

地缘政治风险加大了油价波动



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20190721）

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存较上周减少 310 万桶，已经连续 5 周下降，美国石油钻机下降 5 座至 779 座，美元指数上涨 0.31%，美国击落伊朗无人机，伊朗扣押英国油轮，飓风“巴里”对美国墨西哥湾的石油产量的影响已经大幅减弱，布伦特及 WTI 原油价格分别大幅下跌 6.10%、7.42%。因美国原油库存处于季节性下降趋势，中东地缘政治风险在上升，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、中海油服、石化油服、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 0.52%。上证综指下跌 0.22%，中小板指数下跌 0.01%。

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：潜能恒信上涨 43.55%、茂化实华上涨 5.47%、金鸿控股上涨 5.24%、久立特材上涨 5.10%、中海油服上涨 4.45%。

❖ 公司动态

上海石化（600688）公布上半年经营数据，主要产品柴油产量 185.12 万吨，销量为 185.76 万吨，实现销售收入 94.08 亿；汽油产量 168.82 万吨，销量 169.18 万吨，实现销售收入 121.51 亿元。潜能恒信（300191）拟与北方油服（天津）海洋能源工程有限公司合作成立合资公司，购买境外单船公司 Northern Offshore Energy Emerger Ltd. 实现 CJ46 自升式钻井平台的控制与合作。

❖ 行业动态

国家统计局公布 6 月份原油生产数据。6 月份生产原油 1610 万吨，同比增长 1.0%，增速与上月持平（中国石化新闻网）；河南省煤气（集团）有限责任公司义马气化厂 C 套空分装置发生爆炸着火事故，截至 20 日 3 时，事故造成 10 人死亡、5 人失联、19 人重伤（中化新网）；自然资源部发布的 2018 年全国石油天然气资源勘查开采情况通报显示，去年我国石油新增探明地质储量 9.59 亿吨，同比增长 9.4%（中国能源网）。本周 PTA、苯、碳 4、涤纶、环氧丙烷的价格分别上涨 5.95%、5.41%、5.00%、4.73%、4.65%。

❖ 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 | 2019/7/21

📄 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.....	9

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: 苯.....	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.....	9

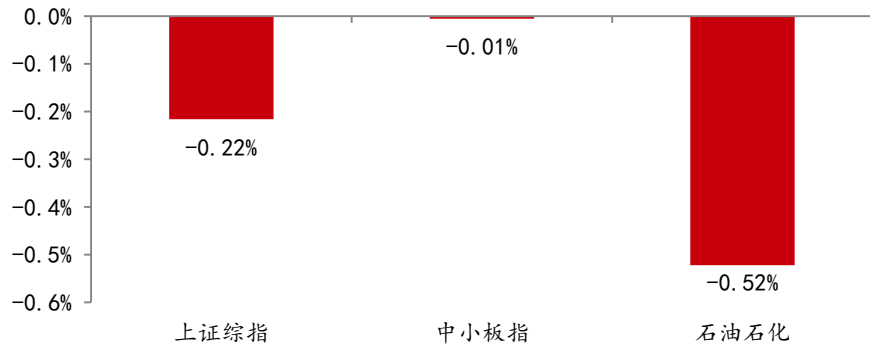
一、市场行情回顾

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 0.52%。上证综指下跌 0.22%,中小板指数下跌 0.01%。

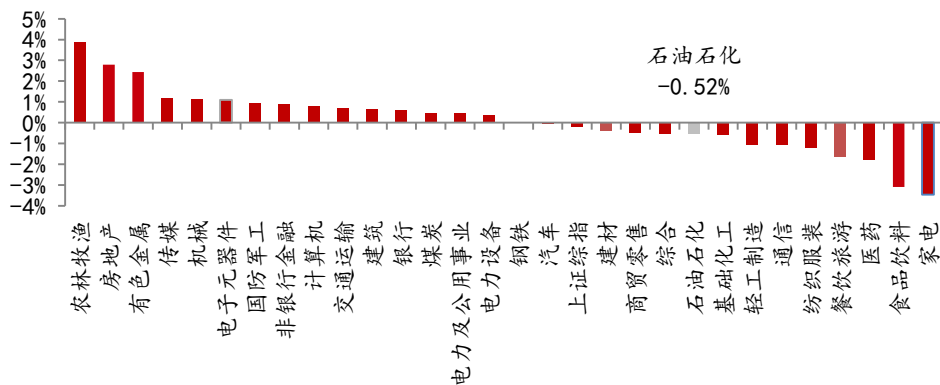
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：潜能恒信上涨 43.55%、茂化实华上涨 5.47%、金鸿控股上涨 5.24%、久立特材上涨 5.10%、中海油服上涨 4.45%。

