

今年上半年我国天然气需求增速下降



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20190804）

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存较上周减少 850 万桶，已经连续 7 周下降，美国石油钻机下降 6 座至 770 座，美元指数上涨 0.09%，美联储决定降息 25 个基点，美国总统特朗普宣布将从 9 月 1 日对中国 3000 亿美元输美商品加征 10% 关税，布伦特及 WTI 原油价格分别下跌 3.47%、1.80%。

今年上半年我国天然气需求增速出现较大下降，累计消费量 1465 亿立方米，同比增长 8.9%，较 2018 年同期增速下降了 9 个百分点，其中 6 月份进口天然气同比下降 0.1%，工业需求增速下降是主要因素。今年上半年国内 LNG 价格因季节性需求原因处于下降趋势，国际 LNG 市场的供给过剩趋势延续。我们预计冬季 LNG 价格将低于去年，若下半年供过于求的趋势进一步加剧，国内冬季天然气对工业用户的限供有望逐步放开。因国内 LNG 价格处于下降趋势、经济性变好，建议关注车用 LNG 产业链。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块下跌，跌幅为 2.47%。上证综指下跌 2.60%，中小板指数下跌 2.16%。

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：新潮能源上涨 3.94%、康普顿上涨 3.92%、如通股份上涨 3.82%、百川能源上涨 3.23%、恒力股份上涨 3.20%。

❖ 公司动态

杰瑞股份(002353)披露半年报，实现营业收入 25.78 亿元，同比增长 49.07%；净利润 5 亿元，同比增长 168.61%，扣非后净利润 4.69 亿元，同比增长 166.56%。中油工程(600339)披露中标公告，全资子公司中国石油工程建设有限公司与中国石油伊拉克公司签署了 GPP 项目 EPC 总承包及运行维护服务合同，合同金额 10.7 亿美元（约 73.92 亿人民币）。卫星石化(002648)披露半年报，公司实现营业收入 51.6 亿元，同比增长 18.39%，净利润 5.57 亿元，同比增长 70.43%，扣非后净利润 5.54 亿元，同比增长 70.68%。

❖ 行业动态

埃尼集团发布的《世界石油回顾》称 2018 年世界石油储量略有增长 0.4%，达到 16630 亿桶，主要是由于美国的增长（中国石化新闻网）；中国石化天然气分公司文 23 储气库 3 号丛式井场正式投产进气，标志着文 23 储气库项目一期工程提前 1 个月完成全部建设施工任务，进入全面注气阶段（国家石油和化工网）。本周异丙酮、MTBE、环氧乙烷、乙烯、乙二醇价格分别上涨 4.70%、3.37%、2.32%、2.22%、1.94%。

❖ 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 | 2019/8/4

👤 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: 丁二烯-碳四	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

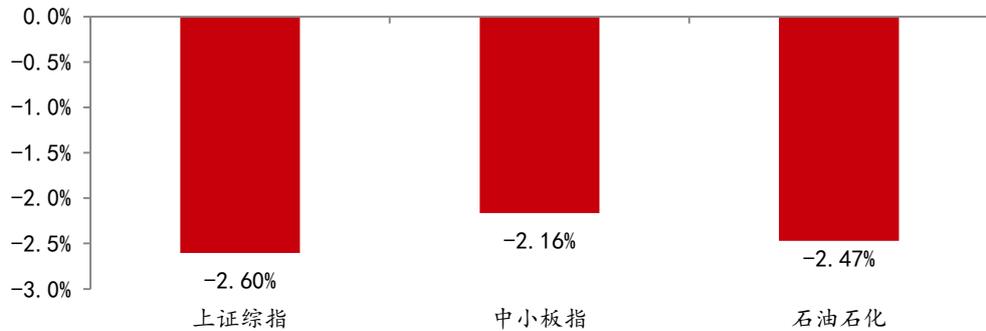
一、市场行情回顾

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 2.47%。上证综指下跌 2.60%,中小板指数下跌 2.16%。

