设计于近日和荆州东奥能源科技有限公司共同签订《监利县天然气利用工程建设项目工程总承包合同》。

❖ 行业动态

第八届中国石油地质年会上，与会专家表示我国石油仍处于勘探中期阶段，天然气处于勘探早期阶段，陆上大盆地仍然是常规油气勘探主战场（中国石油新闻中心）；塔里木油田公司生产运行处处长何新兴介绍，到 2020 年塔里木油田油气产量当量预计将达到 3000 万吨，基本建成现代化大油气田，到 2025 年油气产量当量预计将达到 3500 万吨（中国石油新闻中心）；中国石化股份有限公司与西布尔控股有限公司在莫斯科签署阿穆尔天然气化工项目框架协议，按照协议中国石化将在该项目中拥有 40% 股份（中国石化新闻网）。本周苯乙烯、丁二烯（华东）、丙烯、丁二烯（韩国）的价格分别上涨 2.58%、2.39%、2.10%、1.59%。

❖ 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 | 2019/6/9

📄 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.....	10

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: 苯-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.....	10

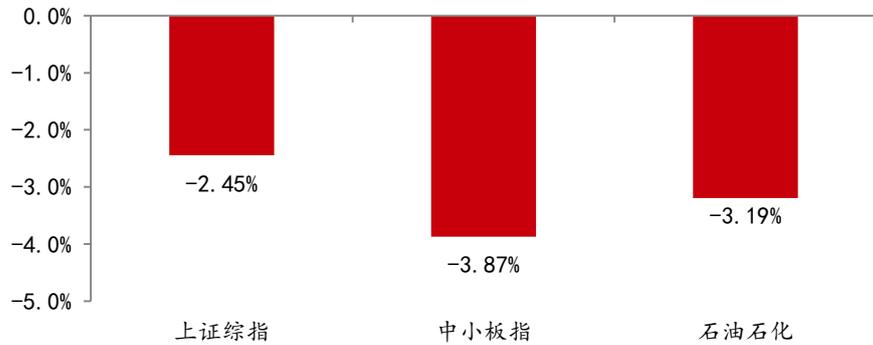
一、市场行情回顾

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%。

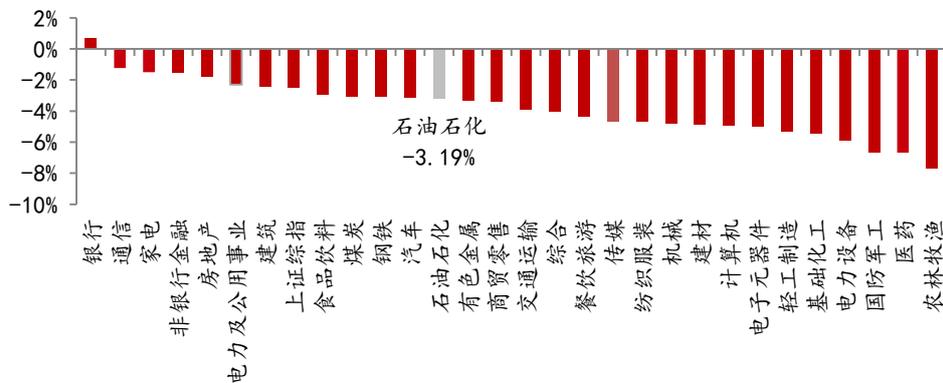
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：博迈科上涨 26.78%、贝肯能源上涨 25.55%、中曼石油上涨 24.49%、惠博普上涨 21.47%、蓝焰控股上涨 19.03%。

图 1： 指数涨跌幅表现



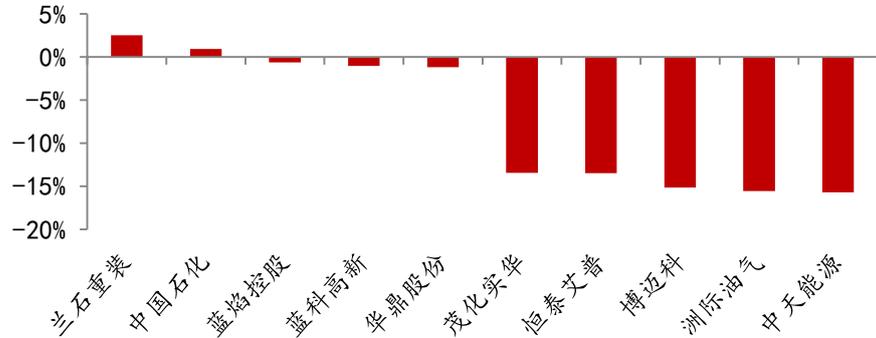
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

