

伊朗紧张局势威胁亚洲能源进口安全



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20190623）

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存减少 310 万桶，美国石油钻机增加 1 座至 789 座，布伦特及 WTI 原油价格分别大幅上涨 5.85%、9.69%。因美国商业原油库存超预期下降、伊朗击落美军无人侦察机等原因，本周国际油价出现大幅上涨。财政部调整煤层气(煤矿瓦斯)、页岩气、致密气的开采利用补贴标准，将长期利好该行业发展，加快非常规气的生产速度，相关标的有蓝焰控股、新天然气等。

2018 年通过霍尔木兹海峡运到亚洲的原油和凝析油占到 76%，其中出口到中国的约占该海峡运输总量的 17%，约占中国进口量的三分之一。因伊朗多次威胁要阻碍霍尔木兹海峡的运输，并且近期有 4 艘油轮在该地区被袭击，且本周伊朗又击落美军无人侦察机，伊朗和美国之间的紧张局势将影响到亚洲的能源进口安全，势必激发国内油气开采投资，给予油服板块投资机会，相关标的：杰瑞股份、石化油服、中油工程、中海油服、贝肯能源等。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 3.54%。上证综指上涨 4.16%，中小板指数上涨 5.03%。

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：海默科技上涨 14.23%、洲际油气上涨 13.12%、桐昆股份上涨 10.93%、杰瑞股份上涨 9.90%、富瑞特装上涨 9.52%。

❖ 公司动态

广汇能源（600256）拟发行可转债总额不超过人民币 33 亿元，用于南通港吕四港区广汇能源 LNG 分销转运站 LNG 气化外输及其配套工程项目、荒煤气综合利用年产 40 万吨乙二醇项目和偿还负债；齐翔腾达（002408）45 万吨/年低碳烷烃脱氢制烯烃及综合利用装置近期进行例行停车检修，预计停车检修时间 20 天，本次检修预计影响产量 3 万吨；中曼石油（603619）与中石油克拉玛依钻井公司签订新疆钻井项目合同，合同金额 2.99 亿元。

❖ 行业动态

伊朗革命卫队 20 日在本国南部库莫巴拉克地区上空击落一架美军大型高空远程无人侦察机（新华社）；国际能源署在其备受关注的石油市场报告中，连续第二个月下调对全球石油需求增长的预测，从上个月的每日 130 万桶下调至 120 万桶（IEA 网站）；山东公布《关于印发全省化工行业和化工园区安全生产专项整治行动实施方案的通知》，要求对化工园区和企业开展全方位、全过程风险排查和隐患治理（中化新网）。本周丁二烯（韩国）、苯乙烯、甲苯、碳 4、异丙酮的价格分别上涨 4.30%、3.61%、2.87%、2.08%、1.88%。

❖ 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 | 2019/6/23

📄 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: MTBE.....	7
图 8: $PTA - 0.655 * 二甲苯$	7
图 9: $涤纶 - 0.86 * PTA - 0.34 * MEG$	7
图 10: $丙烯酸 - 0.7 * 丙烯$	7
图 11: $MTBE - 0.36 * 甲醇 - 0.64 * 混合碳四$	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

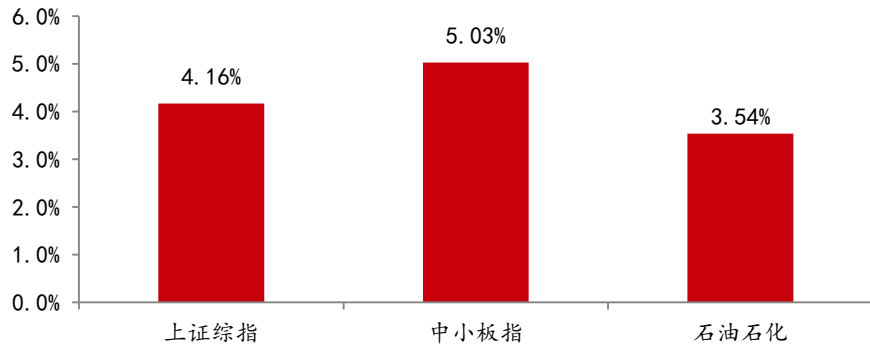
一、市场行情回顾

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 3.54%。上证综指上涨 4.16%,中小板指数上涨 5.03%。

