

天然气门站价放开将利好上游开采



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20191110）

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存增加 790 万桶，美国石油钻机数减少 7 座到 684 座，美元指数上涨 1.21%，布伦特原油价格上涨 1.49%，WTI 原油价格上涨 2.21%。

国家发展改革委公布《中央定价目录》（修订征求意见稿），其中海上气、页岩气、煤层气、煤制气、液化天然气、直供用户用气、福建省用气、储气设施购销气、交易平台公开交易气以及 2015 年以后投产的进口管道天然气的门站价格，由市场形成。因部分天然气终端销售价格已经市场化，上游气源生产商有望通过提高井口气价格来加大国内天然气的勘探开发投资，从而提高国内天然气产量，最终获得更大收益，也同时降低了我国天然气的对外依存度，保障了国家能源安全。建议关注天然气勘探开发服务及设备销售标的，相关公司有海油工程、中海油服、石化油服、杰瑞股份、新天然气、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 0.27%。上证综指上涨 0.20%，中小板指数上涨 1.47%。

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：潜能恒信上涨 8.82%、仁智股份上涨 7.64%、东方新星上涨 5.57%、久立特材上涨 5.13%、百川能源上涨 3.11%。

❖ 公司动态

石化油服（600871）全资子公司国际石油工程有限公司与沙特阿美石油公司签订了 6 台非常规气井钻机合同，合同模式为日费制，合同期为 4 年，合同额共计 4 亿美元；安控科技（300370）于近日收到华北石油管理局有限公司招标中心发来的《中标通知书》，确认公司为 31 大类井口数据采集控制柜定商定价采购项目的中标人；潜能恒信（300191）海外全资公司智慧石油投资有限公司通过参与中国石油天然气集团有限公司组织的对外合作招标，于 2019 年 11 月 8 日与中国石油签订了为期 30 年的石油产品分成合同。

❖ 行业动态

据 CNBC，沙特上周日正式为其国有石油公司沙特阿美进行了首次公开募股（IPO），并宣布将于 12 月在国内上市（中国石油新闻中心）；国家发改委 11 月 4 日就《中央定价目录》（修订征求意见稿）公开征求意见，其中涉及天然气门站价格、油气长输管道运输价格及成品油定价机制的改革调整（发改委网站）；国家天然气产供储销体系建设重点工程——唐山 LNG 项目及配套外输管线项目已获国家发展改革委核准（中国石油新闻中心）。本周二甲苯、线型低密度聚乙烯、天胶的价格分别上涨 1.55%、0.49%、0.26%。

❖ 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 | 2019/11/10

👤 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: 二甲苯.....	7
图 7: 丁二烯.....	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: 聚丙烯-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.....	9

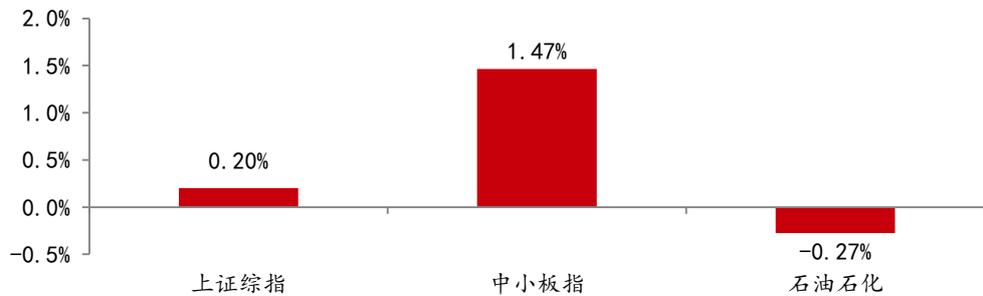
一、市场行情回顾

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 0.27%。上证综指上涨 0.20%,中小板指数上涨 1.47%。

