

关注管网公司正式成立带来的机会



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20190811）

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存增加 240 万桶，美国石油钻机减少 6 座到 764 座，美元指数下跌 0.52%，美国把中国列为汇率操纵国，布伦特及 WTI 原油价格分别下跌 5.61%、2.50%。

今年上半年我国天然气需求增速同比去年出现较大下降，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，6 月份进口天然气同比下降 0.1%，主要受到工业用气的影响。与此同时国际天然气价格下滑趋势明显，我国天然气需求长期上升的趋势不变，但气价有望下行。

据《中国改革报》消息，酝酿许久的国家油气管网公司成立文件近期已经下发到地市一级，该公司预计将于 8 月份正式挂牌。公司成立后，将由国资委直接管理，与三桶油同级。未来的国内管网投资将由该公司替代了三桶油，因为国内管网收益执行发改委制定的固定收益率，未来管网投资既不受三桶油的业绩影响，也不受油气价格波动的影响。而国际气价处于下降趋势，大概率天然气需求处于长期上升趋势。管网公司的成立将显著提高管道工程投资，相关标的有中油工程、石化油服、杰瑞股份、石化机械等。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块下跌，跌幅为 3.03%。上证综指下跌 3.25%，中小板指数下跌 3.77%。

个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前三的股票分别为：恒力股份上涨 3.19%、中天能源上涨 2.86%、蓝科高新上涨 1.31%。

❖ 公司动态

石化机械（000852）披露 2019 半年报，报告期内，实现营业总收入 32.55 亿元，同比增长 75.89%，净利润为 2165.82 万元，同比增长 126.13%；新潮能源（600777）披露 2019 半年报，报告期内，实现营业总收入 26.7 亿元，同比增长 24.32%，净利润为 3.71 亿元，同比增长 53.68%。

❖ 行业动态

酝酿许久的国家油气管网公司成立文件近期已经下发到地市一级，该公司预计将于 8 月份正式挂牌。公司成立后，将由国资委直接管理，与三桶油同级。（中国改革报）：日本石油勘探公司（Japex）在日本东北部北海道海域的海上钻探平台中发现了天然气（中石化新闻网）。本周丁二烯、乙烯、异丙酮、MTBE、丙烯价格分别上涨 5.33%、4.34%、3.69%、2.74%、1.65%。

❖ 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 | 2019/8/11

👤 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: 丙烯-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

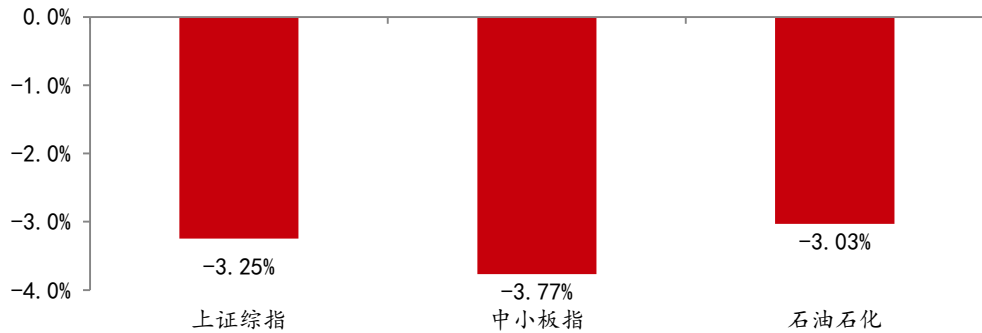
一、市场行情回顾

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 2.47%。上证综指下跌 2.60%,中小板指数下跌 2.16%。

