

美页岩油投资下降,国内有望超预期



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报 (20190728)

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存较上周减少 1080 万桶,已经连续 6 周下降,美国石油钻机下降 3 座至 776 座,美元指数上涨 0.9%,布伦特及 WTI 原油价格分别上涨 1.59%、0.95%。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,我们认为国际油价处于波动上行阶段。

本周斯伦贝谢发布半年报,北美陆地利润下降 12%,主要体现在水力压裂价格较低和钻井数量下降两方面;远东和澳大利亚地区利润增长高达 19%;认为美国页岩油是短期-中期全球原油供应增长的唯一来源,但增速正在下降。近 3 年来北美地区油气开采投资首次下降,与全球资本投资的普遍上涨形成鲜明差别,将导致页岩油产量增速下降。与此同时我国在页岩油开采上取得突破,中石油大港油田按照发展规划 2021 年原油产量将达 100 万吨,2025 年达到 200 万吨。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 0.91%。上证综指上涨 0.70%,中小板指数上涨 3.01%。

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:博迈科上涨 17.33%、兰石重装上涨 10.11%、潜能恒信上涨 9.43%、华鼎股份上涨 3.68%、新天然气上涨 3.17%。

❖ 公司动态

博迈科(603727)披露 2019 半年报,上半年实现营收 4.98 亿元,同比增长 789.47%,归属于上市公司股东的净利润 1401.37 万元,较上年同期扭亏为盈;ST 准油(002207)披露非公开发行预案,本次非公开发行股票募集资金总额不超过 3000 万元,发行股票数量不超过 4783 万股,本次募集资金将分别用于补充流动资金和偿还银行借款;ST 蓝科(601798)披露 2019 半年报,上半年净利润为-433.19 万元,上年同期亏损 5611.77 万元,营业收入为 4.18 亿元,较上年同期增 165.69%。

❖ 行业动态

中国石油与俄罗斯诺瓦泰克公司在俄罗斯首都莫斯科顺利完成北极 LNG2 项目 10%股份收购交割的全部手续(Wind 资讯);美国石油协会(API)公布的消息称美国原油出口量在今年 6 月份达到创纪录的 330 万桶/日,较 2018 年 6 月增加 110 万桶(Wind 资讯)。本周丁酮、异丙酮、乙烯、MTBE、丁二烯的价格分别上涨 6.27%、5.87%、4.84%、2.43%、2.27%。

❖ 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 | 2019/7/28

👤 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: 乙烯	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.....	9

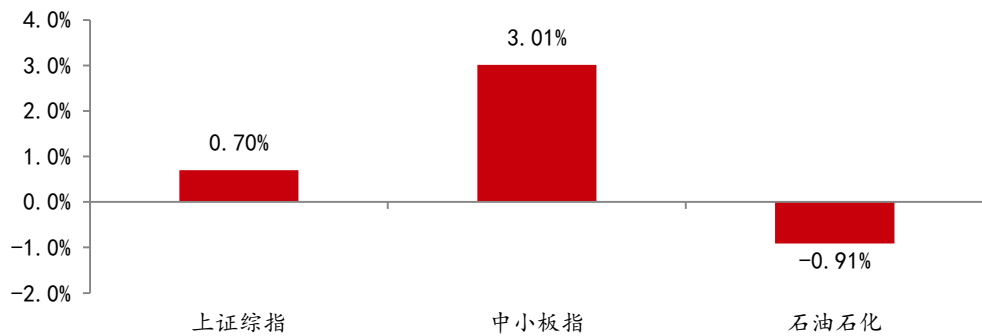
一、市场行情回顾

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 0.91%。上证综指上涨 0.70%,中小板指数上涨 3.01%。

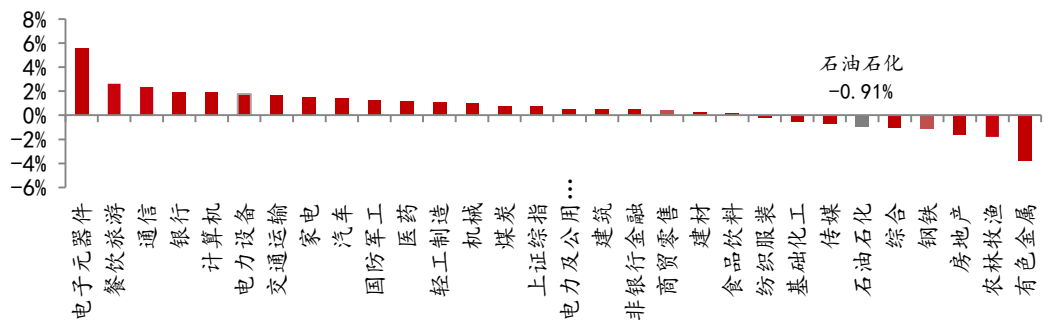
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：博迈科上涨 17.33%、兰石重装上涨 10.11%、潜能恒信上涨 9.43%、华鼎股份上涨 3.68%、新天然气上涨 3.17%。