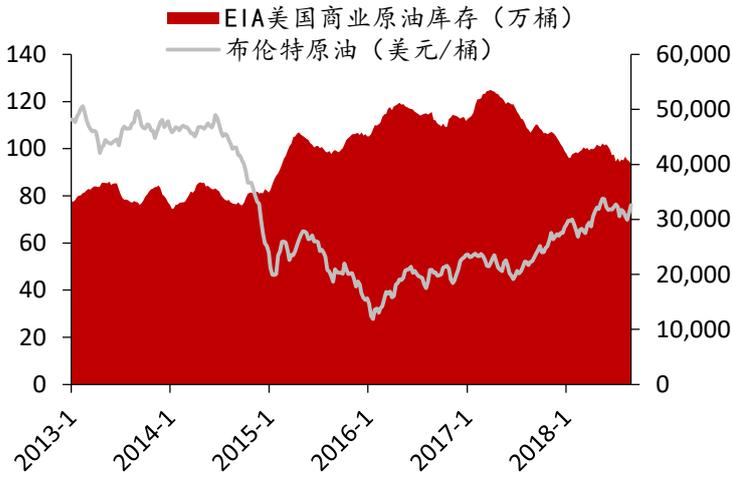
表格1：原油价格及库存周变化

序号	原油、天然气及美元指数	涨跌幅
1	ICE 布油	2.02%
2	NYMEX 轻质原油	1.01%
3	NYMEX 天然气	-4.77%
4	美元指数	-1.21%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	680

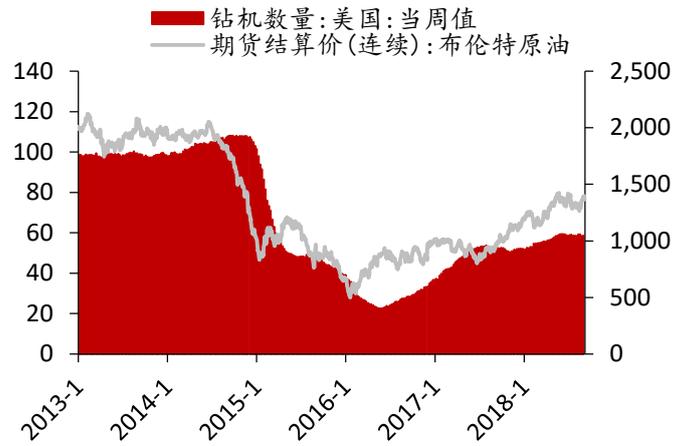
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

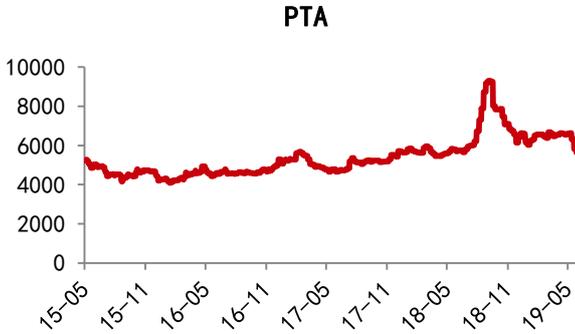
3. 石化产品涨跌幅

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	苯乙烯	丁二烯（华东）	丙烯	丙烯	丁二烯（韩国）
价格涨幅	2.58%	2.39%	2.10%	1.94%	1.59%
产品	PTA	碳4	石脑油	涤纶	丁烷
价格跌幅	-6.69%	-5.92%	-5.51%	-5.10%	-4.96%
产品价差	苯-石脑油	甲苯-石脑油	丙烯-1.2* 丙烷	丙烯-石脑油	丁二烯-石脑油
价差涨幅	35.17%	34.77%	17.77%	16.34%	13.61%
产品价差	乙烯-石脑油	涤纶 -0.86*PTA- 0.34*MEG	MTBE-0.36* 甲醇-0.64* 碳4	天胶-顺丁	聚丙烯-丙烯
价差跌幅	-12.18%	-4.32%	-3.44%	-2.50%	-2.49%

资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6: PTA



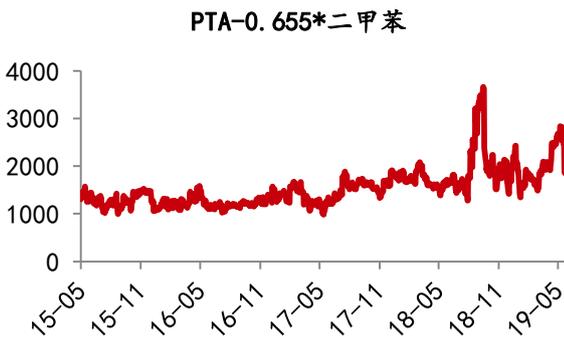
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: 涤纶 POY