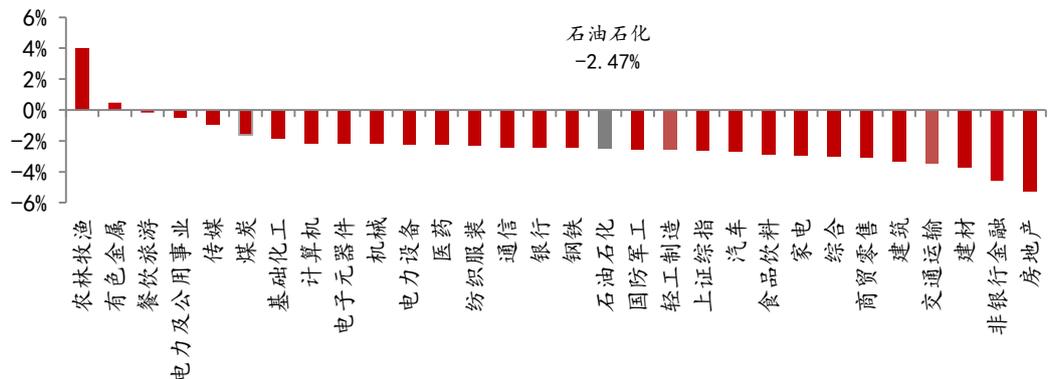
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：新潮能源上涨 3.94%、康普顿上涨 3.92%、如通股份上涨 3.82%、百川能源上涨 3.23%、恒力股份上涨 3.20%。

图 1： 指数涨跌幅表现



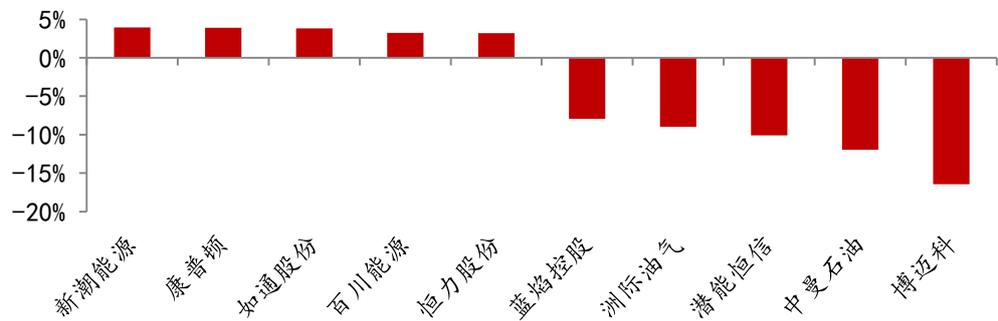
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

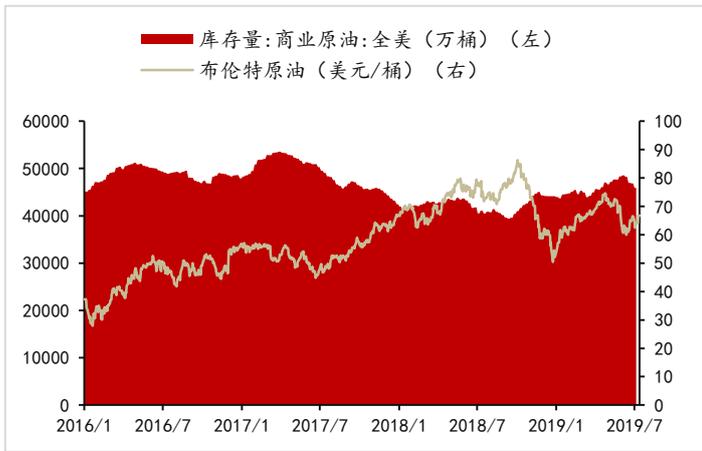
2. 原油价格及库存周变化

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	-3.47%
2	NYMEX 轻质原油	-1.80%
3	NYMEX 天然气	-0.42%
4	美元指数	0.09%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	-850