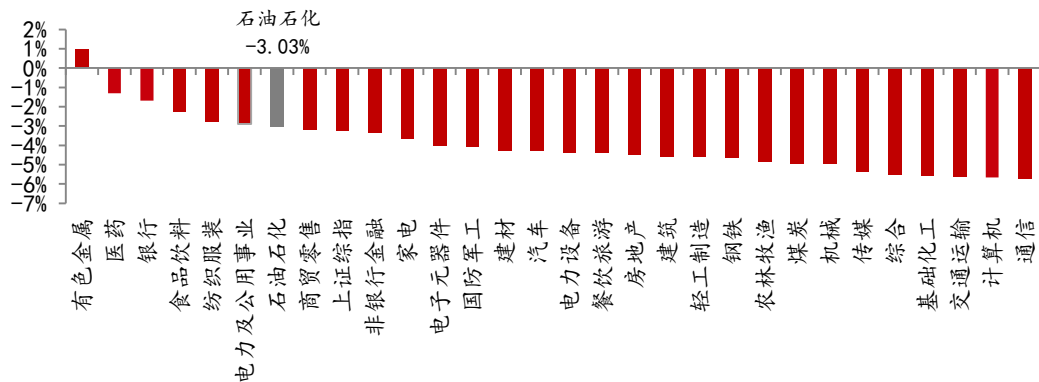
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：新潮能源上涨 3.94%、康普顿上涨 3.92%、如通股份上涨 3.82%、百川能源上涨 3.23%、恒力股份上涨 3.20%。

图 1： 指数涨跌幅表现



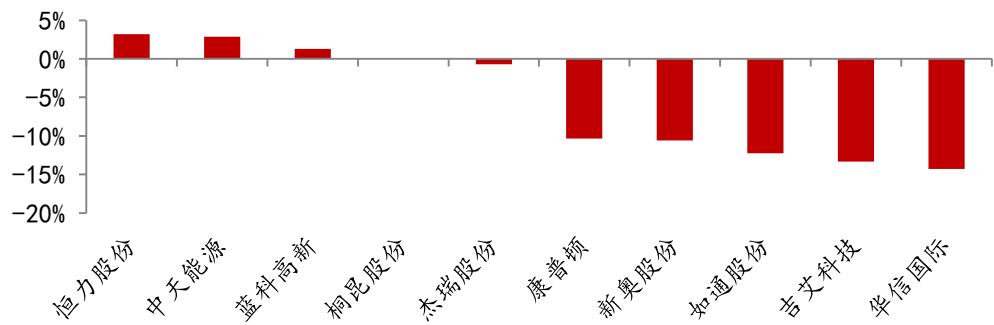
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

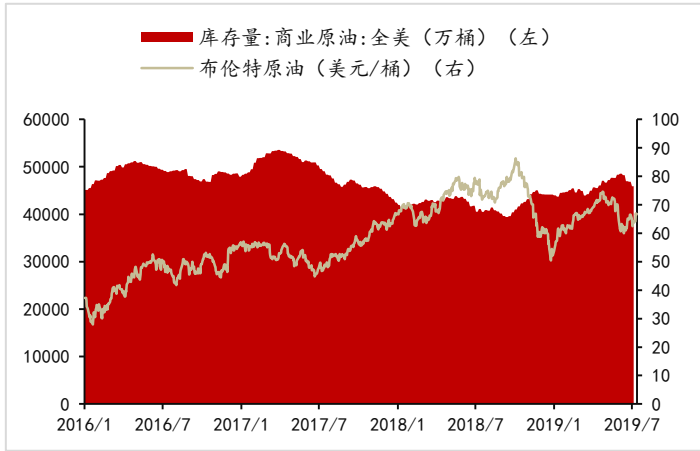
2. 原油价格及库存周变化

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	-5.61%
2	NYMEX 轻质原油	-2.50%
3	NYMEX 天然气	0.33%
4	美元指数	-0.52%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	240

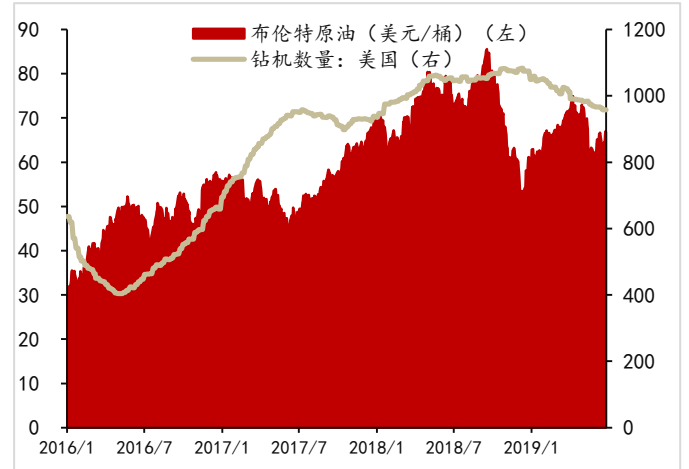
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

