

国内页岩油实现稳定开发，油价有望波动上行



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20190707）

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存较上周减少 110 万桶，美国石油钻机下降 5 座至 788 座，OPEC 限产协议延期 9 个月，美元指数大幅上涨 1.11%，布伦特及 WTI 原油价格分别下跌 0.46%、1.27%。因美国商业原油库存降幅不及预期，短期油价小幅调整，但从基本面上看 OPEC 减产协议继续延长到 2020 年 3 月，从地缘政治上看伊朗油轮被英国扣押且伊朗铀浓缩可能突破上限，我们认为国际油价处于波动上行阶段。

中石油大港油田在国内首次实现陆相页岩油稳定开发，前期试验井官东 1701H、官东 1702H 两口井获高产并长期稳产，累计产油量达 1.4 万立方米。位于新疆的中石油吉木萨尔页岩油油田进入开发建设阶段，按照发展规划 2021 年原油产量将达 100 万吨，2025 年达到 200 万吨。国内页岩油气的发展给予中石油主营业务新的增长点，随着页岩油气陆相勘探理论的成熟及施工成本的逐渐下降，未来有望进入加速阶段。页岩油气的大规模开发利好中国石油、中国石化、杰瑞股份、贝肯能源等油气开采标的。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块下跌，跌幅为 0.67%。上证综指上涨 1.08%，中小板指数上涨 2.12%。

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：蓝科高新上涨 8.64%、神开股份上涨 6.04%、纽威股份上涨 4.55%、东华能源上涨 4.41%、恒泰艾普上涨 4.29%。

❖ 公司动态

中曼石油（603619）公布二季度新签合同数据，海外钻井工程项目合同 5 个，合同金额合计约 1.11 亿美元，国内钻井合同 2 个，预估合同金额为 3.8 亿元，成套钻机及其配件销售、租赁合同 9 个，合同金额总计 0.45 亿元；中油工程（600339）取得了中国石油伊拉克公司哈法亚天然气处理厂项目 EPC 总承包及运行维护项目的授标函，合同金额 10.7 亿美元（约 73.92 亿人民币）；恒力石化（600346）恒力集团通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式，在承诺期间内累计增持公司股份 1470 万股，占公司总股本的 0.21%，累计增持金额 2.10 亿元。

❖ 行业动态

7 月 4 日中俄东线天然气管道中段工程全面开工建设（央视新闻）；俄罗斯等 10 个非欧佩克产油国决定加入欧佩克此前作出将原油减产协议延长 9 个月至 2020 年 3 月底的决定（中国石化新闻网）。

❖ 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 | 2019/7/7

👤 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.....	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.....	6
图 5: 布伦特原油价格与美国开工钻机数量.....	6
图 6: PTA.....	7
图 7: 丙烯酸丁酯.....	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.....	10