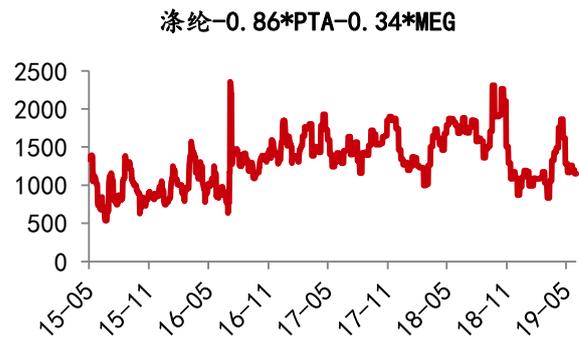
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8: PTA-0.655*二甲苯



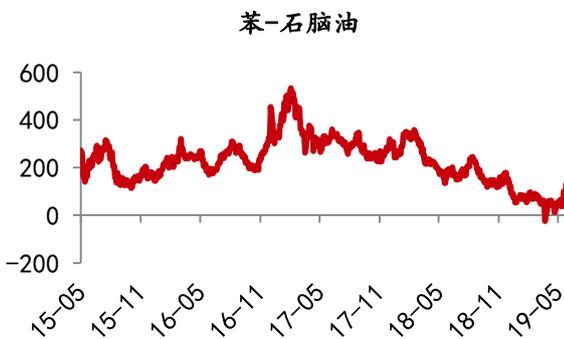
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



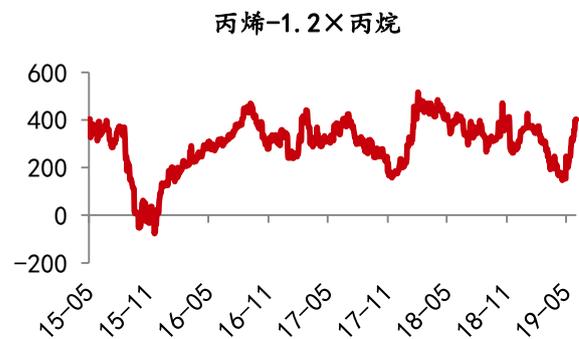
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 10: 苯-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、沙特阿美公司 6 月 2 日指出，公司已经将 7 月销售给亚洲客户的阿拉伯轻质原油的价格上调了 0.6 美元至每桶对阿曼/迪拜均价升水 2.7 美元。沙特阿美公司将 7 月销售给亚洲买家们的所有原油的官方售价上调，上调幅度在每桶 0.3-0.6 美元之间，其中阿拉伯中质原油的官方售价上调 0.5 美元至每桶对阿曼/迪拜均价升水 1.95 美元。此外，沙特阿美公司将 7 月销售给西北欧买家们的阿拉伯轻质原油的官方售价削减 1.1 美元至每桶对 ICE 布伦特贴水 1.1 美元，沙特阿美公司将销售到西北欧的其他三种原油的官方售价也下调，下调幅度在每桶 1.0-1.2 美元之间。（中国石油新闻中心）
- 2、美国能源资料协会(EIA)周五在其月度生产报告中称，美国 3 月原油日产量增加 24.1 万桶，或 2.1%，至 1,190.5 万桶，2 月修正后为 1,166.4 万桶。（中国石油新闻中心）
- 3、截至 5 月 24 日，渤海装备累计新签订单 53 亿元，实现工业总产值 31.77 亿元，均同比增长 30%，创下 5 年来同期市场开发、生产组织最好成绩。从 2 月份至今，公司 53 条生产线平均生产时率增长 10.7%，其中关系增储上产的钻井装备、采油装备和石油专用套管装备的生产时率均超过 90%。（中国石油新闻中心）
- 4、5 月 30 日，笔者从西部管道公司调度监控中心了解到，西二、三线(含轮吐线)站场集中监视全部投入正式运行。预计今年 10 月该公司所辖站场将全部实现集中监视运行。（中国石油新闻中心）
- 5、近日，经过连续 10 余天试车运行，列入国家能源发展规划的中国石油华北石化公司千万吨炼油升级改造项目全面投产，每年可为京津冀市场提供 800 多万吨高端油品。华北石化千万吨炼油升级改造项目及相关配套工程总投资 150 多亿元，是在原来年加工原油 500 万吨能力的基础上新增 500 万吨，达到年加工 1000 万吨原油的能力。该项目年产国六汽油、国六柴油、航空煤油等高端油品 800 多万吨，以及聚丙烯、苯、二甲苯等三十余种产品，是河北省重点产业支撑项目。（中化新网）
- 6、据彭博社 6 月 2 日报道称，墨西哥正启动耗资 77 亿美元（1500 亿比索）的炼油厂建设。总统奥夫拉多尔（AMLO）周日在塔巴斯科 Paraiso 的一场活动上表示，该国“过分依赖购买外国汽油”，而墨西哥第七个炼油厂将在那里建成。炼油厂的招标过程将于 6 月底开始。AMLO 重申，炼油厂将在三年内落成，并补充说它将由政府而非第三方建造。（中国石化新闻网）
- 7、国家发改委、国家能源局、住房城乡建设部、市场监管总局联合印发了《油