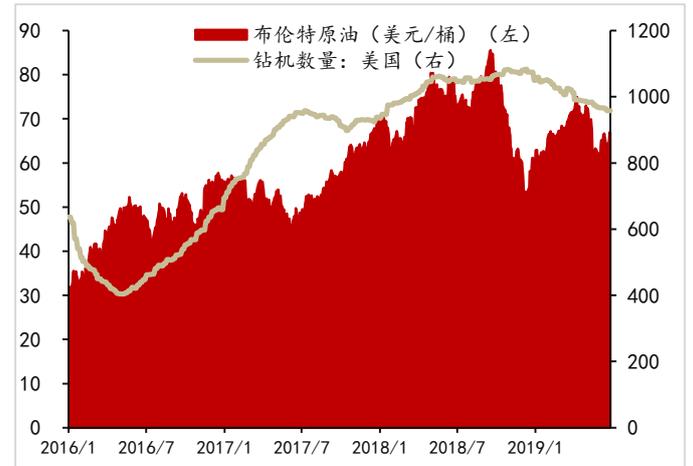
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

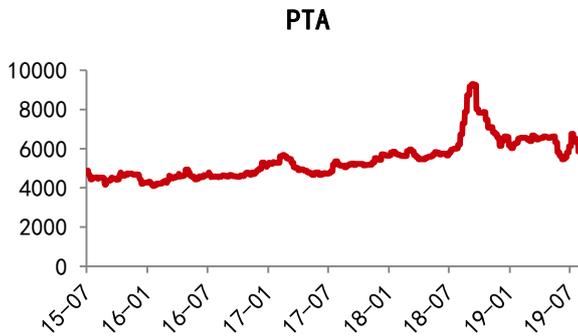
3. 石化产品涨跌幅

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	异丙酮	MTBE	环氧乙烷 (EO) (散水)	乙烯	乙二醇
价格涨幅	4.70%	3.37%	2.32%	2.22%	1.94%
产品	PTA	环氧丙烷	涤纶	苯乙烯	苯
价格跌幅	-4.14%	-3.77%	-3.38%	-2.65%	-2.42%
产品价差	丁二烯-碳4	MTBE-0.36* 甲醇-0.64* 碳4	环氧乙烷 -0.73*乙烯	己二酸-苯	丙烯-1.2* 丙烷
价差涨幅	5.41%	4.99%	3.91%	2.89%	2.12%
产品价差	PTA-0.665* 二甲苯	顺丁-丁二 烯	环氧丙烷 -0.87*丙烯	苯-石脑油	甲乙酮-混 合碳4
价差跌幅	-14.43%	-12.93%	-7.63%	-3.64%	-3.22%

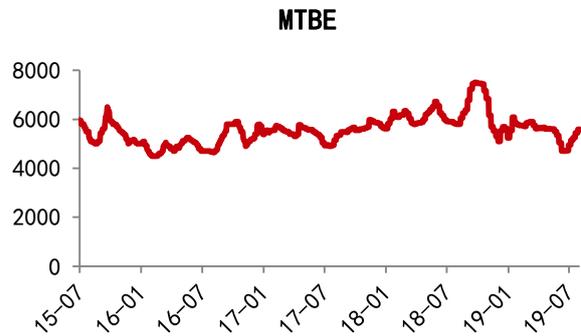
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6: PTA



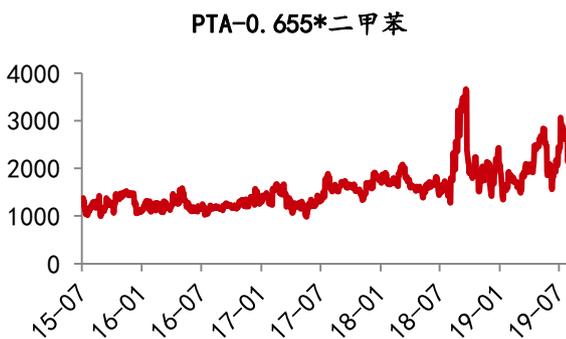
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: MTBE



