

页岩油示范区成立,天然气价格上涨



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报 (20191020)

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存增加 928 万桶,连续 5 周增长,美国石油钻机增加 1 座到 713 座,,英国脱欧有望月内取得进展导致美元指数下跌 1.14%,中东到亚洲的原油运费大幅上涨,布伦特原油价格下跌 2.00%,WTI 原油价格下跌 1.83%。

本周因北方地区气温降低及濒临冬季供暖,LNG 现货价格出现上涨,但仍低于去年同期水平。10月18日国内 LNG 出厂价格指数为 3725 元/吨,去年同期为 4431 元/吨,同比下降 16%。考虑到本周发布了《京津冀及周边地区秋冬季治气攻坚方案》,要求 2019-2020 年秋冬季 PM2.5 平均浓度同比下降 4%,重度及以上污染天数同比减少 6%,同比去年变得更加严格,并且今年天然气需求有望同比继续增长 10%,冬季天然气仍有可能出现供不应求。建议关注受益天然气价格上涨的相关行业,包括天然气开采服务、LNG 接收站运营等子行业,相关标的有杰瑞股份、中海油服、海油工程、新奥股份、蓝焰控股等。

❖ 市场综述

本周表现:本周石油化工板块下跌,跌幅为 0.96%。上证综指下跌 1.19%,中小板指数下跌 0.98%。

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:金鸿控股上涨 16.83%、恒力股份上涨 6.17%、厚普股份上涨 5.59%、华信国际上涨 5.00%、新奥股份上涨 3.88%。

❖ 公司动态

厚普股份(300471)发布三季报业绩预告,预计前三季度净利润约 100 万元-600 万元,同比扭亏;恒逸石化(000703)预计前三季度净利润 22.14 亿元,同比减少 9.28%,营业收入 622.05 亿元,同比减少 6.37%,基本每股收益 0.78 元,同比减少 27.10%;东华能源(002221)预计前三季度盈利 9.02 亿-10.8 亿元,同比增长 0%-20%;预计第三季度盈利 2.67 亿元-4.5 亿元,同比增长 28.83%-115.12%。

❖ 行业动态

10月15日新疆吉木萨尔国家级陆相页岩油示范区顺利通过专家论证(Wind 资讯);据彭博新闻社,沙特阿拉伯国家石油公司已推迟了全球规模最大的 IPO(中石化新闻网);由海关总署全球贸易监测分析中心和上海石油天然气交易中心共同研发的中国 LNG 综合进口到岸价格昨天在上海正式诞生,这是我国首次发布天然气进口价格指数,将为我国 LNG 进口贸易提供定价参考(中国石油新闻中心)。本周石脑油、丁烷、丙烷、碳 4、二甲苯的价格分别上涨 8.44%、5.84%、5.14%、2.50%、2.09%。

❖ 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 | 2019/10/20

👤 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:	石脑油.....	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:	环氧丙烷-0.87*丙烯.....	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

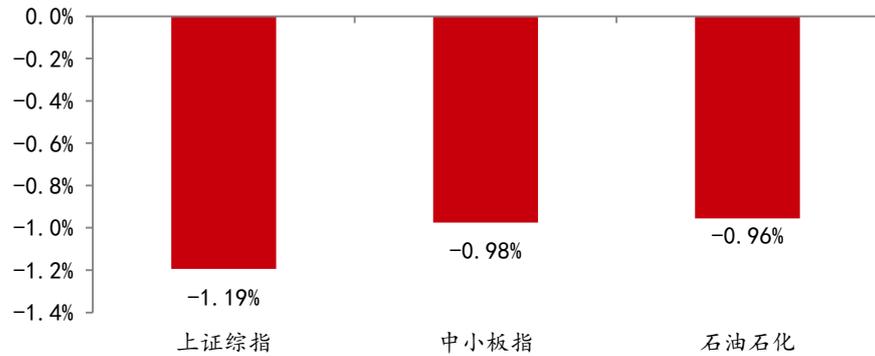
一、市场行情回顾

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 0.96%。上证综指下跌 1.19%,中小板指数下跌 0.98%。