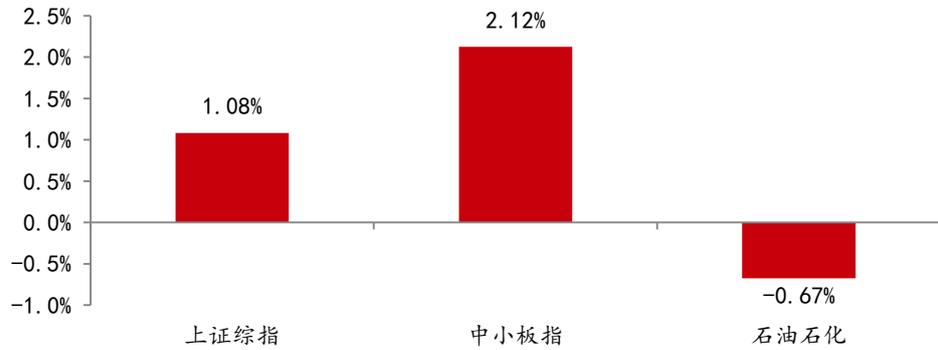
一、市场行情回顾

1. 行业指数、公司涨跌幅

本周表现：本周石油化工板块下跌,跌幅为 0.67%。上证综指上涨 1.08%,中小板指数上涨 2.12%。

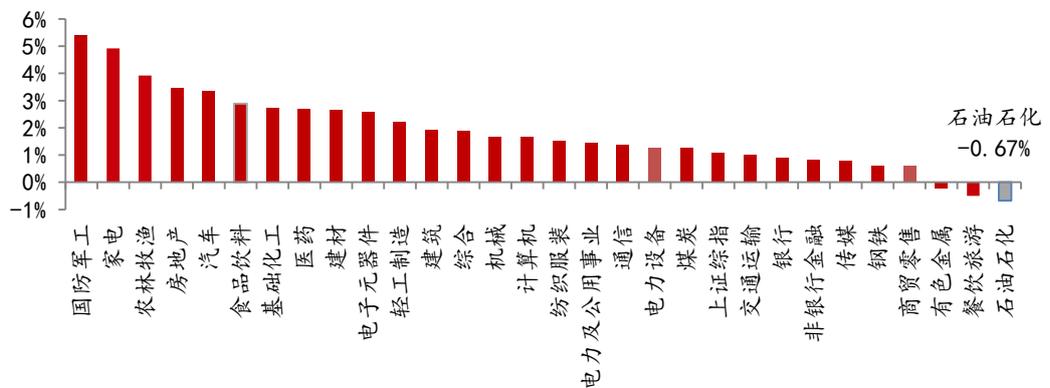
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：蓝科高新上涨 8.64%、神开股份上涨 6.04%、纽威股份上涨 4.55%、东华能源上涨 4.41%、恒泰艾普上涨 4.29%。

图 1： 指数涨跌幅表现



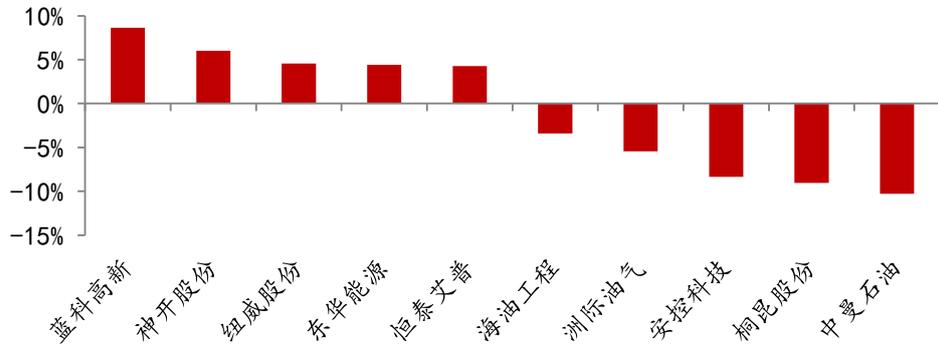
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

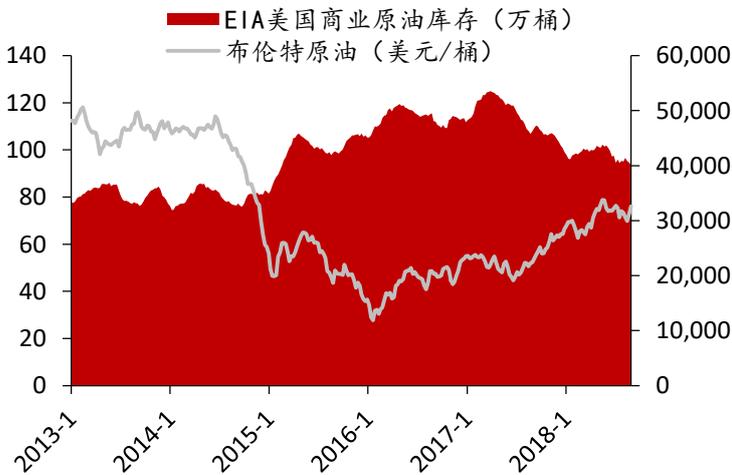
2. 原油价格及库存周变化

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	-0.46%
2	NYMEX 轻质原油	-1.27%
3	NYMEX 天然气	3.90%
4	美元指数	1.11%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	-110

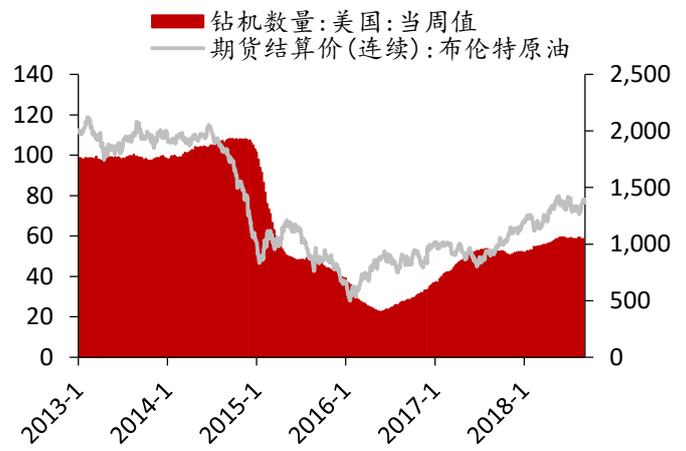
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 4：布伦特原油价格与 EIA 美国商业原油库存