图 1： 指数涨跌幅表现



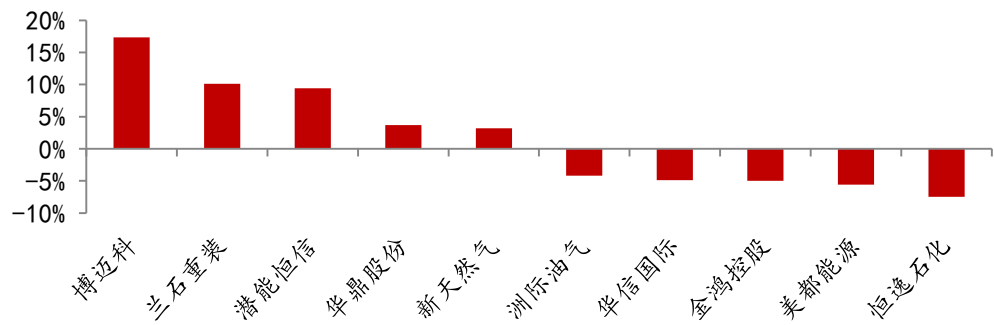
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

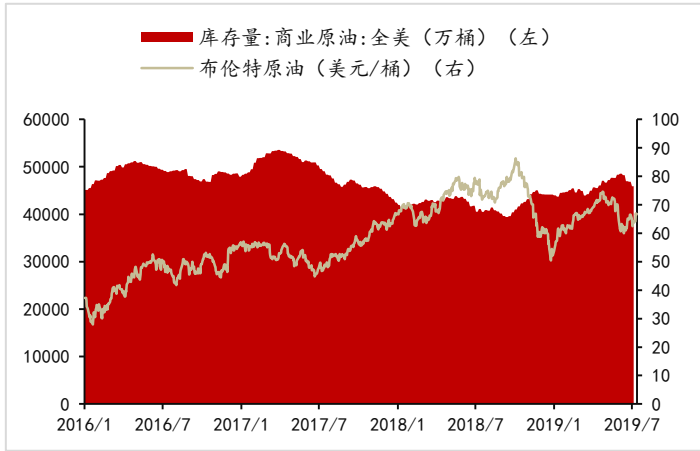
2. 原油价格及库存周变化

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	1.59%
2	NYMEX 轻质原油	0.95%
3	NYMEX 天然气	-3.46%
4	美元指数	0.9%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	-1080

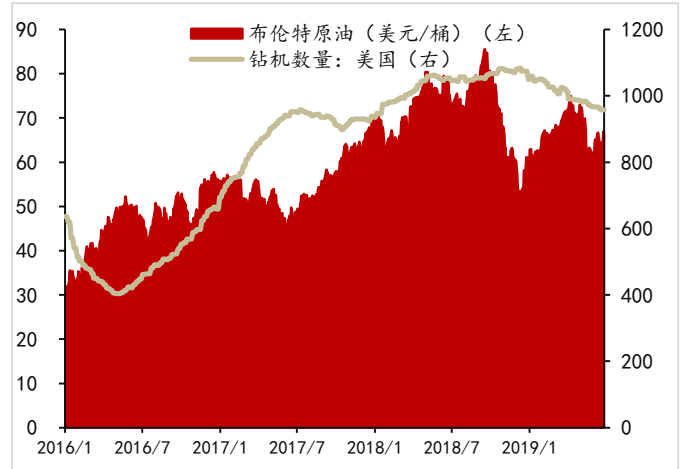
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

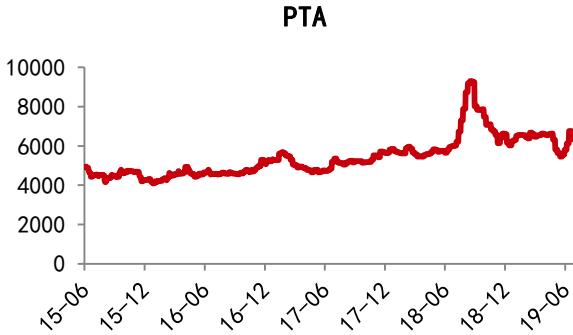
3. 石化产品涨跌幅

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	丁酮	异丙酮	乙烯	MTBE	丁二烯
价格涨幅	6.27%	5.87%	4.84%	2.43%	2.27%
产品	石脑油	二甲苯	PTA	涤纶	线型低密度聚乙烯
价格跌幅	-4.68%	-3.50%	-3.39%	-3.30%	-3.27%
产品价差	乙烯-石脑油	甲苯-石脑油	甲乙酮-混合碳4	MTBE-0.36* 甲醇-0.64* 碳4	天胶-顺丁
价差涨幅	27.80%	23.74%	18.27%	16.01%	9.31%
产品价差	涤纶 -0.86*PTA- 0.34*MEG	环氧丙烷 -0.87*丙烯	环氧乙烷 -0.73*乙烯	PTA-0.665* 二甲苯	丙烯酸甲酯 -0.87*丙烯酸
价差跌幅	-8.01%	-5.73%	-4.53%	-3.97%	-1.91%