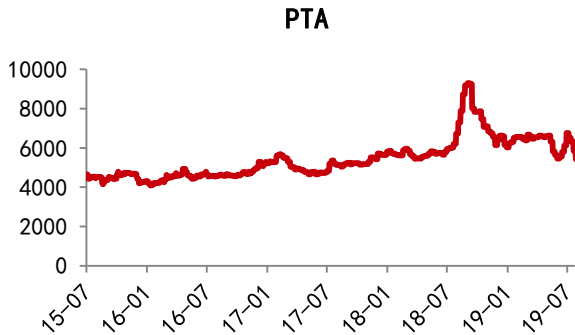
3. 石化产品涨跌幅

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	丁二烯（华东）	乙烯	异丙酮	MTBE	丙烯
价格涨幅	5.33%	4.34%	3.69%	2.74%	1.65%
产品	PTA	涤纶	二甲苯	低密度聚乙烯	苯乙烯
价格跌幅	-7.40%	-3.02%	-1.97%	-1.83%	-1.28%
产品价差	乙烯-石脑油	甲苯-石脑油	涤纶 -0.86*PTA- 0.34*MEG	丙烯-石脑油	丙烯-1.2* 丙烷
价差涨幅	32.04%	16.90%	12.61%	10.48%	8.63%
产品价差	顺丁-丁二烯	PTA-0.665* 二甲苯	环氧乙烷 -0.73*乙烯	丙烯酸甲酯 -0.87*丙烯酸	聚丙烯-丙 烯
价差跌幅	-17.64%	-13.02%	-6.94%	-5.75%	-4.30%

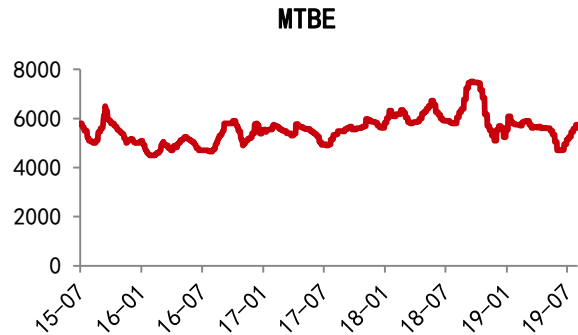
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6: PTA



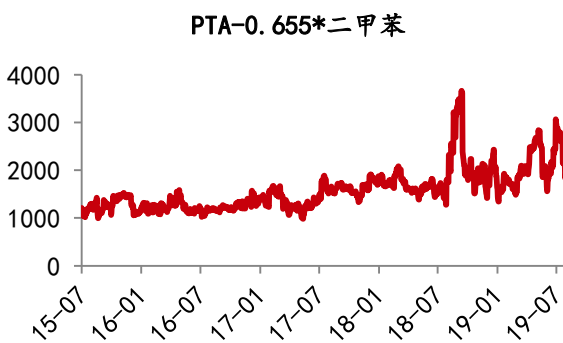
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: MTBE



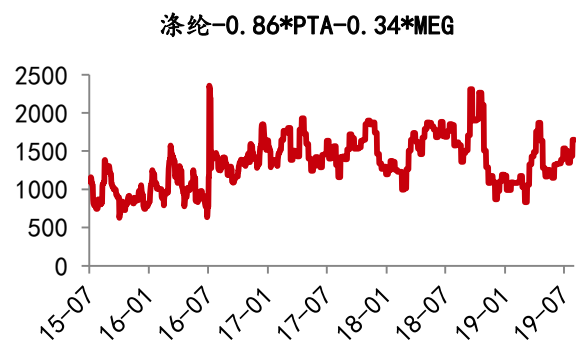
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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