图 1： 指数涨跌幅表现



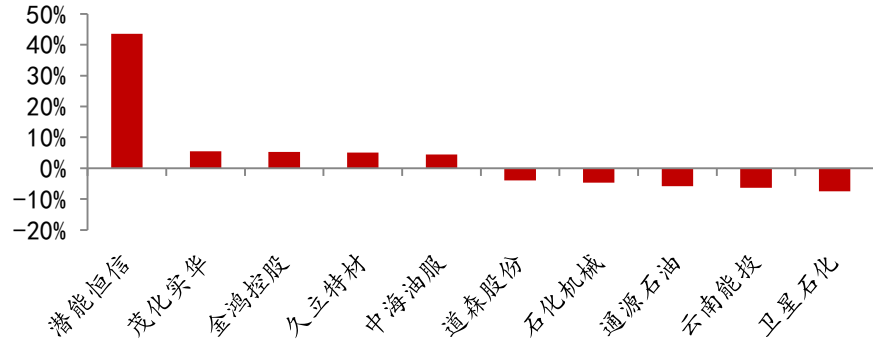
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

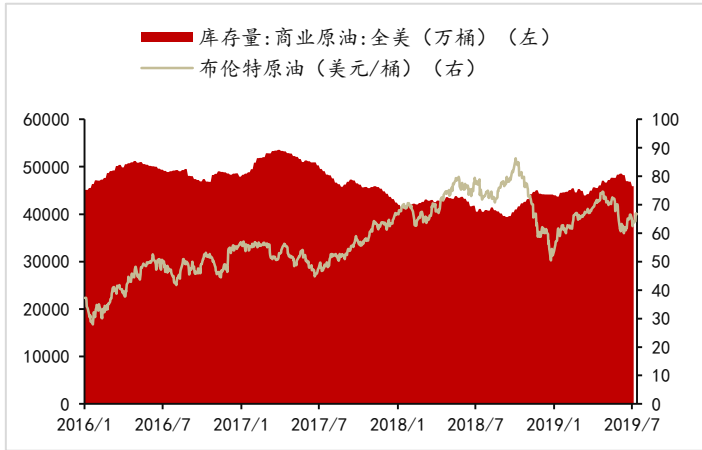
2. 原油价格及库存周变化

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	-6.10%
2	NYMEX 轻质原油	-7.42%
3	NYMEX 天然气	-8.38%
4	美元指数	0.31%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	-310

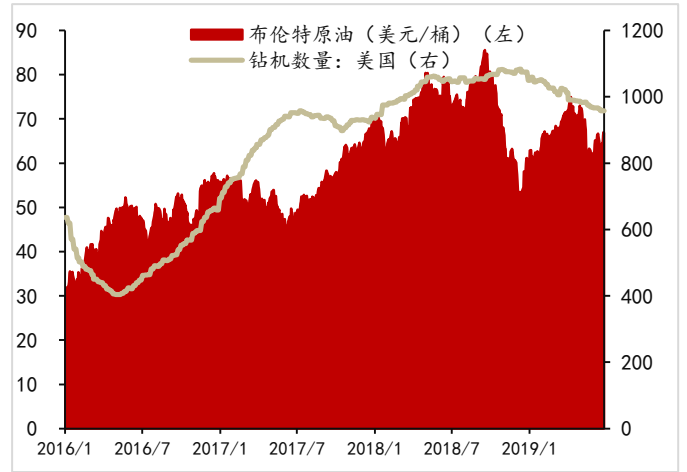
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 4：布伦特原油价格与 EIA 美国商业原油库存



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

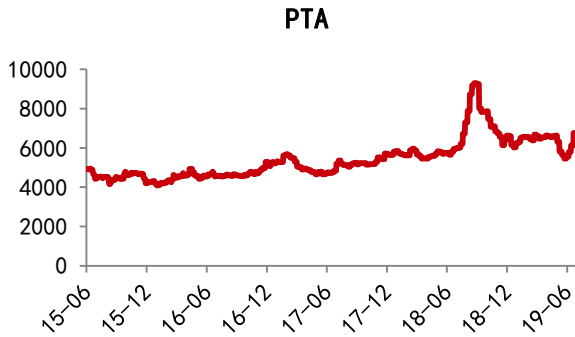
3. 石化产品涨跌幅

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	苯	碳 4	涤纶	环氧丙烷
价格涨幅	5.95%	5.41%	5.00%	4.73%	4.65%
产品	天胶	乙二醇	丙烯酸甲酯	丙烯酸丁酯	顺丁
价格跌幅	-1.65%	-1.39%	-1.16%	-0.18%	0.00%
产品价差	天胶-顺丁	苯-石脑油	乙烯-石脑油	甲乙酮-混合碳 4	环氧丙烷 -0.87*丙烯
价差涨幅	19.20%	14.71%	11.25%	11.22%	5.80%
产品价差	聚丙烯-丙烯	顺丁-丁二烯	甲苯-石脑油	丙烯酸甲酯 -0.87*丙烯酸	己二酸-苯
价差跌幅	-5.28%	-3.56%	-3.23%	-2.77%	-1.52%