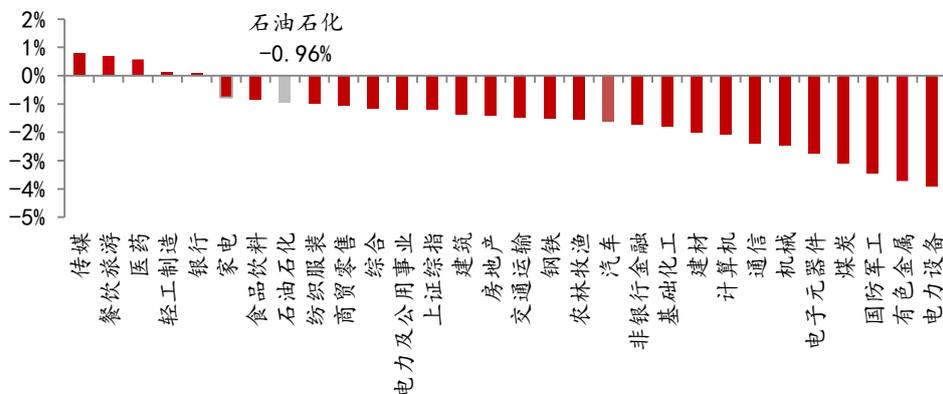
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：金鸿控股上涨 16.83%、恒力股份上涨 6.17%、厚普股份上涨 5.59%、华信国际上涨 5.00%、新奥股份上涨 3.88%。

图 1： 指数涨跌幅表现



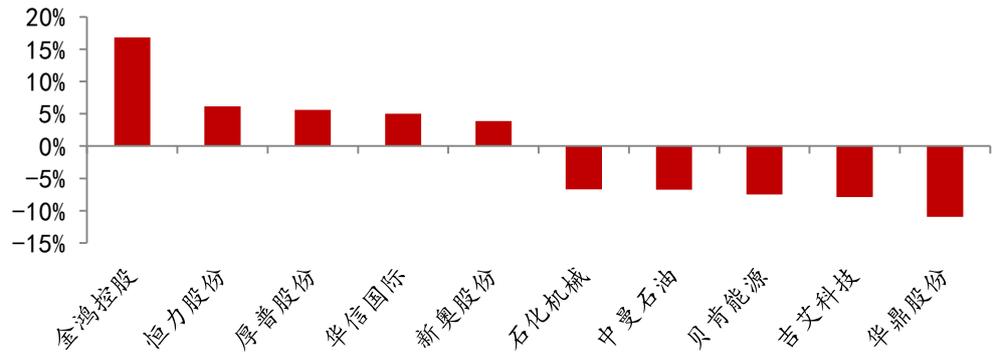
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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	-2.00%
2	NYMEX 轻质原油	-1.83%
3	NYMEX 天然气	15.22%
4	美元指数	-1.14%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	928

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

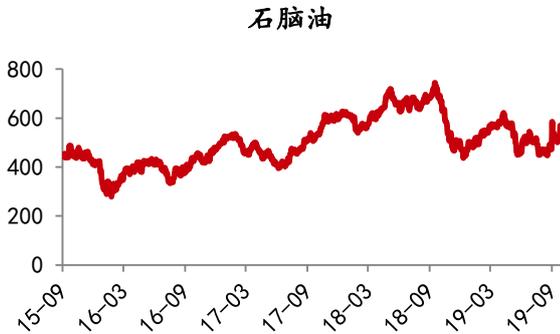
3. 石化产品涨跌幅

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	石脑油	丁烷	丙烷	碳 4	二甲苯
价格涨幅	8.44%	5.84%	5.14%	2.50%	2.09%
产品	乙烯	苯	MTBE	丁二烯（华东）	氯化铵
价格跌幅	-7.35%	-6.92%	-4.70%	-4.02%	-2.64%
产品价差	环氧乙烷 -0.73*乙烯	己二酸-苯	环氧丙烷 -0.87*丙烯	聚丙烯-丙烯	天胶-顺丁
价差涨幅	8.86%	5.97%	5.42%	2.25%	1.48%
产品价差	顺丁-丁二烯	乙烯-石脑油	苯-石脑油	甲苯-石脑油	MTBE-0.36* 甲醇-0.64* 碳 4
价差跌幅	-89.25%	-48.32%	-45.96%	-36.03%	-18.59%

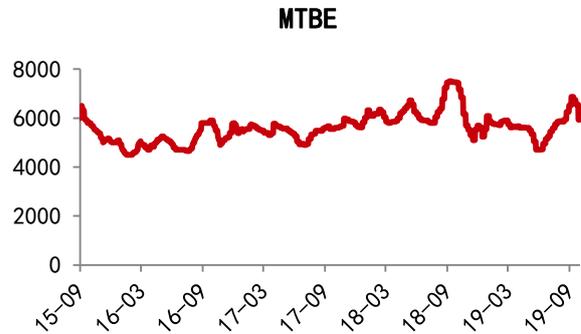
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：石脑油