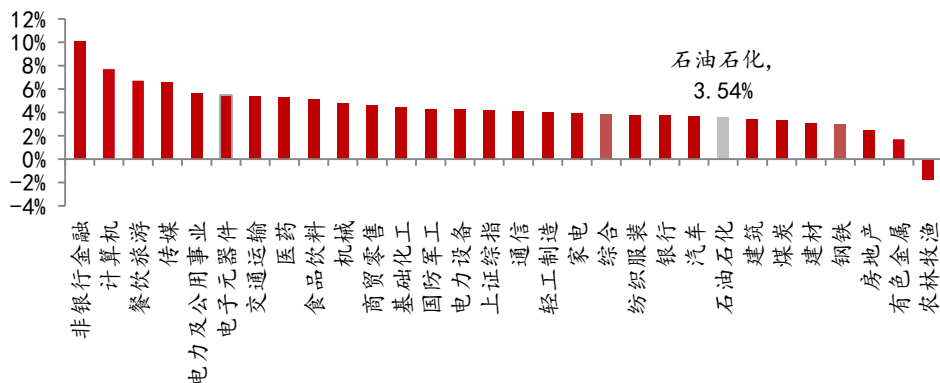
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：海默科技上涨 14.23%、洲际油气上涨 13.12%、桐昆股份上涨 10.93%、杰瑞股份上涨 9.90%、富瑞特装上涨 9.52%。

图 1： 指数涨跌幅表现



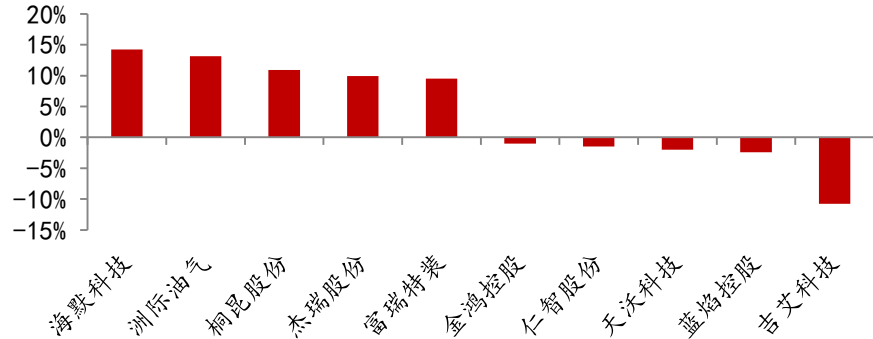
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

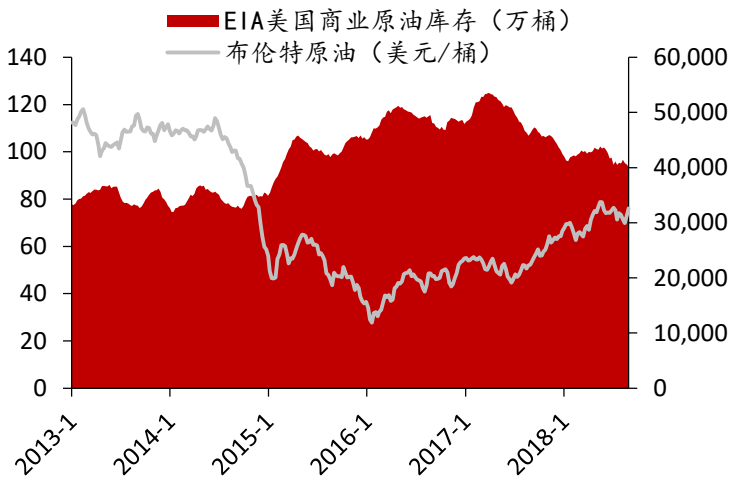
表格1：原油价格及库存周变化

序号	原油、天然气及美元指数	涨跌幅
1	ICE 布油	5.85%
2	NYMEX 轻质原油	9.69%
3	NYMEX 天然气	-8.55%
4	美元指数	-1.39%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	-310