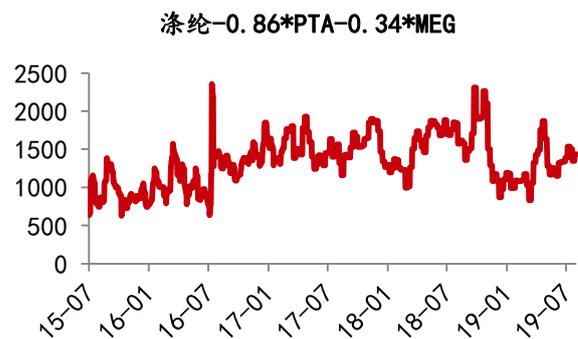
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8: PTA-0.655*二甲苯



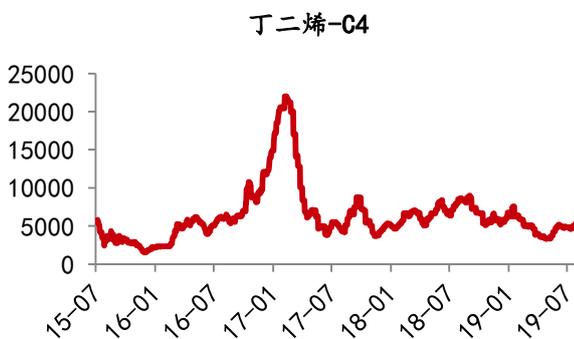
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



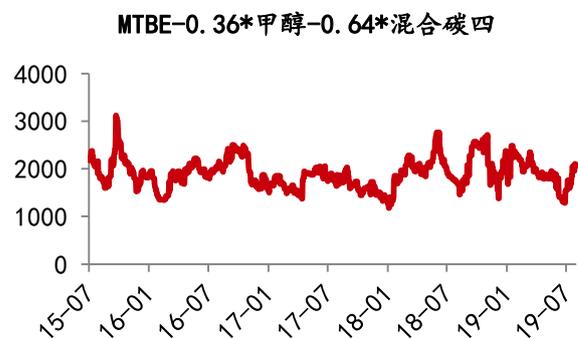
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 10: 丁二烯-碳四



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、加拿大主要的原油生产省艾伯塔省政府放宽了 9 月份的石油减产政策，将新的上限设定为每天 376 万桶。这比 8 月份的产量上限增加了 2.5 万桶/日。艾伯塔省自 2019 年 1 月 1 日起实施减产措施，以缓解出口管道的拥堵。根据现行政策，生产限额将持续到 2019 年底到期，但艾伯塔省省长 Jason Kenney 警告称，可能必须延长至明年。（中国石化新闻网）

2、近日，随着中俄东线天然气管道工程北段（黑河到长岭）最后一个道口完成焊接，标志着中俄东线天然气管道工程中方境内段与俄罗斯西伯利亚管道连接成功。（中国能源网）

3、据路透社报道，石油和矿产部周一在路透社看到的一份文件中称，也门得到国际认可的政府呼吁石油公司重启该国的生产和勘探。该部还敦促国内和国际石油公司将其也门总部设在临时首都亚丁。（中国石化新闻网）

4、近期，西北能源监管局行业监管处赴中国石油天然气销售陕西、宁夏、青海分公司，陕西延长石油(集团)有限责任公司，陕西燃气集团有限公司开展了天然气购销合同监管现场检查工作。下一步，西北能源监管局将继续加强对辖区天然气购销合同签订、执行情况监管，督促企业落实整改，维护市场秩序，保障天然气安全稳定供应，确保天然气行业健康稳定发展。（中国能源网）

5、埃尼集团发布的《世界石油回顾》称 2018 年世界石油储量略有增长 0.4%，达到 16630 亿桶，主要是由于美国的增长。2018 年北美的石油储备增加了 4.5%，达到 2204 亿桶。巴西和挪威的储量也有所增加。欧佩克的石油储备则下降 0.2% 至 12136 亿桶，尤其是伊拉克的规模缩小。2018 年石油产量整体增长 250 万桶/天。（中国石化新闻网）

6、据土耳其能源市场监管局报告显示，2019 年 1-5 月，阿塞拜疆向土耳其出口天然气 37.59 亿立方米，比去年同期增加 43.7%。1-5 月，月均进口量为 7.52 亿立方米。（Wind）