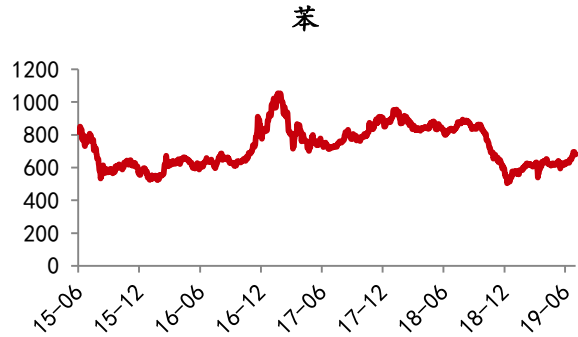
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6: PTA



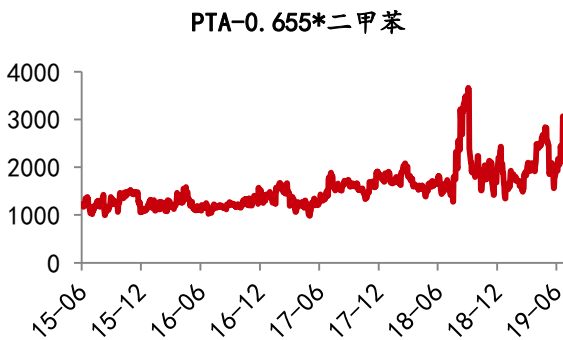
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: 苯



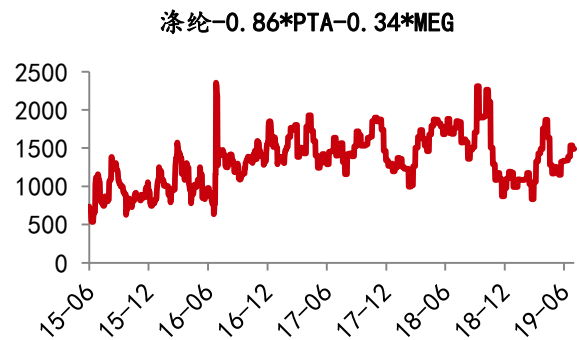
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8: PTA-0.655*二甲苯



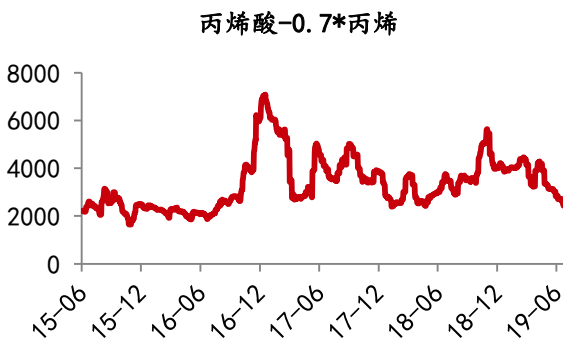
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



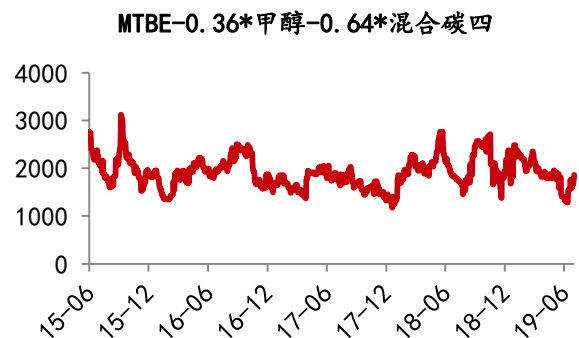
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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、国家统计局公布6月份原油生产数据。6月份生产原油1610万吨，同比增长1.0%，增速与上月持平；日均产量53.7万吨，比上月增加1.3万吨。上半年，生产原油9539万吨，同比增长0.8%，增速比一季度加快0.2个百分点。（中国石化新闻网）

2、美国能源情报署(EIA)报告称，阿根廷国内天然气产量在过去3年稳步上升，主要原因是纽昆盆地Vaca Muerta页岩和致密气产量的增加。Vaca Muerta的天然气在Tango FLNG液化，Tango FLNG的液化天然气产能为50万吨，预计每年可出口8批液化天然气货物。（中国石化新闻网）

3、自然资源部发布的2018年全国石油天然气资源勘查开采情况通报显示，去年我国石油新增探明地质储量9.59亿吨，同比增长9.4%。其中，新增探明储量大于1亿吨的盆地有3个，分别是鄂尔多斯盆地、渤海湾盆地（陆上）和准噶尔盆地；新增探明储量大于1亿吨的油田有1个，为鄂尔多斯盆地的合水油田。（中国能源网）