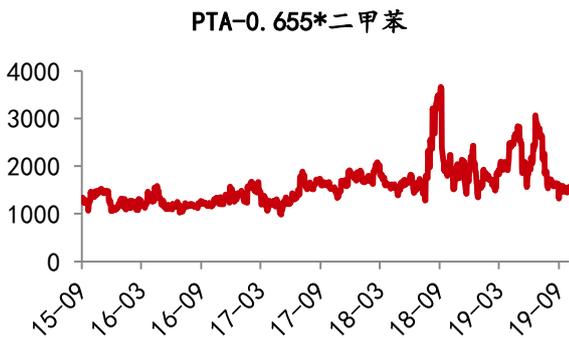
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：MTBE



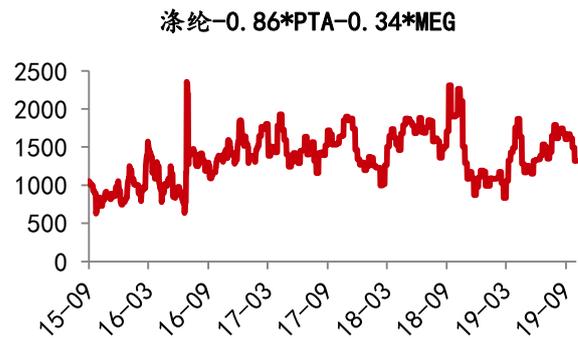
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：PTA-0.655*二甲苯



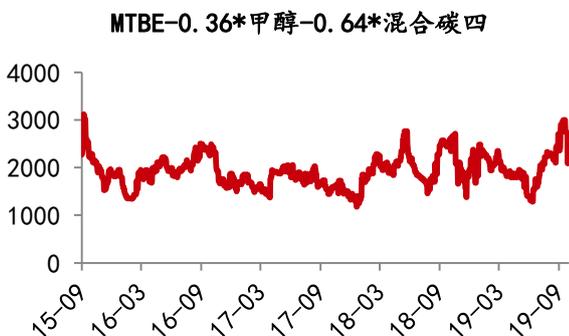
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



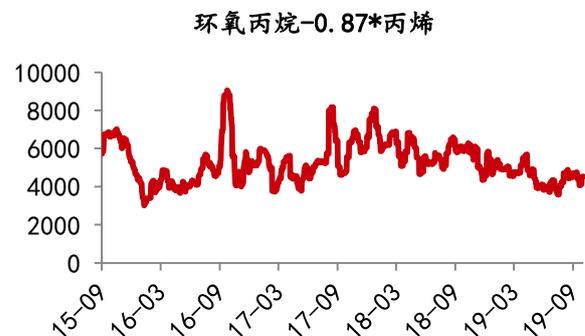
资料来源：Wind，川财证券研究所

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：环氧丙烷-0.87*丙烯



资料来源：Wind，川财证券研究所

二、本周要点

1. 行业动态

- 1、据彭博新闻社，沙特阿拉伯国家石油公司(沙特阿美)已推迟了全球规模最大的首次公开发行(IPO)。这可能会让沙特阿拉伯这家石油巨头 11 月份的上市计划陷入危险。(中国石化新闻网)
- 2、据路透社，油价周三追随股市涨势而上涨，投资者寄希望于英国与欧盟之间可能达成的英国脱欧协议，以及欧佩克及其盟国表示可能进一步抑制供应的信号。(中国石化新闻网)
- 3、据路透社，德国化学品制造商巴斯夫(BASF)正与合作伙伴合作研究在印度建造一座价值高达 40 亿美元的石化综合体的可行性，这将是世界上第一个完全由可再生能源供电的石化综合体。(中国石化新闻网)
- 4、据俄罗斯油气网，挪威雷斯塔能源公司(Rystad Energy)近日在一份报告中称，尽管今年迄今全球海上勘探活动一直停滞不前，但挪威大陆架(NCS)的情况要乐观得多，那里的钻井数到今年年底前可能会挑战历史最高水平。(中国石化新闻网)
- 5、据路透社报道，沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹表示，沙特石油产量已恢复，10 月和 11 月的石油产量将高于 9 月石油设施遇袭前的水平。(中国石化新闻网)
- 6、据油气杂志网，沙特阿拉伯国家石油公司(沙特阿美)和俄罗斯天然气工业石油公司(俄气石油/Gazprom Neft)在利雅得签署了一份谅解备忘录，根据这份谅解备忘录，双方将交换石油应用的技术知识，并确定两家公司均感兴趣的联合技术研究。(中国石化新闻网)
- 7、据路透社，欧佩克秘书长穆罕默德巴尔金多(Mohammad Barkindo)周二表示，欧佩克及其盟国致力于在 2020 年后保持石油市场稳定，全球的石油现货供应相对紧张。(中国石化新闻网)
- 8、据塔斯社，俄罗斯能源部长诺瓦克(Alexander Novak)周一在俄罗斯-沙特投资论坛(Russian-Saudi Investment Forum)上表示，沙特阿美未来可能成为俄罗斯液化天然气项目的投资者。(中国石化新闻网)
- 9、据今日油价，据贝克·休斯(Baker Hughes)的数据显示，美国石油和天然气在用钻机数量 8 周来首次上升，本周仅增加 1 台，但美国石油产量创下本周新高。(中国石油新闻中心)