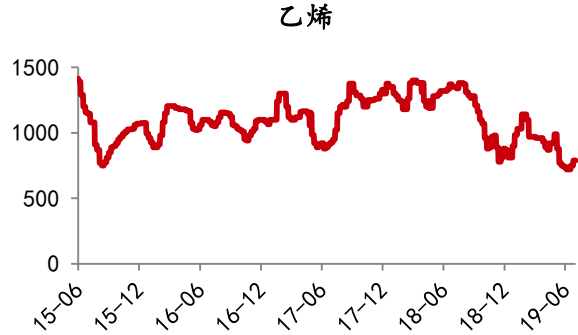
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6: PTA



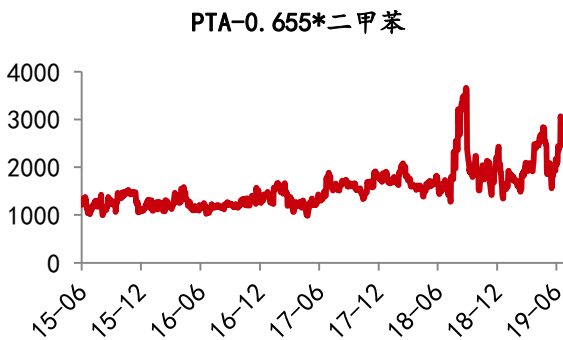
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: 乙烯



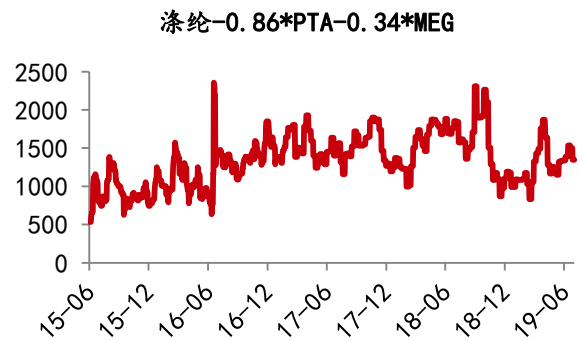
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8: PTA-0.655*二甲苯



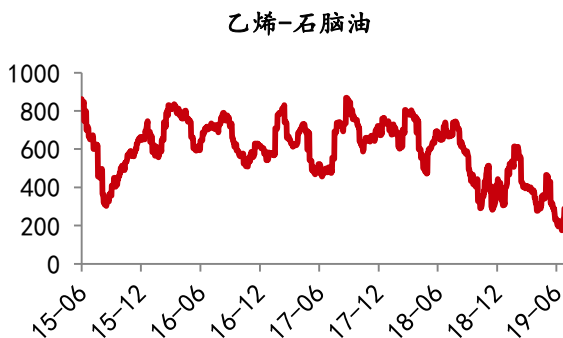
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



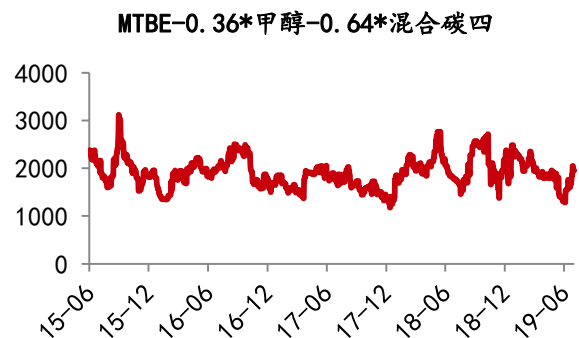
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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、美国石油协会(API)公布称,美国原油出口量在今年6月份达到创纪录的330万桶/日,较2018年6月增加110万桶。6月份美国原油日产量平均为1220万桶,比上年同期增长14.4%。原油进口平均每日730万桶,比2018年6月减少13.7%。(Wind)

2、澳大利亚矿产咨询公司EnergyQuest近日发布的最新数据显示,在2018/2019财政年度,澳液化天然气出口增长21.2%,出口总量约7510万吨,出口总额高达505亿澳元,澳大利亚今年将取代卡塔尔成为全球最大的天然气出口国。(中国能源网)

