

油价大幅上涨，关注国内页岩油气开发



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20190714）

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存较上周减少 950 万桶，已经连续 4 周下降，美国石油钻机下降 4 座至 784 座，美元降息预期得到明确，美元指数下降 0.45%，飓风“巴里”导致美国墨西哥湾的石油产量减少 111 万桶/日，布伦特及 WTI 原油价格分别大幅上涨 4.31%、5.01%。因美元降息及夏季原油库存下降具有持续性，并且从地缘政治上看伊朗油轮被英国扣押且伊朗铀浓缩突破上限，我们认为国际油价仍处于波动上行阶段。

中石油大港油田在国内首次实现陆相页岩油稳定开发，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。因三桶油资本支出的大幅增长，国内页岩油气行业得到明显发展，关注压裂设备及服务、深井钻机设备及服务标的，相关企业有杰瑞股份、石化机械、石化油服、中海油服、贝肯能源等。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块下跌，跌幅为 2.64%。上证综指下跌 2.67%，中小板指数下跌 2.99%。

个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：杰瑞股份上涨 7.89%、博迈科上涨 6.53%、中天能源上涨 3.58%、中海油服上涨 3.56%、石化机械上涨 2.53%。

❖ 公司动态

东华能源(002221)预计 1-6 月归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 -10%至+10%，预计盈利 6.2 亿元至 7.6 亿元；蓝焰控股(000968)预计 1-6 月归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 0.25%至 6.33%，预计盈利 3.3 亿元至 3.5 亿元；石大胜华(603026)预计 1-6 月归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 8500 万元至 1.1 亿元，同比增加 65%-83%。

❖ 行业动态

中石油与中石化就塔里木盆地、准噶尔盆地和四川盆地签订了联合研究框架协议，共涉及双方探矿权 81 个、总面积约 30.58 万平方公里（国家石油和化工网）；美国能源情报署(EIA)周二发布短期能源展望报告，提高对今年美国原油产量和价格的预期，同时下调对 2019 年天然气价格的预期（中国石化新闻网）；根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自 2019 年 7 月 9 日 24 时起，国内汽、柴油价格（标准品，下同）每吨分别提高 150 元和 140 元（国家发改委）。本周 PTA、涤纶、MTBE、苯、低密度聚乙烯的价格分别上涨 7.10%、5.60%、4.78%、3.08%、2.96%。

❖ 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 | 2019/7/14

📄 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: MTBE	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: $MTBE-0.36*甲醇-0.64*混合碳四$	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

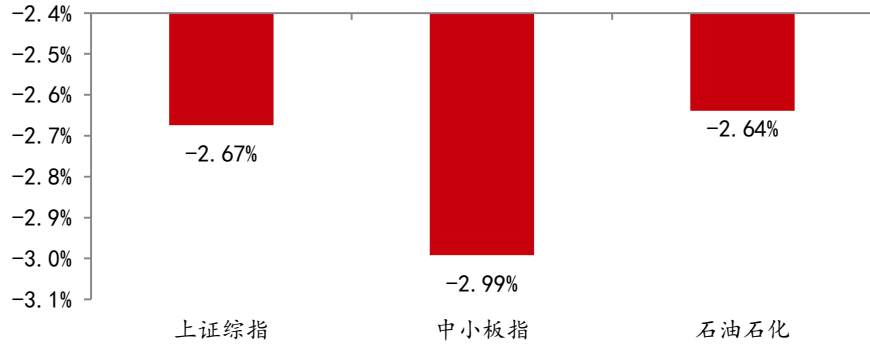
一、市场行情回顾

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 2.64%。上证综指下跌 2.67%,中小板指数下跌 2.99%。