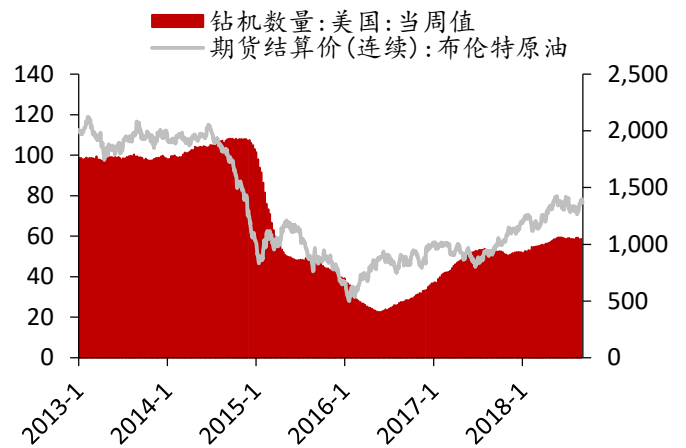
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

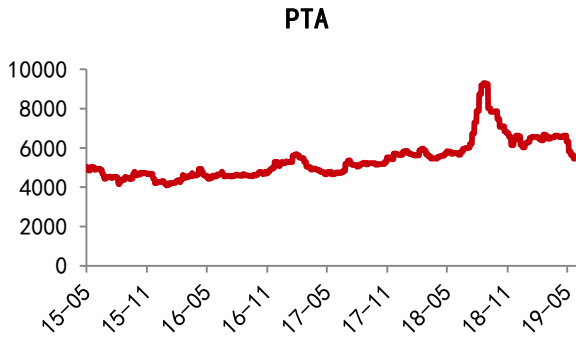
3. 石化产品涨跌幅

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 (韩国)	苯乙烯	甲苯	碳 4	异丙酮
价格涨幅	4.30%	3.61%	2.87%	2.08%	1.88%
产品	乙烯	MTBE	氯化铵	丙烯酸甲酯	丙烯酸丁酯
价格跌幅	-7.17%	-4.91%	-4.11%	-3.48%	-2.14%
产品价差	PTA-0.665*二甲苯	丁二烯-石脑油	涤纶 -0.86*PTA-0.34*MEG	顺丁-丁二烯	环氧乙烷 -0.73*乙烯
价差涨幅	13.22%	5.53%	4.75%	3.41%	3.26%
产品价差	二甲苯-石脑油	乙烯-石脑油	甲乙酮-混合碳 4	MTBE-0.36* 甲醇-0.64* 碳 4	丙烯酸甲酯 -0.87*丙烯酸
价差跌幅	-15.13%	-10.11%	-10.08%	-9.02%	-6.41%

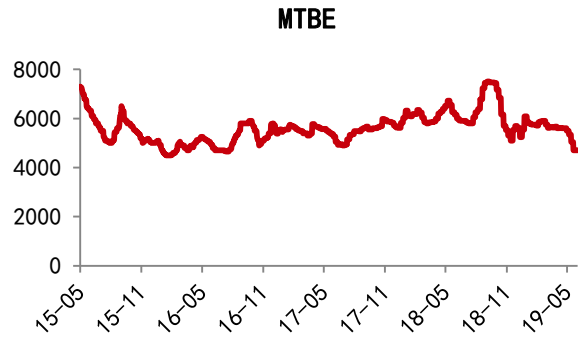
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6: PTA



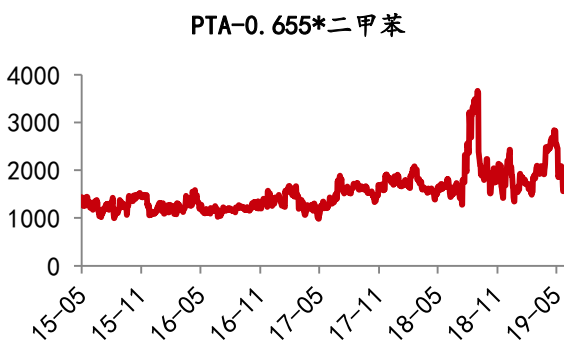
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: MTBE