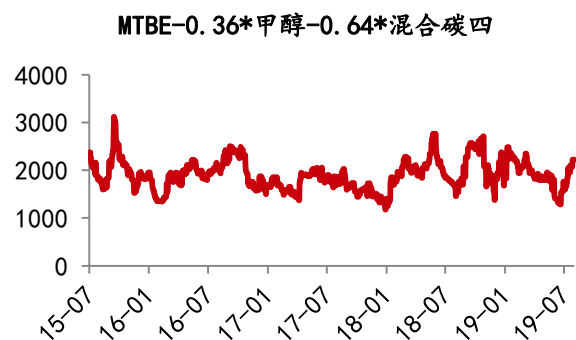
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 10: 丙烯-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、据全球能源新闻网报道，美国能源信息署(EIA)表示，在8月2日结束的那周里，美国原油库存呈现上升，汽油和馏分油库存亦出现上升。EIA的统计数据显示，上周美国原油库存意外增加了240万桶，结束了连续7周的下跌，分析师曾预计将减少280万桶。(中国石化新闻网)

2、周三纽约原油期货重挫4.7%，此前美国能源信息管理局公布了自6月初以来美国原油库存的首次增加。此外，股市和大宗商品市场下挫也对油价产生连带影响，此前新西兰、印度和泰国接连降息，加剧了衰退担忧并促使资金涌向美国国债和其他避险资产。布伦特原油价格过去一周下跌14%，势将出现去年11月以来的最差月度表现，并接近悉数回吐年内涨幅。布伦特油价曾在4月份一度涨至每桶75.60美元，周三结算价报56.23美元。一名沙特阿拉伯官员表示，沙特已致电其他产油国，讨论近期油价跌至七个月低点后的可能政策回应。这位因谈论非公开会谈内容而要求匿名的官员说，沙特不会容忍油价持续下滑，并且正在考虑所有选项。他未透露目前正在探讨哪些措施。(中国石油新闻中心)

3、据海上能源报道，意大利油田服务承包商Saipem已加入合资企业，旨在实现北极液化天然气2项目，价值约22亿欧元(合24亿美元)。Saipem表示已与Technip France SA和NIPigas pererabotka达成协议，参与合资企业，以实现位于俄罗斯西西伯利亚吉丹半岛的北极液化天然气2项目。(中国石化新闻网)

4、据塔斯社报道，俄罗斯能源部长Alexander Novak上周六对记者表示，俄罗斯7月份的原油产量超过OPEC+协议规定的配额，较2018年10月每日减产29万桶。(中国石化新闻网)

5、据今日油价报道，全球石油市场最大的影响因素之一是美国的石油生产。欧佩克最想知道的可能莫过于美国石油产量是从何时开始下降的。过去10年美国石油产量的回升削弱了欧佩克对全球石油市场的控制。在不到八年的时间里，美国石油日产量从不足600万桶攀升至超过1200万桶。可以说，美国石油产量飙升是目前油价没有超过每桶100美元的唯一原因。2005年至2019年，美国石油产量增长。欧佩克目前的策略似乎是等待美国石油产量开始下降，这样他们才能重新控制石油市场。(中国石化新闻网)