3、中国石油官网发布消息称,中国石油与俄罗斯诺瓦泰克公司在俄罗斯首都莫斯科顺利完成北极LNG2项目10%股份收购交割的全部手续。项目位于俄罗斯格丹半岛,计划年生产1980万吨LNG。(Wind)

4、近日,安徽省能源局编制完成《安徽省生物天然气发展中长期规划》,预计到2030年,安徽省生物天然气基本实现商业化可持续发展,年产能约15亿立方米,为2018年全省天然气消费量的30%。到2030年,安徽省生物天然气可成为常规天然气的重要补充气源,同时有效降低安徽省天然气对外依存度。(中国能源网)

5、据国家发改委网站消息,根据《石油价格管理办法》第七条规定,7月23日汽、柴油价格不作调整,未调金额纳入下次调价时累加或冲抵。发改委表示,自2019年7月9日国内成品油价格调整以来,国际市场油价小幅波动,按现行国内成品油价格机制测算,7月23日的前10个工作日平均价格与7月9日前10个工作日平均价格相比,调价金额每吨不足50元。(中国能源网)

6、来自石油部石油规划和分析小组(PPAC)的数据显示,印度本月共进口天然气27.3亿立方米,比2018年6月进口量增长了4.9%。截至目前,财年累计进口量已达79.2亿立方米,比去年同期的进口量高出5.9%。6月国内天然气产量为27.3亿立方米,比2018年6月产量低1.6%。本财年,天然气产量达到80.1亿立方米,比去年同期下降0.5%。(中国石化新闻网)

7、胜利油田2019年首批新增探明储量通过自然资源部油气储量评审,共涉及7个油田18个区块,上报新增探明石油地质储量3399.51万吨。其中,西部探区火成岩油藏成为亮点,上报地质储量2193.81万吨。(中国能源网)

- 8、藏北首口陆域天然气水合物和油气资源综合调查井——藏双地 1 井于日前成功开钻。藏双地 1 井位于西藏自治区双湖县南部，构造上位于尼玛盆地东部赛布措坳陷，设计井深 1500m，钻探目标是明确尼玛盆地东部古近系地层层序，获取古近系牛堡组烃源岩、储盖层等关键参数。（中国能源网）
- 9、近日，九江石化 89 万吨/年芳烃炼化一体化项目建设启动，这是九江石化由单一燃料型企业向炼化一体化企业转型升级的关键项目。该项目设计采用第三代芳烃技术，努力将项目建设成安全绿色示范工程。（国家石油和化工网）
- 10、吉林石油与华为技术有限公司、中国移动公司合作，共同建立 5G 网络加油站。5G 信号覆盖后，加油站网络传输速率提高 100 倍，加油卡交易数据、发票数据上传时间由 40 秒降至 2-3 秒，工作效率大幅提升。同时，液位仪数据提取速率也大幅加快，卸油期间数据反馈时间缩短，数据提取精确度提高，为一线员工带来工作便利。（国家石油和化工网）
- 11、空气产品公司(Air Products)7 月 24 日宣布，最近完成对山西晋煤华昱煤化工有限公司位于山西晋城的两座大型空分装置的回购。空气产品公司为晋煤华昱在晋城的第一期能源项目提供两座大型空分装置，日总供气量 4000 多吨，该项目每年生产 100 万吨煤制清洁燃料。公司以约 1 亿美元的价格回购两座大型空分装置，并供应氧气、氮气等工业气体。（中化新网）
- 12、记者日前从中国石油塔里木油田获悉，中国石油重点风险探井轮探 1 井钻至 8882 米后转入钻井完井阶段。这口井刷新亚洲陆上 8877 米最深测井纪录，刷新亚洲陆上 8641—8649.5 米井段最深取芯纪录。（东方油气网）
- 13、美国国务卿蓬佩奥(Mike Pompeo)周一在演说中表示，美国已经对中国国有能源企业珠海振戎实施制裁，因该公司涉嫌违反美国对伊朗石油行业的制裁。（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
ST 准油	非公开发行预案	本次非公开发行股票募集资金总额不超过 30,000.00 万元，发行股票数量不超过 47,835,475 股，本次募集资金在扣除发行费用后，将分别用于补充流动资金和偿还银行借款。
ST 蓝科	披露半年报	2019 年上半年净利润为-433.19 万元，上年同期亏损 5611.77 万元；营业收入为 4.18 亿元，较上年同期增

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

博迈科	披露半年报	<p>165.69%。扣除非经常性损益的净利润为-1,061.12 万元，减少亏损 4,965.00 万元。</p> <p>报告期内实现营收 4.98 亿元，同比增长 789.47%；归属于上市公司股东的净利润 1401.37 万元，较上年同期扭亏为盈。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-240 万，同比大幅减亏。</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：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