资料来源：EIA，川财证券研究所

图 5：布伦特原油价格与美国开工钻机数量



资料来源：Wind，川财证券研究所

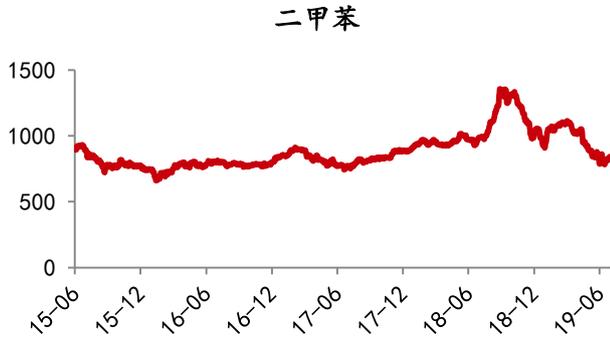
3. 石化产品涨跌幅

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	PTA	石脑油	丁烷	涤纶	二甲苯
价格涨幅	4.83%	3.96%	3.74%	3.72%	2.72%
产品	丁酮（甲乙酮）	二甲苯（PX）	丙烯酸丁酯	乙烯	丁二烯（韩国）
价格跌幅	-5.00%	-4.43%	-4.24%	-2.11%	-1.83%
产品价差	甲苯-石脑油	PTA-0.665*二甲苯	MTBE-0.36*甲醇-0.64*碳4	聚丙烯-丙烯	天胶-顺丁
价差涨幅	13.42%	12.41%	12.25%	9.83%	6.85%
产品价差	甲乙酮-混合碳4	乙烯-石脑油	丁二烯-石脑油	丙烯酸丁酯-0.6*丙烯酸	丙烯酸-0.7*丙烯
价差跌幅	-16.11%	-9.21%	-6.23%	-3.83%	-2.47%

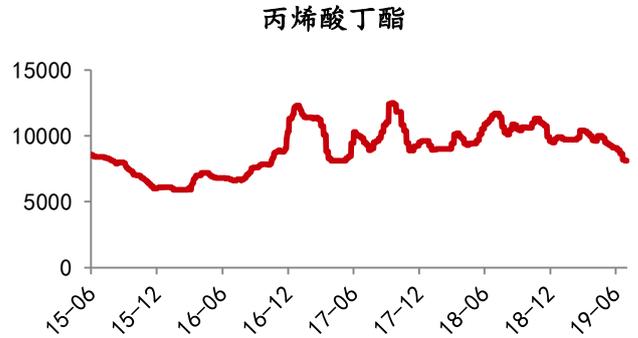
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6: PTA



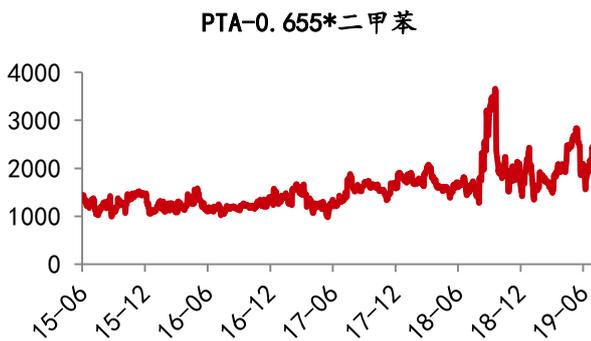
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: 丙烯酸丁酯



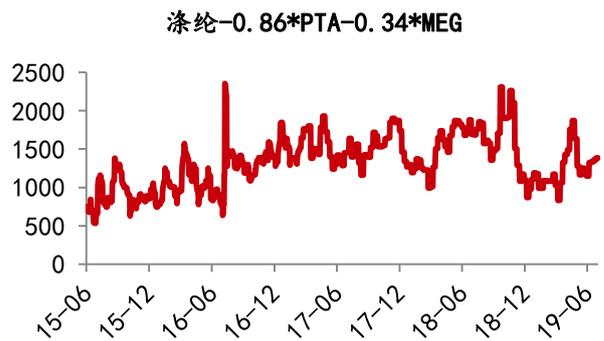
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8: PTA-0.655*二甲苯