- 6、据普氏能源资讯报道，沙特能源部长哈立德·法利赫和美国能源部表示，在波斯湾紧张局势加剧之际，美国和沙特阿拉伯正在共同努力，确保全球石油供应的安全。（中国石油新闻中心）
- 7、据 Oil & Gas Journal 报道，美国能源信息管理局（EIA）在其最新的短期能源展望中预测布伦特原油现货价格今年下半年将平均为 64 美元/桶，2020 年将平均为 65 美元/桶。（中国石油新闻中心）
- 8、据石油和天然气管道新闻消息，日本石油勘探公司（Japex）在日本东北部北海道海域的海上钻探平台中发现了天然气。该钻井平台位于北海道 Hidaka 地区近海 50 公里处，水深约 1070 米。勘探钻井作业是经济贸易工业部自然资源局和能源局委托进行的近海勘探项目的一部分。（中国石化新闻网）
- 9、中国证券报记者从北京产权交易所获悉，8 月 2 日国电永寿煤业有限责任公司 55% 股权及 7.99 亿元债权开始转让，转让底价为 6.4 亿元，其中 55% 的股权挂牌价格仅为 1 元。该项目去年底已经转让过一次，当时的转让底价为 7.99 亿元，此次转让价格相当于打了七五折。不仅如此，今年以来，国家能源集团已经多次转让煤炭公司，其背后正是煤炭行业供给侧改革逐步深入，行业兼并重组开始提速。（中国证券报）
- 10、据普氏能源资讯报道，一位知情人士告诉标准普尔全球普氏能源资讯记者，科威特石油公司（KPC）计划在今年第三季度开始向其亚洲客户出口一种新等级的重质高硫原油（中国石化新闻网）
- 11、海关总署 8 日发布数据，今年前 7 个月，我国货物贸易进出口总值 17.41 万亿元，比去年同期增长 4.2%，继续呈现平稳发展、稳中向好发展态势。数据显示，前 7 个月，我国出口 9.48 万亿元，增长 6.7%；进口 7.93 万亿元，增长 1.3%；贸易顺差 1.55 万亿元，扩大 47.4%。7 月当月，我国进出口总值 2.74 万亿元，增长 5.7%。其中，出口 1.53 万亿元，增长 10.3%；进口 1.21 万亿元，增长 0.4%；贸易顺差 3102.6 亿元，扩大 79%。梳理前 7 个月外贸数据可以发现，我国外贸呈现一般贸易增长且比重提升，对主要贸易伙伴进出口持续增长，民营企业进出口快速增长，机电产品、劳动密集型产品出口均保持增长等特征。（新华社）
- 12、作为我国新能源综合示范区，多年来，宁夏新能源发展持续保持高速增长态势，在践行绿色发展理念方面也走在全国前列。2018 年，宁夏在国内率先实现了新能源利用率 95% 以上的目标，截至今年上半年，宁夏新能源利用率已达 97.24%，其中，风电利用率为 97.5%，光伏利用率为 96.8%。（中国石油新闻中心）

13、近日，从青海省共和县传来消息，中石化胜利石油工程公司固井技术服务中心对该县干热岩井 GR1 井实施固井一次成功。GR1 井位于青海省共和县。2017 年 8 月，该井钻至 3705 米深处，探获 236 摄氏度的优质干热岩，成为国内温度最高的干热岩井。干热岩是一种新兴地热资源，地下储量巨大。干热岩发电技术可大幅降低温室效应和酸雨对环境的影响，利用干热岩发电的成本仅为风力发电的一半，太阳能发电的十分之一。（中国能源网）

14、标普全球 8 月 5 日的月度调查显示，安哥拉 7 月份超过巴西和俄罗斯，成为中国独立炼油厂最大的原油供应国，中国从该国的进口量达 184 万吨。当月安哥拉进口增长 18.8%，同比增长 89.8%。（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
石化机械	业绩披露	2019 年中报正式披露，营业总收入 32.55 亿元，同比增长 75.89%，净利润为 2165.82 万元，同比增长 126.13%，基本 EPS 为 0.04 元，平均 ROE 为 1.21%。
新潮能源	业绩披露	2019 年中报正式披露，营业总收入 26.7 亿元，同比增长 24.32%，净利润为 3.71 亿元，同比增长 53.68%，基本 EPS 为 0.06 元，平均 ROE 为 2.47%。
恒泰艾普	人事变动	公司董事会于近日收到独立董事刘俊海先生的辞职申请。刘俊海先生因个人原因申请辞去公司独立董事、提名委员会委员、战略委员会委员、薪酬与考核委员会主任委员职务，其原定任期为 2018 年 12 月 26 日至 2021 年 12 月 26 日，刘俊海先生辞职后将不在公司担任职务。

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