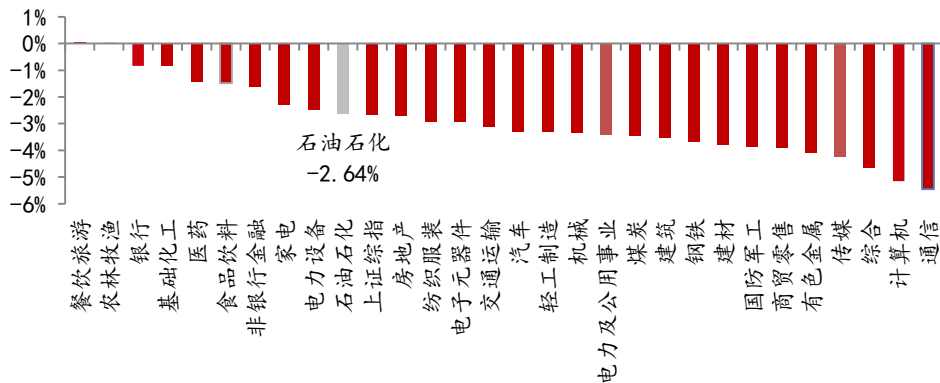
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：杰瑞股份上涨 7.89%、博迈科上涨 6.53%、中天能源上涨 3.58%、中海油服上涨 3.56%、石化机械上涨 2.53%。

图 1： 指数涨跌幅表现



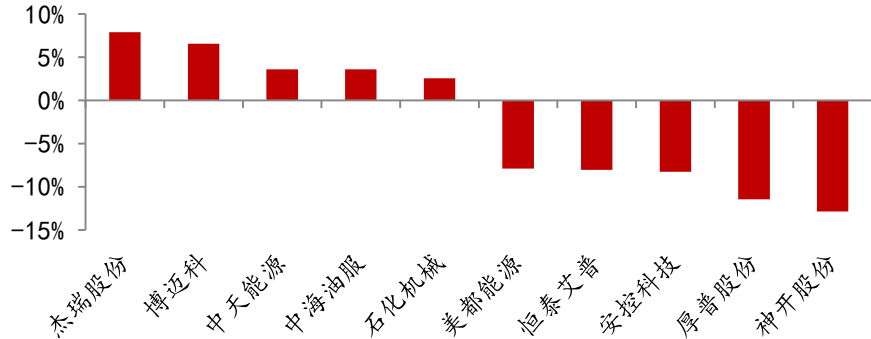
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

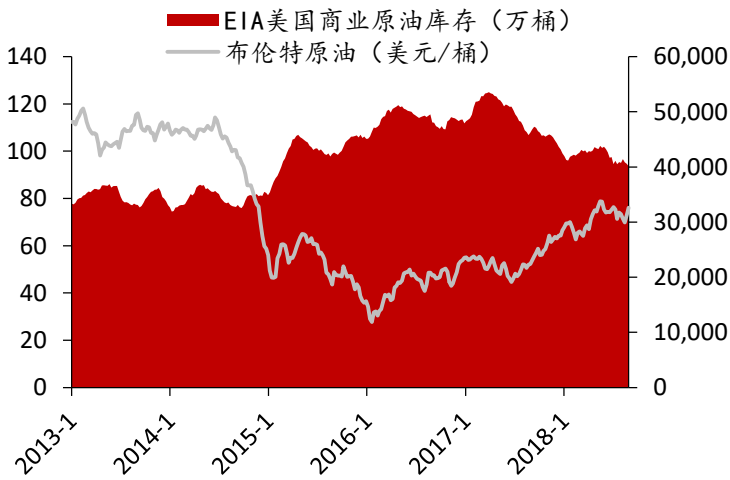
2. 原油价格及库存周变化

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	4.31%
2	NYMEX 轻质原油	5.01%
3	NYMEX 天然气	1.65%
4	美元指数	-0.45%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	-950

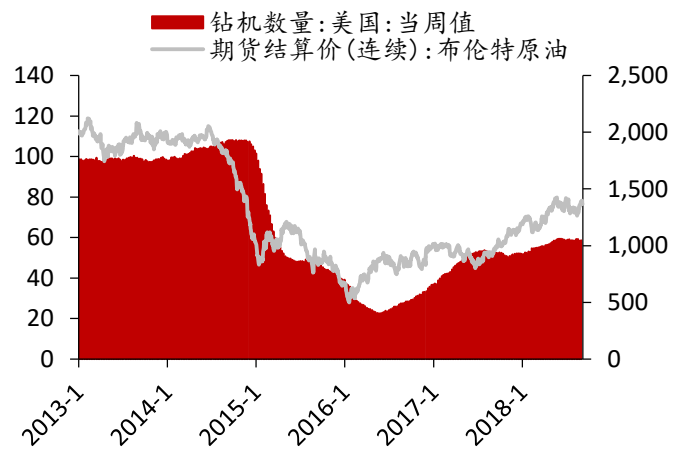
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