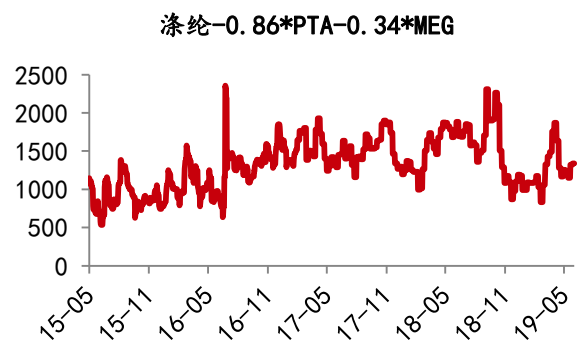
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8: PTA-0.655*二甲苯



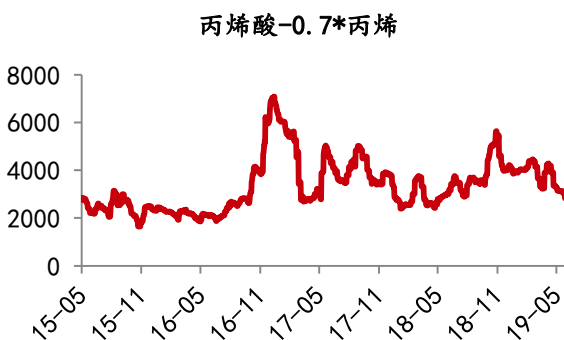
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



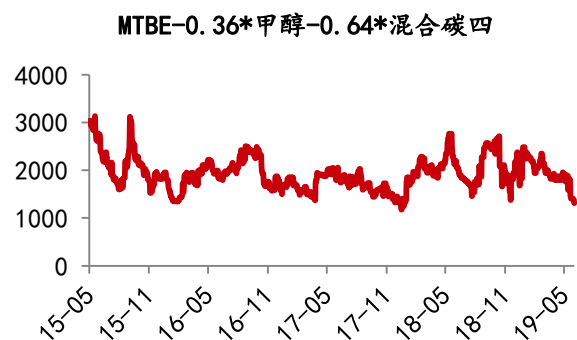
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 10: 丙烯酸-0.7*丙烯



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 11: MTBE-0.36*甲醇-0.64*混合碳四



资料来源: Wind, 川财证券研究所

二、本周要点

1. 行业动态

- 1、6月14日，俄罗斯能源部长亚历山大·诺瓦克周四晚些时候在莫斯科表示，欧盟和俄罗斯计划在9月下旬与乌克兰再次会晤，讨论2019年后的天然气过境运输条款。俄罗斯正在建设两条通往欧洲的替代路线，一条是具有年输送550亿立方米天然气能力的通往德国的北溪-2干线管道，另一条是通往土耳其的具有年输送315亿立方米天然气能力的土耳其溪管道。（中国石化新闻网）
- 2、6月14日消息称，到2035年，俄罗斯计划将液化天然气(LNG)产量提高约5倍。到2035年，俄罗斯计划将LNG产量提高到1.2-1.4亿吨；目前，这个数字约为2800万吨；俄罗斯打算将其在全球液化天然气市场的份额提高到20%左右；国际能源机构普遍看好俄罗斯联邦到2040年在全球液化天然气市场上的前景。根据该机构的预测，到2040年，俄罗斯的液化天然气出口将增加600亿立方米。（中国石化新闻网）
- 3、国际能源署(IEA)在其备受关注的石油市场报告中，连续第二个月下调对全球石油需求增长的预测，从上个月的每日130万桶下调至120万桶。这是本周第三份对石油需求持更为悲观态度的重要石油市场报告。此前，美国能源情报署(EIA)周二发布了悲观的需求数据，欧佩克周四也表达了同样的悲观看法。（中国石化新闻网）
- 4、据路透社伦敦报道，6月18日，美国能源公司阿纳达科石油公司批准在莫桑比克建造一个价值200亿美元的天然气液化和出口终端，这是在非洲批准的最大的单一的LNG项目。人们担心像阿纳达科这样的最终投资决定会被推迟或取消，不过阿纳达科有足够多的长期买家来支撑该项目的融资。（中国石化新闻网）
- 5、近期国际原油震荡走势明显，受此影响，国内油价将在6月25日迎来今年第四次下调。油轮遇袭、贸易风险有所释放等消息助推国际油价上涨，但需求疲软始终令国际油价反弹受限。截至6月19日收盘，纽约商品交易所7月交货的轻质原油期货价格下跌0.14美元，收于每桶53.76美元，跌幅为0.26%。8月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌0.32美元，收于每桶61.82美元，跌幅为0.51%。受此影响，国内参考的变化率稳居负值范围，本轮成品油零售限价下调已成定局。（石油与化工协会）
- 6、中曼石油6月18日晚间公告称，公司全资子公司中曼石油钻井技术有限公司与中国石油集团西部钻探工程有限公司克拉玛依钻井公司签订钻井工程合同一份，合同金额暂定为2.99亿元。根据公告，中曼钻井此次签署合同实施地点位于新疆油田区域，预计合同期限为2019年5月29日至2020年