- 10、近日,从南海西部琼东南盆地深水东区获悉,探井永乐 8-3-1 井成功测试,获百万方优质天然气流,创造了我国海域潜山天然气测试产能新纪录,打开了琼东南盆地深水东区千亿方气田征战序幕。(中国石油新闻中心)
- 11、10月17日,新京报记者自上海石油天然气交易中心获悉,由海关总署全球贸易监测分析中心和上海石油天然气交易中心共同研发的中国 LNG 综合进口到岸价格昨天在上海正式诞生,这是我国首次发布天然气进口价格指数,将为我国 LNG 进口贸易提供定价参考。(中国石油新闻中心)
- 12、据挪威雷斯塔能源公司表示,美国原油出口量到 2022 年料将增长近一倍。到 2022 年美国原油出口量可能从当前的 290 万桶/日增至近 600 万桶/日。随着美国原油产量到 2020 年料将同比增长 120 万桶/日,且国内炼厂已经竭尽全力消化页岩油产量的增长,雷斯塔能源公司预计出口量到 2020 年底将达到 470 万桶/日,到 2022 年底达到近 600 万桶/日。(中国石油新闻中心)
- 13、日前,标普全球普氏发布统计数据称,受生产检修影响,今年 9 月挪威出口至欧洲大陆及英国等地区的天然气量降至近 15 年来的新低,欧洲本土天然气产量预期降低。然而随着全球天然气供应过剩,欧洲天然气市场已明显供大于求,未来数月欧洲天然气价预计将持续走低。(中国石油新闻中心)
- 14、预计从 2019 年 12 月 1 日起,俄罗斯开始将通过中俄天然气管道东线向中国供气,首期按每年 50 亿方供气,此后供气量逐年增长,最终达到每年 380 亿立方米,累计合同期 30 年,合同总供气量超过 1 万亿方。
- 15、本周因北方地区气温降低及邻近冬季供暖, LNG 现货价格最近出现上涨,但仍低于去年同期的价格。10 月 18 日国内 LNG 出厂价格指数为 3725 元/吨,去年同期为 4431 元/吨,同比下降 16%。
- 16、10 月 15 日,国家能源局组织的新疆吉木萨尔国家级陆相页岩油示范区专家论证会在北京举行。专家组听取了新疆吉木萨尔国家级陆相页岩油示范区建设方案汇报,经过认真讨论,同意示范区建设方案,标志着我国首个国家级页岩油示范区——新疆吉木萨尔国家级陆相页岩油示范区顺利通过专家论证。(Wind 资讯)

2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
厚普股份	业绩披露	公司发布三季报业绩预告, 预计前三季度净利润约 100 万元~600 万元, 同比扭亏。
恒逸石化	业绩披露	公司发布三季度业绩公告, 前三季度净利润 22.14 亿元, 同比减少 9.28%; 营业收入 622.05 亿元, 同比减少 6.37%; 基本每股收益 0.78 元, 同比减少 27.10%。
东华能源	业绩披露	公司发布前三季度业绩预告, 前三季度, 公司预计盈利 90,258.25 万元—108,309.90 万元, 预计同比增长 0%-20%; 预计第三季度盈利 26,949.11 万元-45,000.76 万元, 预计同比增长 28.83%-115.12%。

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