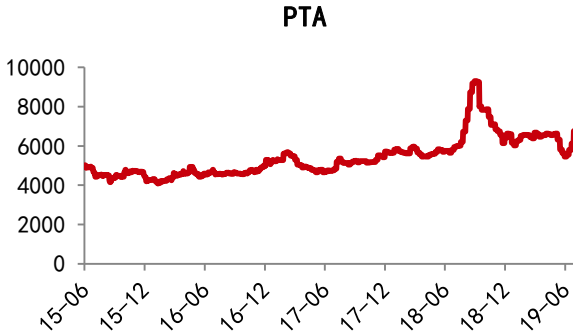
3. 石化产品涨跌幅

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	涤纶	MTBE	苯	低密度聚乙烯
价格涨幅	7.10%	5.60%	4.78%	3.08%	2.96%
产品	丁酮	丙烷	异丙酮	石脑油	乙烯
价格跌幅	-3.80%	-2.50%	-1.90%	-1.48%	-1.18%
产品价差	PTA-0.665*二甲苯	苯-石脑油	MTBE-0.36* 甲醇-0.64* 碳4	丙烯-1.2* 丙烷	涤纶 -0.86*PTA- 0.34*MEG
价差涨幅	20.94%	13.41%	13.13%	9.52%	9.25%
产品价差	聚丙烯-丙烯	丙烯酸 -0.7*丙烯	乙烯-石脑油	丙烯酸甲酯 -0.87*丙烯酸	丁二烯-碳4
价差跌幅	-7.96%	-6.43%	-2.75%	-2.74%	-1.44%

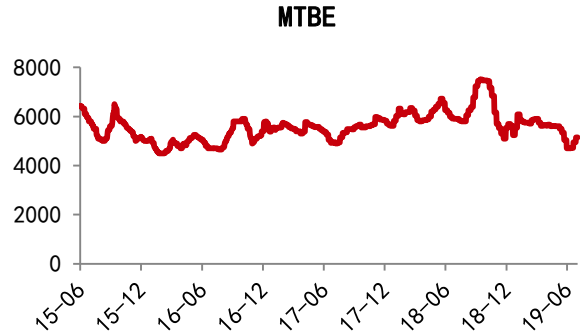
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6: PTA



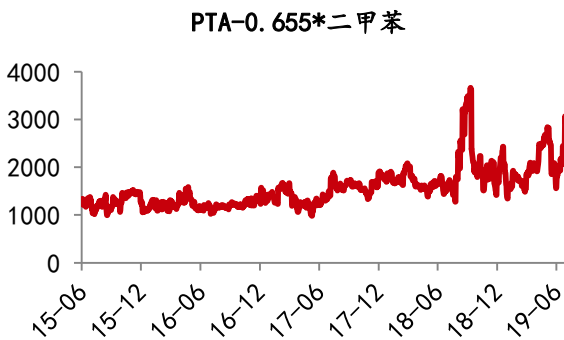
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: MTBE



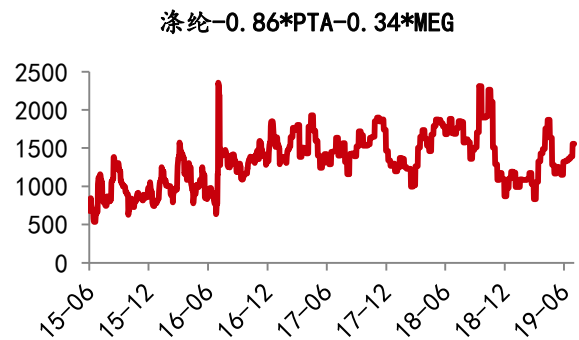
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8: PTA-0.655*二甲苯



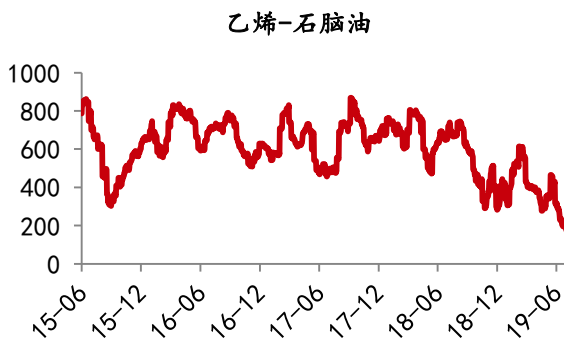
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