12月31日。项目合同金额约占中曼石油2018年经审计营业收入的21.53%。
(石油与化工协会)

- 7、6月15日，国内首个利用荒煤气生产乙二醇的能源综合利用项目——哈密广汇环保科技有限公司荒煤气综合利用年产40万吨乙二醇项目EPC总承包合同在乌鲁木齐签订。签约双方为广汇能源旗下哈密广汇环保科技有限公司与中国化学所属中国五环工程有限公司。广汇乙二醇项目建设地点位于新疆哈密市伊吾县淖毛湖工业园区，总投资35.6亿元。项目选用中国五环和华烁科技股份有限公司、鹤壁市宝马(集团)有限公司联合开发的“WHB合成气制聚酯级乙二醇”第三代技术，通过转化、变换、低温甲醇洗、PSA吸附分离等一系列工序，将荒煤气中价值较高的合成气组分H₂、CO提出，通过羰化、加氢、精制技术生产聚酯级乙二醇。(石油与化工协会)
- 8、日前，山东公布《关于印发全省化工行业和化工园区安全生产专项整治行动实施方案的通知》，要求对化工园区和企业开展全方位、全过程风险排查和隐患治理，彻底整治各类突出问题，严密管控重大安全风险；对安全条件不达标、风险隐患突出的企业，责令限期整改，未达到整改要求的，依法依规关停取缔，促进化工产业安全发展。(中化新网)
- 9、国家统计局近日公布的数据显示，5月份，规模以上工业原煤、原油和天然气生产加快，电力生产放缓。生产原油1623万吨，同比增长1.0%，增速比上月加快0.4个百分点；日均产量52.4万吨，与上月持平。进口原油4023万吨，同比增长3.0%，增速较上月回落7.8个百分点。加工原油5190万吨，同比增长2.8%，增速较上月回落2.3个百分点；日均加工167.4万吨，比上月减少6.3万吨。进口天然气756万吨，同比增长2.0%，增速较上月回落10.7个百分点；生产天然气144亿立方米，同比增长12.9%，增速比上月加快5.0个百分点。1—5月份，生产原油7929万吨，同比增长0.7%。进口原油20513万吨，同比增长7.7%。原油加工量25949万吨，同比增长4.4%；日均产量4.7亿立方米，与上月持平。生产天然气725亿立方米，同比增长9.8%。进口天然气3943万吨，同比增长13.4%。(国家统计局)
- 10、从多家社会监测机构了解到，近期国际原油震荡走势明显，受此影响，国内油价将在6月25日迎来今年第四次下调。油轮遇袭、贸易风险有所释放等消息助推国际油价上涨，但需求疲软始终令国际油价反弹受限。截至6月19日收盘，WTI原油期货和布伦特原油期货双双收跌，受此影响，国内参考的变化率稳居负值范围，本轮成品油零售限价下调已成定局。(东方油气网)
- 11、据报道，美国国务院在一份通过电子邮件发出的声明中表示：“再次给予伊拉克120天的豁免，允许伊拉克继续从伊朗进口天然气。”不过，美国国务院也表示将继续坚持“伊拉克能源进口多样化，减少对伊朗的依赖”。据