4、2019年上半年，哈萨克斯坦石油产量3797.5万吨，比2018年上半年下降1.5%。凝析油产量下降5.3%至628.2万吨。包括航空在内的汽油产量增长12.8%，至197.6万吨。柴油产量增长12.7%，至2480吨。燃料油增长2.7%，达到1551吨。（中国石化新闻网）

5、土耳其外交部长卡夫索格鲁(Mevlut Cavusoglu)在新闻发布会上对记者表示，尽管欧盟实施了制裁，安卡拉方面仍决心继续在塞浦路斯海域进行钻探。并表示：“土耳其将继续加强我们的勘探活动，现在我们在地中海东部有三艘钻探船，我们将派出第四艘。”（中国石化新闻网）

6、浙江省发改委公开数据显示，2019年上半年，浙江省天然气消费量达70亿方，比上年同期增长19%。其中，管输天然气消费量57亿方，比上年同期增长16%，非管输气消费量约13亿方，与上年同期增长30%。2018年浙江省天然气消费达135亿方，增长28.6%。到2019年，浙江省预计天然气需求180亿方，增长33.3%，天然气供应依旧总体偏紧。（中国石化新闻网）

7、7月17日，谢韦尔和诺瓦泰克签署了一项价值550亿卢布的天然气供应协议，供货合同持续到2023年。供方承诺按照交付进度在天然气转运站按数量供应天然气。（中国石化新闻网）

8、7月17日阿塞拜疆国家统计局今天公布的统计数据显示，阿塞拜疆今年上半年生产了1879.93万吨原油(包括凝析油)和173.12亿立方米天然气。今年上半年，阿塞拜疆采矿业生产总值比去年同期增长了0.1%，同时，阿塞拜疆上半年石油产量同比下降了3%，而天然气产量同比大幅增加了35%。(中国石化新闻网)

9、哈里伯顿服务公司日前宣布，公司最新推出的随钻测井(LWD)技术——3D油藏测绘技术，可以对复杂油藏的地下结构进行详细描述，从而改善井位布置。哈里伯顿表示，三维反演是一种先进的油藏测绘技术，它揭示了一些易被忽视的特征，如断层、水带或局部结构变化，这些特征可以显著改变油井的最佳着陆轨迹。在地质导向应用中，该技术在绘制周围地层图的同时，最大限度地增加了与油气层的接触，以识别旁路石油，避免钻井危险，并规划未来的开发。(中国石化新闻网)

10、国际能源署(IEA)预计，美国和中国五年后将分别成为全球最大的液化天然气(LNG)出口国和进口国。IEA的天然气、煤和电力市场主管彼得·弗雷泽7月16日表示，到2024年，美国LNG出口量预计将升至1000亿立方米以上，超过当前的市场领军者澳大利亚和卡塔尔。与此同时，中国的LNG进口量到2024年料将升至1000亿立方米以上，超过当前最大的进口国日本。(国家石油和化工网)

11、河南省煤气(集团)有限责任公司义马气化厂C套空分装置发生爆炸着火事故，爆炸不涉及重大危险源罐区，生产装置均已停车。截至20日3时，河南省义马市发生的爆炸事故造成10人死亡、5人失联、19人重伤，部分群众受轻微伤。(中化新网)

12、马来西亚总理马哈蒂尔周一确认，当局已扣押中国石油管道局工程有限公司(CPP)的汇丰银行账户中超过10亿林吉特(合2.4亿美元)资金，理由是涉及未完工的油气管道项目。中国外交部发言人耿爽在记者会上对此回应称：有关项目是按照双方合同、有关法律和国际惯例开展的。对于合作中出现的问题，双方应该通过友好协商的方式来妥善地加以解决。(东方油气网)

2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
上海石化	重要经营数据	公司主要产品柴油产量185.12万吨，销量为185.76万

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

		<p>吨，实现销售收入 94.08 亿；汽油产量 168.82 万吨，销量 169.18 万吨，实现销售收入 121.51 亿元。</p>
<p>卫星石化</p>	<p>非公开发行预案</p>	<p>本次非公开发行股票募集资金总额不超过 30 亿元，发行数量不超过 2.13 亿股。募集资金拟用于连云港石化有限公司年产 135 万吨 PE、219 万吨 EOE 和 26 万吨 ACN 联合装置项目。</p>
<p>潜能恒信</p>	<p>对外投资</p>	<p>拟与北方油服（天津）海洋能源工程有限公司合作，共同出资在青岛市黄岛区成立合资公司青岛北方潜能海洋工程有限责任公司，注册资本 15 亿元人民币。北方潜能拟购买境外单船公司 Northern Offshore Energy Emerger Ltd. 并提供营运资金，实现对单船公司持有的 CJ46 自升式钻井平台的控制与合作。</p>

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