

关注四季度石化板块的投资机会



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20190929）

❖ 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 713 座，沙特原油供应恢复，达到 980 万桶/天的袭击前的水平，被袭击的布盖格原油处理厂仍在维修中，美元指数上涨 0.66%，布伦特原油价格下跌 3.20%，WTI 原油价格下跌 3.29%。

本周我们发布了石化行业四季度策略报告《油价预期改善，关注四季度机会》，强调关注四季度油气价格共同上涨带来的投资机会。考虑国家管网公司有望于 10 月中旬挂牌成立，并且 9 月 29 日中石油宣布发现 10 吨级庆城大油田，并在四川发现万亿方页岩气大气区，我们建议关注两桶油四季度业绩的改善。中石油这次大的油气田的发现将在中长期给予我国油气增量、保障能源安全、提高了公司的油气储量，也给予油田服务行业中长期的工作量、提高勘探开发资本投资的预期。因为发现的是致密油和页岩气，都需要用到较大水马力的压裂技术，建议关注中石油、中石化、杰瑞股份、石化机械、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 3.05%。上证综指下跌 2.47%，中小板指数下跌 2.83%。

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：中天能源上涨 2.86%、杰瑞股份上涨 1.81%、新天然气上涨 0.64%。

❖ 公司动态

恒力石化（600346）面向合格投资者公开发行总额不超过 50 亿元的公司债券已获得中国证券监督管理委员会许可核准，本期债券采取面向合格投资者公开方式发行不超过 10 亿元；ST 中天（000540）控股子公司青岛中天能源集团股份有限公司与关联方森宇化工油气有限公司签署合同，森宇化工向青岛中天提供 6.5 亿元人民币借款，借款期限为 6 个月，借款利率为年化 15%。

❖ 行业动态

9 月 29 日中石油宣布发现了 10 亿吨级的庆城大油田，并在在长宁-威远和太阳区块新增探明页岩气地质储量 7410 亿立方米，累计探明 1.06 万亿立方米，形成了四川盆地万亿方页岩气大气区（中国石油新闻中心）；根据市场消息，沙特阿美提前恢复原油产能。此外沙特阿美据悉将于下月正式宣布其上市计划，消息称公司计划于 10 月 20 日宣布上市意向（中国石化新闻网）；进入四季度，诸多因素将推动中国原油进口量有望再度冲高并刷新历史高位，安迅思预计，2019 年全年中国原油进口量预计也将大幅刷新历史记录，并突破 5 亿吨的水平，同比增长逾 8%（安迅思）。

❖ 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 | 2019/9/29

👤 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: 丙烷.....	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: MTBE-0.36*甲醇-0.64*混合碳四.....	7
图 11: 甲乙酮-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

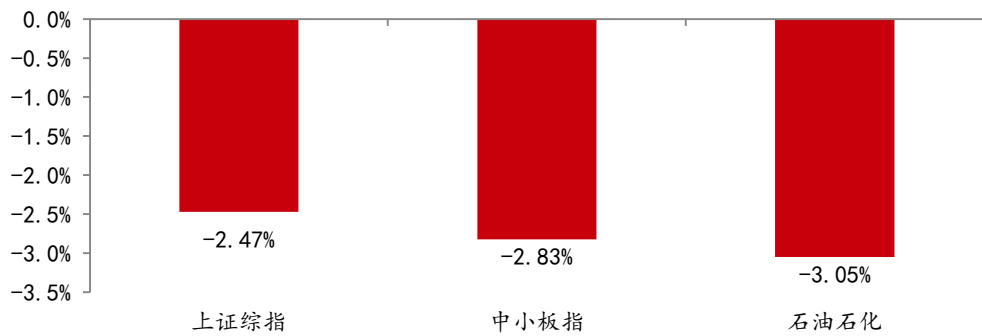
一、市场行情回顾

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 3.05%。上证综指下跌 2.47%,中小板指数下跌 2.83%。

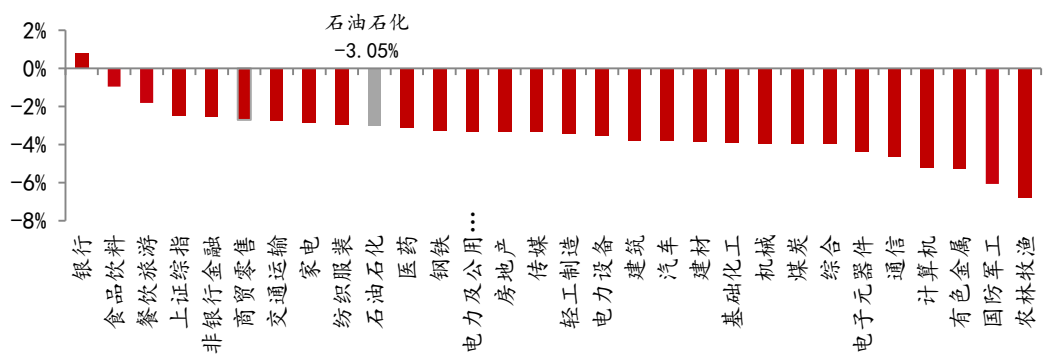
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前三的股票分别为：中天能源上涨 2.86%、杰瑞股份上涨 1.81%、新天然气上涨 0.64%。