一名不原因透露姓名的伊拉克官员表示，豁免决定是在伊拉克首相马赫迪和美国国务卿蓬佩奥的中发出的，伊拉克严重依赖伊朗天然气为几个发电站供电，每天通过南部和东部的管道进口约 15 亿标准立方英尺。他表示，美国已经多次敦促伊拉克发展能源基础设施，以减少对伊朗能源的依赖。（东方油气网）

- 12、从中国石化新闻办获悉，中国石化青宁(青岛-南京)输气管道工程于 14 日正式开工建设，项目将实现中国石化华北管网与川气东送管网的互联互通，将极大提高我国中东部地区天然气资源灵活调配和市场保供能力。青宁管道全长 531 公里，设计年输气量 72 亿立方米，北起中国石化青岛 LNG 接收站，南至川气东送管道南京输气末站，途径山东、江苏两省七地市 15 个县区，是国家确立的 2019 年天然气基础设施互联互通重点工程。项目预计 2020 年 10 月底全线贯通，达到投产供气条件。（新华网）
- 13、伊朗革命卫队 20 日发表声明称，其在本国南部霍尔木兹省的库莫拉克地区上空击落一架美军大型高空远程无人侦察机。据美国广播公司等媒体报道，美方官员已经确认这一时间的真实性，但称该机是在“国际空域”被伊朗击落的。据美国中央司令部发布消息称，1 架美军大型无人机在飞越霍尔木兹海峡国际空域时被伊朗军方击落”。受伊朗击落美军无人机消息获得证实的影响，国际原油价格大涨 3%。（新华网）
- 14、塔里木乙烷制乙烯项目 19 日在新疆巴音郭楞蒙古自治州库尔勒上库高新区石油石化园正式开工。据介绍，该项目总投资 90.5 亿元，将依托塔里木油田天然气资源及中国石油自主成套乙烯工艺技术，建成中国首批纯乙烷进料制乙烯装置之一。项目建设内容包括每年 60 万吨乙烯装置、30 万吨全密度聚乙烯装置、30 万吨高密度聚乙烯装置，以及配套公用工程、辅助生产设施和厂外工程。（东方油气网）
- 15、近日在成都召开的中国石油西南油气田公司开发对策会议透露，中国石油西南油气田公司建成了覆盖四川盆地，适合含硫气、页岩气、凝析气开发的地面采输气系统，能满足年采输气 300 亿立方米的需求。（东方油气网）
- 16、财政部发布关于《可再生能源发展专项资金管理暂行办法》的补充通知。可再生能源发展专项资金支持煤层气(煤矿瓦斯)、页岩气、致密气等非常规天然气开采利用。2018 年，补贴标准为 0.3 元/立方米。自 2019 年起，不再按定额标准进行补贴。按照“多增多补”的原则，对超过上年开采利用量的，按照超额程度给予梯级奖补；相应，对未达到上年开采利用量的，按照未达标程度扣减奖补资金。同时，对取暖季生产的非常规天然气增量部分，给予超额系数折算，体现“冬增冬补”。（财政部网站）

2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
广汇能源	公开发行业可转债	拟发行可转债总额不超过人民币 33.00 亿元,用于南通港吕四港区广汇能源 LNG 分销转运站 LNG 气化外输及其配套工程项目、荒煤气综合利用年产 40 万吨乙二醇项目和偿还负债。
齐翔腾达	重大经营事项	45 万吨/年低碳烷烃脱氢制烯烃及综合利用装置近期进行例行停车检修,预计停车检修时间 20 天,本次检修预计影响产量 3 万吨。

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