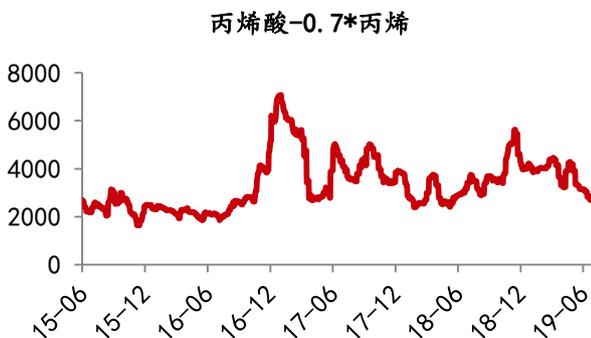
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



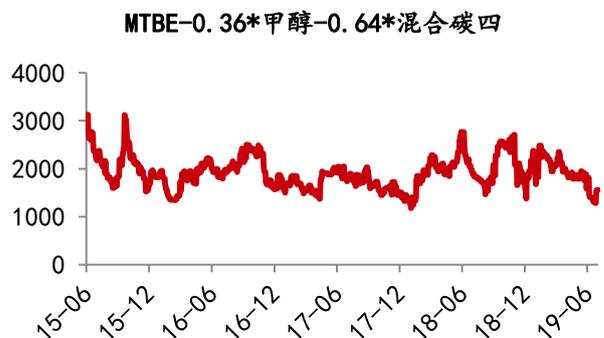
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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、发改委发布《关于规范城镇燃气工程安装收费的指导意见》，意见指出取消城镇燃气工程安装不合理收费。凡与建筑区划红线内燃气工程安装工程的设计、施工等服务和材料不相关的收费，一律不得收取，并不得变换名目另行收取费用。（中国石化新闻网）
- 2、巴西国家石油公司(Petrobras)首席执行官布兰科(Roberto Castello Branco)说，该公司将放弃在巴西的天然气分销业务，出售在该地区的所有资产。（中国石化新闻网）
- 3、7月1日消息，瑞士油田服务公司威德福国际公司表示，在债券持有人批准了一项重组协议（该重组协议将削减约70%的总债务）后，该公司将申请破产保护。该公司表示，预计将于周一向休斯顿的美国破产法庭提交破产保护申请，这将是数年来规模最大的油田破产案之一。重组将使其总债务从83亿美元减少到25亿美元左右。（中国石化新闻网）
- 4、土库曼斯坦在其首都附近的奥瓦丹德佩地区(Ovadan-Depe)打造了世界上唯一一家天然气制汽油厂，该项目价值约17亿美元。工厂配备先进石化装置，天然气年产量达17.85亿立方米，年产A-92 (RON-92)汽油60万吨，精制柴油1.2万吨，液化气11.5万吨。（中国石化新闻网）
- 5、澳大利亚工业、创新和科学部7月1日在其《资源和能源季报》中表示，该部日前略微下调了其对澳大利亚未来两年LNG出口量的预测。预计澳大利亚LNG出口量为7480万吨，比报告第三季度给出的7560万吨下降了1%。报告还预计，未来两个财年澳大利亚LNG出口量预计将分别下降1%和2%，分别从8200万吨降至8130万吨和从8260万吨降至8120万吨。（中国石化新闻网）
- 6、美国著名油田服务公司哈里伯顿公司(Halliburton Co.)日前与国有科威特石油公司(Kuwait Oil Co.)签署了一份价值1.814亿第纳尔(5.97亿美元)的合同，将在科威特近海勘探石油，这标志着这个海湾国家首次涉足海上服务。科威特石油公司首席执行官伊马德·苏丹表示，科威特近海地区的开发估计将使科威特的原油日产量增加大约10万桶。（中国石化新闻网）
- 7、俄罗斯天然气工业股份公司(俄气/Gazprom)7月3日表示，根据一项从7月1日开始的新5年协议，俄气已同意从土库曼斯坦每年购买55亿立方米天然气。俄气今年4月份同意恢复进口土库曼天然气，并签署了一份从4月15日至6月30日的短期合同，是两国关系改善的一个迹象。（中国石化新闻网）
- 8、第六届石油输出国组织（欧佩克）和非欧佩克产油国部长级会议2日在维

也纳举行。俄罗斯等 10 个非欧佩克产油国决定加入欧佩克此前作出将原油减产协议延长 9 个月至 2020 年 3 月底的决定。总秘书长巴金多任期延长 3 年。根据协议，OPEC 成员同意继续减产 80 万桶/日直至 2020 年 3 月，非 OPEC 石油生产国同意减产 40 万桶/日。另外，欧佩克与非欧佩克产油国还签署了长期合作协议。据了解，下届欧佩克和非欧佩克产油国部长级会议将于 12 月召开，届时相关国家将根据下半年市场供需情况，对下一步行动再作调整。（中国石化新闻网）