图 1：指数涨跌幅表现



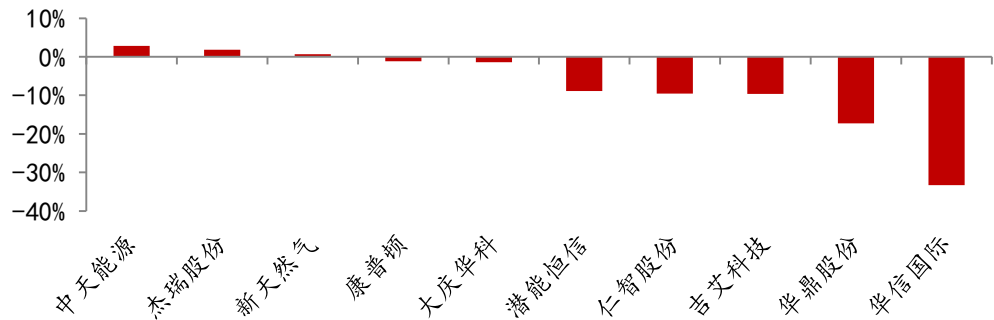
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

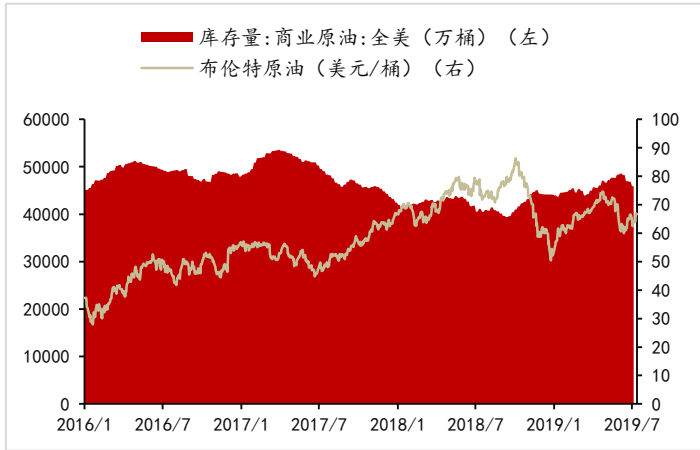
2. 原油价格及库存周变化

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	-3.20%
2	NYMEX 轻质原油	-3.29%
3	NYMEX 天然气	-6.22%
4	美元指数	0.66%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	240

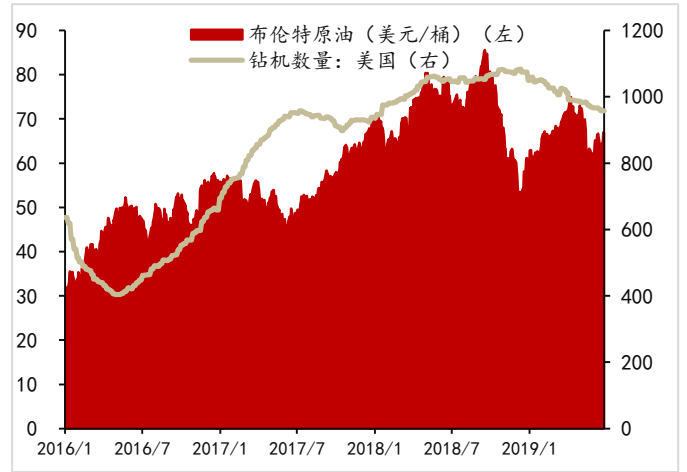
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