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

气管网设施公平开放监管办法》。《监管办法》提出，国家鼓励和支持各类资本参与投资建设纳入统一规划的油气管网设施，提升油气供应保障能力。（中国石化新闻网）

- 8、据路透社6月3日迪拜报道，沙特能源部长哈立德·法利赫(Khalid al-Falih)表示，欧佩克+石油生产国集团正在形成共识，即将在今年下半年继续努力实现石油市场稳定。沙特工业消息来源称，沙特阿拉伯5月份日产石油965万桶，比石油输出国组织(欧佩克)和包括俄罗斯在内的盟国设定的目标降幅更大。根据欧佩克+供应协议，沙特阿拉伯石油出口大国的产量目标是每天1030万桶。欧佩克数据显示，今年4月，该国日产石油974.2万桶。减产协议将持续到6月底。（中国石化新闻网）
- 9、在6月2日至4日举办的第八届中国石油地质年会上，公布了近年来我国油气勘探十大重大发现，陆上深层超深层、非常规油气和海域等是发现的主要领域。中国石油高探1井、中秋1井、永探1井在列。（中国石油新闻中心）
- 10、日前，中国海油在深圳召开重大科技专项会议，会议强调到2025年，全面推进建成南海西部油田2000万方、南海东部油田2000万吨的上产目标。按照专项会议规划，7年时间，南海西部油田油气产量几乎将翻一番；南海东部油田油气产量增长将近1/3。（中国石油新闻中心）
- 11、6月5日，中国石化股份有限公司与西布尔控股有限公司在莫斯科签署阿穆尔天然气化工项目框架协议。按照协议，中国石化将在该项目中拥有40%股份。同日，中国石化董事长戴厚良与西布尔管委会主席科诺夫还分别代表两公司在莫斯科签署了行业合作协议和西布尔西西伯利亚石化项目产品分销协议。双方表示将在中国、俄罗斯及其他国家加强战略合作伙伴关系，同时开展西布尔西西伯利亚石化项目出口中国市场聚乙烯产品的销售合作。（国家石油和化工网）
- 12、6月5日，全球规模最大、等级最高的氢燃料电池车加氢站在上海化工区正式落成。此次落成的上海化工区加氢站，不仅可为在区内示范运营的20辆上汽氢燃料电池车配套，也将向社会各界提供商业化服务。上海化工区加氢站占地约8000平方米，氢气日供应能力约2吨，具备35MPa和70MPa氢气商业化加注能力，具有氢气加注、鱼雷车充装、燃料电池汽车维护保养和充电功能。（中化新网）
- 13、塔里木油田公司生产运行处处长何新兴介绍，到2020年塔里木油田油气产量当量预计将达到3000万吨，基本建成现代化大油气田，到2025年油气产量当量预计将达到3500万吨，全面建成现代化大油气田。（中国石油新闻中心）
- 14、在6月2日至4日举办的第八届中国石油地质年会上，公布了近年来我国油气勘探十大重大发现，陆上深层超深层、非常规油气和海域等是发现的

主要领域。与会专家表示，当前我国石油仍处于勘探中期阶段，天然气处于勘探早期阶段；陆上大盆地仍然是常规油气勘探主战场；深层、超深层资源潜力巨大，具备发现大型—特大型油气田潜力，近海总体处于勘探高峰前期阶段，是增储上产的现实领域；深水处于勘探起步阶段，是未来战略接替领域。（中国石油新闻中心）

- 15、据离岸工程6月4日消息称，雷斯塔能源的一份报告称，澳大利亚明年有望成为全球最大的LNG生产国，并将保持这一地位直到2024年，届时卡塔尔将夺回第一的位置。（中国石油新闻中心）

2. 公司公告

表格3： 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
东华能源	股票回购进展	截止2019年5月31日，公司累计回购股份数量5223万股，约占公司总股本的3.166%，最高成交价为8.666元/股，最低成交价为7.94元/股，成交总额4.28亿元（不含交易费用）。
恒泰艾普	签订合同	控股子公司川油设计于近日和荆州东奥能源科技有限公司共同签订《监利县天然气利用工程建设项目工程总承包合同》。

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