7、日本 7 月汽油需求预计降至 1993 年 7 月以来的最低水平，因为该国多年来最凉爽、降雨最多的夏季对该国的石油需求造成了冲击。据日本最大炼油商 JXTG 能源公司表示，7 月预计汽油需求量约为 426 万千升或 864,340 桶/天，较上年同期下降了 8%。（中国石化新闻网）

8、据中国石油西部管道公司统计显示，今年上半年中亚天然气管道累计向国内输送天然气 230.28 亿立方米，气源气量保持稳定。中亚天然气管道自 2009

年12月投产以来，已稳定安全运行9年多，截至今年6月30日，中亚天然气管道三线累计进口天然气2774亿标方。（中国能源网）

9、在美国上市的国际液化天然气（LNG）船船东及运营商希腊 GasLog 合作伙伴公司（GasLog）日前公布的最新统计数据显示，全球今年第二季度 LNG 需求量为 8600 万吨，而去年第二季度为 740 万吨，同比大幅增加了 16%。欧洲 LNG 进口量的增加（同比增加了 110%）占了全球增加的大部分，而来自东北亚（日本、中国、韩国）的需求量同比持平。（中国石化新闻网）

10、8月1日消息称，哥伦比亚国家石油公司与西方石油公司成立了一家合资公司（JV），在二叠纪盆地开发 9.7 万英亩的西方石油米德兰盆地。该合资公司使哥伦比亚国家石油公司能够在交易结束时预订约 1.6 亿桶已探明未开发储量，并可提供全球最丰富的资源之一。（中国石化新闻网）

11、8月1日从中国石化了解到，中国石化天然气分公司文 23 储气库 3 号丛式井场正式投产进气，标志着文 23 储气库项目一期工程提前 1 个月完成全部建设施工任务，进入全面注气阶段。目前累计注气超过 16 亿方，设施运行安全平稳。（国家石油和化工网）

12、7月30日在青岛召开的 2019 山东省石油天然气管道智能化发展论坛上了解到，山东省将加强顶层设计，整合优势资源，重点建设 9 项油气管道智能化示范工程，引领推动油气管道智能化快速发展。（中化新网）

13、7月31日，在中国石油和化学工业联合会于烟台主办的全国石油和化工行业经济形势分析会上，石化联合会副会长傅向升代表联合会发布了半年成绩单：2019 年上半年，我国石油和化工行业实现营业收入 6.1 万亿元，同比增长 2.2%；利润总额 3596 亿元，同比下降 18.3%；进出口总额 3587 亿美元，同比增长 1%。（中化新网）

14、海关统计数据显示，2019 年 6 月我国共计进口 LPG 产品 182.559 万吨，环比上月减少 1.5%，同 2018 年 6 月相比，变化率为 4.57%。（中国石油新闻中心）

15、上半年国内天然气消费增速明显下滑，进口月度增速首次出现负值，预计下半年国际市场气价总体低位运行，国内管道气价格上涨幅度有限，LNG 价格保持稳定。（中国石油新闻中心）

2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
杰瑞股份	披露半年报	上半年,公司实现营业收入 25.78 亿元,同比增长 49.07%;净利润 5 亿元,同比增长 168.61%;扣非后净利润 4.69 亿元,同比增长 166.56%。报告期内,油田服务市场景气度提升,国内油气开发投资力度加大,市场对于钻完井设备、油田技术服务等的需求快速增加,公司大部分产品线实现销售收入大幅增长,毛利率提升。
中油工程	中标公告	全资子公司中国石油工程建设有限公司与中国石油伊拉克公司签署了 GPP 项目 EPC 总承包及运行维护服务合同,合同金额 10.7 亿美元(约 73.92 亿人民币)。GPP 项目的主要工作内容为新建一座年产 30 亿立方米(300MMCFD)的天然气处理厂,主要装置包括气处理厂和集输管线两部分。
卫星石化	披露半年报	上半年,公司实现营业收入 51.6 亿元,同比增长 18.39%;净利润 5.57 亿元,同比增长 70.43%;扣非后净利润 5.54 亿元,同比增长 70.68%。报告期内,本期 PDH 项目二期投产,丙烯销售增加以及双氧水销售增加。

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