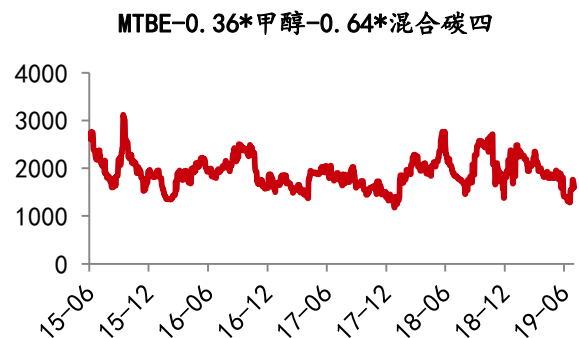
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 10: 乙烯-石脑油



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、圭亚那能源部长 Mark Bynoe 日前表示，圭亚那正准备在未来发放的新石油开采许可证中提高政府从中获得的矿区使用费。圭亚那正准备在 2020 年第三季度为位于本国浅水和深水地区的探区举办新一轮许可证出售招标。新许可证将根据新制度发放。（中国石化新闻网）

2、近日广东省推进粤港澳大湾区建设领导小组印发了《广东省推进粤港澳大湾区建设三年行动计划（2018-2020 年）》（以下简称《三年行动计划》）。其中，在“优化大湾区能源结构”方面，《三年行动计划》明确提出了“推动在粤设立区域性天然气交易机构”。（中国能源网）

3、中国石油天然气股份有限公司与中国石油化工股份有限公司就塔里木盆地、准噶尔盆地和四川盆地签订了联合研究框架协议，共涉及双方探矿权 81 个、总面积约 30.58 万平方公里。在框架协议下，双方下属有关企业签署了塔里木盆地、准噶尔盆地和四川盆地三个联合研究协议。这标志着双方在油气勘探技术领域的合作进入了一个新阶段。（国家石油和化工网）

4、肯尼亚总统乌胡鲁·肯雅塔与坦桑尼亚总统约翰·蓬贝·约瑟夫·马古富力同意在天然气贸易方面寻求合作，两国能源部将就必要的政策和基础设施展开谈判。到目前为止，坦桑尼亚已发现超过 56 万亿立方英尺的天然气，目前正分别与国际石油公司就参与开发价值 300 亿美元的液化天然气项目进行单独谈判。（中国石化新闻网）

5、根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自 2019 年 7 月 9 日 24 时起，国内汽、柴油价格（标准品，下同）每吨分别提高 150 元和 140 元。至此，国内油价结束“两连跌”，迎来今年下半年首次上调，也是年内第九次上调，消费者用油成本将上升。（发改委网站）

6、伦敦能源经纪人协会公布的数据显示，6 月份欧洲天然气场外交易量较上月略有下降，但仍保持了较上年同期强劲的趋势。6 月份 TTF 天然气的流动性为 2096 亿千瓦时，低于上月的 2151 亿千瓦时，但较上年同期增长 30%。2019 年上半年，TTF 天然气交易量预计将创下历年新高。LEBA 的数据显示，2019 年上半年，欧洲场外交易的总流动性为 20686 亿千瓦时，同比增长 18%。（中国石化新闻网）

7、日本石油协会周三公布的数据显示，6 月 30 日至 7 月 6 日，日本石油产品出口增长 11.2%至 487 万桶，主要原因是汽油和高硫燃料油的出口量增加。截

至7月6日当周，日本出口64070桶石脑油，汽油出口量为515390桶，高于前一周的327桶。高硫燃料油出口环比上涨4.6%，至687774桶；煤油出口量为136820桶。但与煤油规格相似的航空燃油出口下降了7.4%，至160万桶。低硫燃料油出口环比下降19%，至184108桶。（中国石化新闻网）

8、近日，保定市徐水区发展和改革局发布《关于理顺徐水区居民用管道天然气价格有关政策的通知》。通知中要求，保定市徐水区管道天然气居民配气价格为0.63元/立方米，非居民配气价格为0.947元/立方米。居民用管道天然气到户销售价格由2.45元/立方米调整为2.68元/立方米。（Wind）