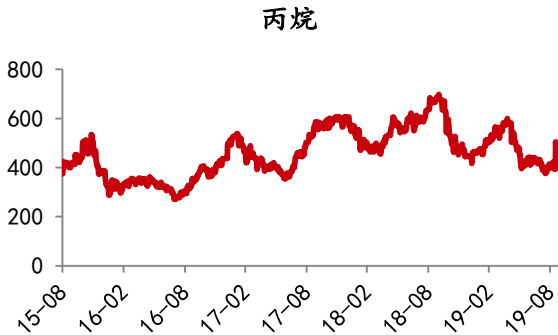
3. 石化产品涨跌幅

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	丁烷	丙烷	丁酮（甲乙酮）	丁二烯（华东）	乙二醇
价格涨幅	13.36%	12.88%	11.23%	7.44%	5.92%
产品	丁二烯（韩国）	苯乙烯	氯化铵	硫酸钾	磷酸一铵
价格跌幅	-2.17%	-1.19%	-1.02%	-0.89%	-0.80%
产品价差	丁二烯-碳4	甲乙酮-混合碳4	MTBE-0.36* 甲醇-0.64* 碳4	乙烯-石脑油	甲苯-石脑油
价差涨幅	24.11%	21.80%	18.08%	15.73%	6.15%
产品价差	顺丁-丁二烯	丙烯-1.2* 丙烷	环氧乙烷 -0.73*乙烯	丁二烯-石脑油	二甲苯-石脑油
价差跌幅	-177.68%	-8.44%	-4.85%	-2.53%	-1.19%

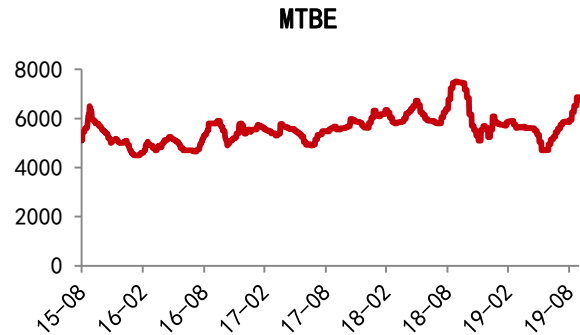
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：丙烷



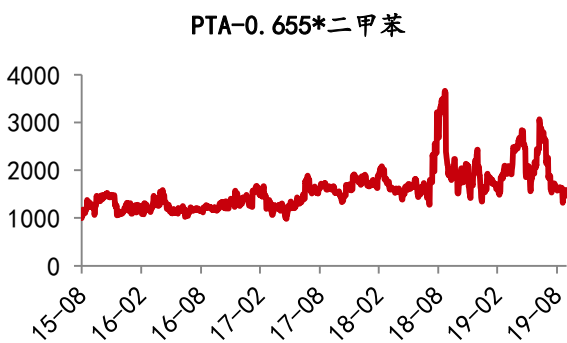
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：MTBE



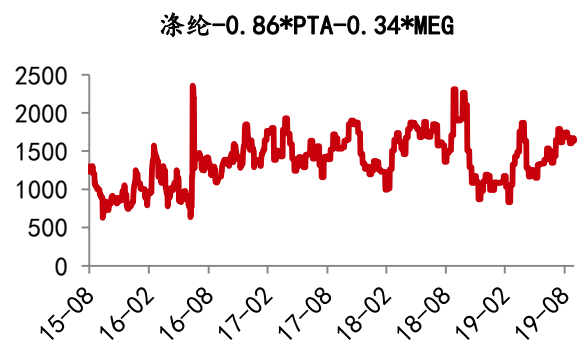
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：PTA-0.655*二甲苯



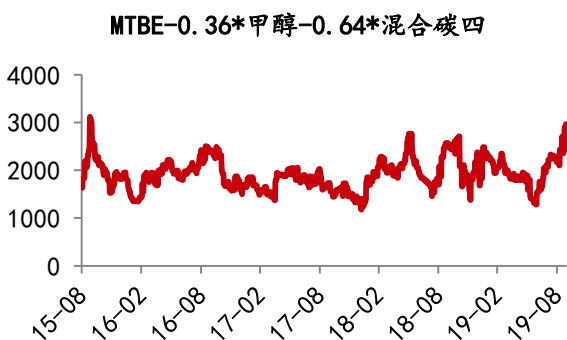
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：MTBE-0.36*甲醇-0.64*混合碳四