- 9、7 月 1 日，中国石化宣布，国内首座油氢合建站——中国石化佛山樟坑油氢合建站正式建成，日加氢能力达到 500kg，这是全国首座集油、氢、电能源供给及连锁便利服务于一体的新型网点。（中国能源网）
- 10、根据委内瑞拉国营石油公司 PDVSA 于 7 月 2 日数据显示，6 月该国原油出口回升至 100 万桶/日以上，得益于中国从该国进口原油数量上升。详细数据显示，委内瑞拉国营石油公司 PDVSA 上月出口原油 110 万桶/日，环比大增 26%。其中中国进口占比达到 59%。（中国能源网）
- 11、国家能源局综合司征求《关于解决“煤改气”“煤改电”等清洁供暖推进过程中有关问题的通知》（下称《通知》）意见的函发布。《通知》提出包括建立和完善清洁取暖协调议事机制、按时签订“煤改气”合同并认真落实等 7 项要求。（国家能源局）
- 12、中俄能源重大合作项目——中俄东线天然气管道中段工程，4 日全面开工建设。管道建成后将有效缓解东北地区、京津冀地区天然气短缺局面。该工程中国境内段的起点位于黑龙江省黑河市的中俄边境，途经黑龙江、吉林、内蒙古、辽宁、河北、天津、山东、江苏等 9 个省区市，终点为上海市，全长 3371 公里，是中国目前口径最大、压力最高的长距离天然气输送管道。其中段工程起自吉林长岭县，止于河北永清县，新建管道 1110 公里，工程计划于 2020 年 10 月建成。（央视新闻）
- 13、俄罗斯最大的独立天然气生产商诺瓦泰克表示，亚马尔液化天然气公司在 2019 年上半年已经生产了 900 万吨液化天然气和 60 万吨稳定凝析油。三条液化天然气生产线均在 2019 年上半年超过其额定产量。亚马尔液化天然气公司是一家 1740 万吨/年的天然气液化工厂，由三条 550 万吨/年的液化天然气生产线组成，其中一条 90 万吨/年的液化天然气生产线正在建设中。该项目正在利用俄罗斯北极地区南 Tambeykoye 油田的油气资源。（国家石油和化工网）
- 14、7 月 3 日，新中韩(武汉)石油化工有限公司揭牌进入商业运营，意味着中韩两国能源化工领域最大合资企业在武汉青山长江畔扬帆启航。中国石化与韩国 SK 集团在原油贸易、炼化项目投资等领域开展合作。截至 2018 年底，中韩石化累计实现利润超百亿元，上缴税费约 70 亿元，成为中韩两国经贸合作的成功典范。（国家石油和化工网）

15、7月1日，年产100万吨乙二醇主装置工程在内蒙古托克托工业园区开工建设。该项目采用世界先进的Davy公司自主工艺技术生产乙二醇，单系列生产能力50万吨，全球尚属首套，由内蒙古久泰新材料公司投资建设。据介绍，该项目总投资133亿元，总占地面积2565亩，项目建设规模为年产100万吨乙二醇。项目建设期为3年，计划2020年底建成试车，2021年正式投产。投产后可实现年销售收入106亿元，利税36.6亿元。乙二醇配套聚酯新材料产业技术升级示范项目总投资597.49亿元，总占地面积8626亩，规模为240万吨/年PTA、60万吨/年聚苯乙烯、17万吨/年表面活性剂、11万吨/年减水剂、30万吨/年液化天然气，项目投产后可实现年销售收入294.2亿元，利税106.1亿元。（国家石油和化工网）

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	重要经营数据	二季度，公司签订海外钻井工程项目合同5个，合同金额合计约1.11亿美元（约合人民币7.66亿元）。全资子公司中曼石油钻井技术有限公司新签国内钻井合同2个，预估合同金额为3.8亿元，签订成套钻机及其配件销售、租赁合同9个，合同金额总计0.45亿元。
恒力石化	增持	恒力集团通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式，在承诺期间内累计增持公司股份1470万股，占公司总股本的0.21%，累计增持金额2.10亿元。
中油工程	重要合同	全资子公司中国石油工程建设有限公司取得了中国石油伊拉克公司哈法亚天然气处理厂项目(GPP项目)EPC总承包及运行维护项目的投标函，项目的主要工作内容为新建一座年产30亿立方米的天然气处理厂，合同金额10.7亿美元（约73.92亿人民币）。

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