9、欧佩克周四预测，随着竞争对手泵出更多的原油，明年全球对其原油的需求将下降，这表明尽管欧佩克牵头达成了限制供应的协议，但仍会出现盈余。欧佩克通过减产来支撑油价的政策正在持续提振美国页岩和其他竞争对手的供应。欧佩克在报告中还预测，尽管全球主要经济体增长放缓，但世界石油需求将与今年同步增长，世界经济也将以今年的速度增长。（国家石油和化工协会）

10、阿特拉斯天然气管道近日开工建设，澳大利亚天然气消费者将很快从新的天然气供应中获益。阿特拉斯天然气管道位于昆士兰州旺多安西南约20公里处，这条长60公里、内径8英寸、钢质涂层的天然气管道与压缩机一同埋在地底，它将由Jemena及其合作伙伴共同建造，该管道将把Senex能源公司阿特拉斯气田的天然气通过沃伦比亚天然气枢纽连接到东海岸天然气市场。（中国石化新闻网）

11、法国液化空气集团周二表示，将向一套新的空气分离装置和相关基础设施投资1.4亿美元，这是该公司与埃克森美孚和沙特基础工业公司（沙比克）的合资公司达成的长期供应协议的一部分。公司将向Gulf Coast Growth Ventures计划在得州科珀斯克里斯蒂附近建造的乙烷裂解装置供应氧气和氮气。埃克森美孚和沙比克上月表示，该合资企业将继续推进180万吨/年的乙烷蒸汽裂解装置的建造。根据协议，法液空每天将向该裂解装置供应2,000吨氧气和900吨氮气。（中国石化新闻网）

12、美国能源情报署（EIA）周二发布短期能源展望报告，提高对今年美国原油产量和价格的预期，同时下调对2019年天然气价格的预期。EIA预期，2019年美国原油产量为1,236万桶/日，比6月预期上调0.3%。该机构同时将2019年西得州中质（WTI）油价格预期提高0.5%，至59.58美元/桶。但EIA预期布伦特原油今年平均价格为66.51美元/桶，比6月预期的低0.3%。EIA对2020年WTI原油和布伦特油价的预期保持不变。（中国石化新闻网）

13、沙特阿拉伯石油消息人士周四表示，沙特阿拉伯的石油产量将在 8 月份保持在 1000 万桶/日以下，其出口量将保持在 700 万桶/日以下，以避免在供过于求的市场中库存过剩。（国家石油和化工网）

14、由常州瑞华化工工程技术股份有限公司完成的 30 万吨/年苯乙烯成套技术的工业应用项目，在北京通过了中国民营科技促进会组织的科技成果评价。该技术创新开发了低能耗液相烷基化乙苯合成和高真空、低水比乙苯绝热脱氢反应工艺，设计了独特的乙苯脱氢高温系统处理方案和脱氢反应器、乙苯过热器和中间换热器等关键设备，延长了设备运行周期；实现了物耗 1.0555 吨(苯+乙烯)/吨苯乙烯，能耗 208.9 千克标油/吨苯乙烯，与国标的先进指标相比，能耗降低 21%。经常州市产品质量监督检验所检验，苯乙烯纯度达到 99.9%，优于国标优级品 99.8% 的指标。目前，该技术已在新阳科技集团有限公司等得到成功应用。（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
东华能源	业绩预告	预计 1-6 月归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长-10%至+10%，预计盈利：62,405.77 万元至 76,273.71 万元。主要原因是上半年化工板块保持稳定增长盈利能力有所提高而贸易板块盈利能力有所下降。
蓝焰控股	业绩预告	预计 1-6 月归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 0.25%至 6.33%，预计盈利 33,000 万元至 35,000 万元。主要原因是公司多措并举推进老区块稳产增产，实现了煤层气销售业务的稳定增长。
石大胜华	业绩预告	预计 1-6 月归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 8,500.00 万元至 11,000.00 万元，同比增加 65%-83%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 8,300.00 万元至 10,800.00 万元，同比增加 61.00%-80.00%。主要原因为碳酸二甲酯系列产品较上年同期销量、售价、毛利率均有不同幅度提升。

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