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：甲乙酮-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、据路透社，国际能源机构(International Energy Agency)执行董事法蒂赫·比罗尔(Fatih Birol)周四表示，今年将是液化天然气投资创纪录的一年，投资额为 500 亿美元。(中国石化新闻网)
- 2、据世界石油网站，在美国政府连续第二周公布全国原油库存增加后，石油价格继续下跌。美国能源信息署(EIA)表示，上周原油供应增加了 241 万桶。在俄克拉荷马州库欣仓储中心，库存增加了 226 万桶，这是 2 月份以来的最大值，也是 12 周来的首次增长。(中国石化新闻网)
- 3、据 LNG World News，日本将投资 100 亿美元来推动全球液化天然气的广泛使用，以减轻严重依赖中东石油所带来的潜在影响。(中国石化新闻网)
- 4、据世界石油网，在沙特阿拉伯的石油设施最近受到袭击导致该国炼油厂的产量受到严重影响以后，欧洲对中东和亚洲地区的汽油出口量本周将大幅增加。(中国石化新闻网)
- 5、据油气杂志网，总部设在休斯顿的美国著名海上石油公司塔洛斯能源公司(Talos Energy Inc.)日前与英国石油公司(BP)和美国埃克森美孚公司就美国墨西哥湾的开发前景分别达成了两项协议。(中国石化新闻网)
- 6、9月24日上午，烟台泰和新材料股份有限公司与巴斯夫在上海签署战略合作协议。根据协议，泰和新材与巴斯夫将围绕纤维产品，在前沿领域及创新项目上为客户提供解决方案。巴斯夫全球副总裁、负责大中华区中间体业务部的胡倍博士，泰和新材董事长宋西全、总经理迟海平等参加签约仪式。宋西全、胡倍代表双方签约。(中国石化新闻网)
- 7、国际能源咨询机构伍德麦肯兹 LNG 研究负责人 Giles Farrer 日前在美国天然气行业会议 Gastech 上表示，目前相对宽松的国际天然气和 LNG 市场将自 2021 年起步入一段供应紧张时期，大约将持续 3 年左右，届时荷兰 TTF 现货天然气价格和日本天然气价格指数将有显著回升。(中国石化新闻网)
- 8、美媒称，在沙特最大的石油设施遭到袭击后，该国正在向外国生产商寻求原油和其他石油产品，以填补本国的供应缺口。据《华尔街日报》9月19日报道，此次袭击导致沙特减少了约一半的原油产量，扰乱了沙特石油供应，并对全球石油供应链的方方面面都产生连锁效应。石油交易商说，为了保持该国作为可靠供应商的声誉，这个世界最大的石油出口国正寻求从至少一个邻国那里购买原油，并从全球市场购买更多石油产品。(中国石化新闻网)

9、9月24日，北海炼化结构调整改造项目开工，主要新建120万吨/年LTA联合装置、30000Nm³/h制氢装置以及相应的配套设施。项目建设计划2021年1月建成中交，2021年3月投产。该项目是北海炼化“两个三年，两个十年”发展战略的重要工程，是增强企业实力、提升赢利能力、提高竞争力的重要举措，建成后将进一步发挥北海炼化在北海市石油化工产业的“龙头”作用，为做大北海市石化产业集群打下坚实基础。（中国石油新闻中心）

10、石油天然气是关系我国经济建设全局和国家安全的战略资源。近年来，为解决大庆油田勘探开发战略接替，实现长期稳定发展，该油田加强“四新”领域勘探，加强风险勘探，加强提高采收率技术攻关，在大庆油田发现60周年之际，再获四项重大勘探开发成果，进一步夯实了油田高质量发展基础。（中国石油新闻中心）

11、进入四季度，诸多因素将推动中国原油进口量有望再度冲高并刷新历史新高。安迅思预计，2019年全年中国原油进口量预计也将大幅刷新历史记录，并突破5亿吨的水平，同比增长逾8%。（中国石油新闻中心）

12、9月20日，国家能源局局长章建华在国新办发布会上说，新中国成立70周年以来，中国已成为世界能源生产第一大国。其中，随着大庆、胜利、华北、长庆等油气田的陆续发现，中国原油年产量从新中国成立前仅12万多吨大幅提升至近2亿吨，天然气年产量达到1600亿立方米，成为全球第五大产油国。（中国石油新闻中心）

13、根据市场消息，沙特阿美提前恢复原油产能。此外，沙特阿美据悉将于下月正式宣布其上市计划，消息称公司计划于10月20日宣布上市意向。国际油价持续下挫，美油跌幅扩大至1.4%，布油跌幅扩大至1.7%。（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
ST 中天	关联交易	经公司第十届董事会第十五次会议审议通过，公司控股子公司青岛中天能源集团股份有限公司与关联方森宇化工油气有限公司签署《森宇化工油气有限公司与青岛中天能源集团股份有限公司借款合同》，森宇化工向青岛中天提供6.5亿元人民币借款，借款期限为6个月，借款利率为年化15%，用于青岛中天以股东借款的方式向江苏泓海

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

		能源有限公司出借该笔款项,用于偿还破产和解方案所约定已确定的债务。
恒力石化	债券发行	公司面向合格投资者公开发行总额不超过 50 亿元(含 50 亿元)的公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可〔2019〕302 号文核准。本期债券采取面向合格投资者公开方式发行,本期债券发行规模不超过 10 亿元(含 10 亿元)。
道森股份	公司公告	公司于 2019 年 9 月 27 日召开公司第三届第十二次会议,审议通过了《关于公司注销香港全资子公司的议案》,同意注销道森(香港)新能源技术有限公司。

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