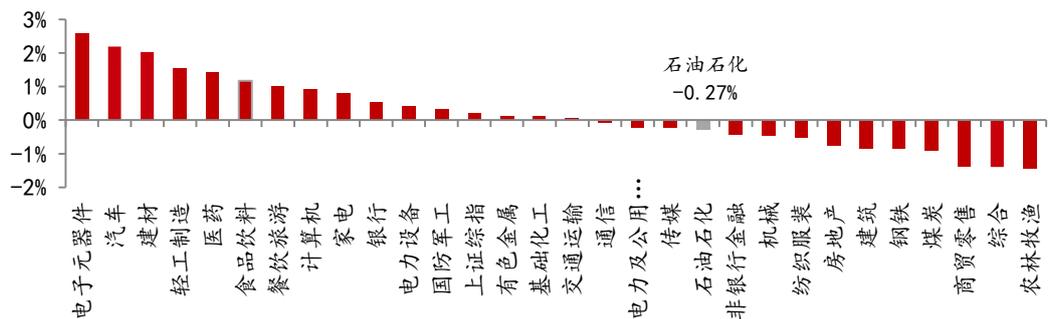
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：潜能恒信上涨 8.82%、仁智股份上涨 7.64%、东方新星上涨 5.57%、久立特材上涨 5.13%、百川能源上涨 3.11%。

图 1： 指数涨跌幅表现



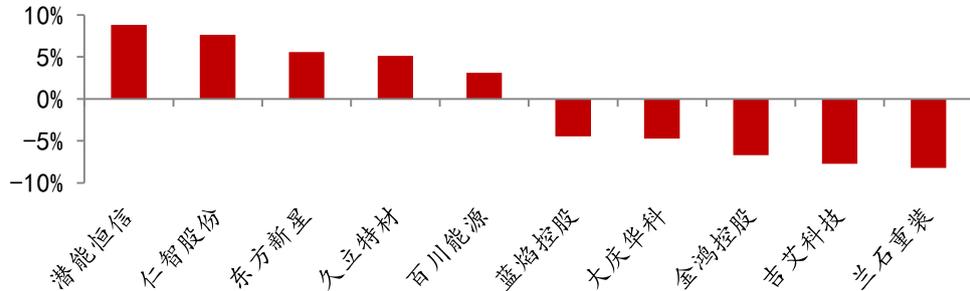
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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	1.49%
2	NYMEX 轻质原油	2.21%
3	NYMEX 天然气	2.76%
4	美元指数	1.21%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	790

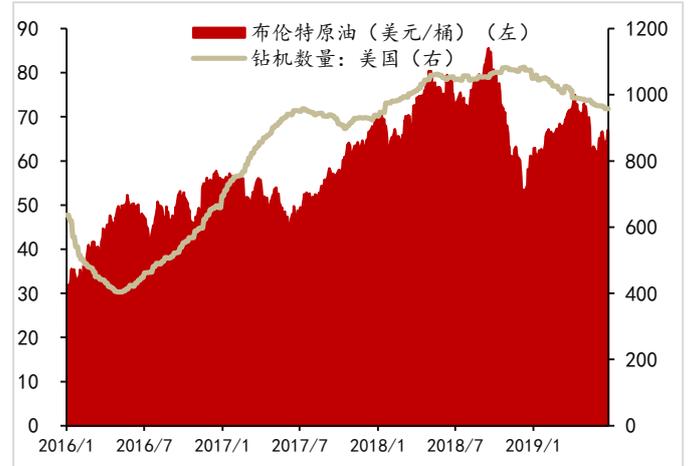
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

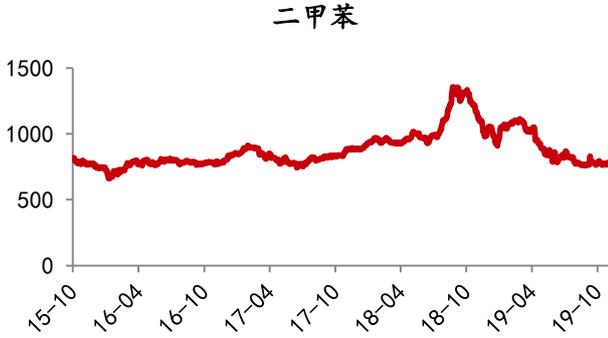
3. 石化产品涨跌幅

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	二甲苯 (PX)	线型低密度聚乙烯 LLDPE (DFDA-7042)	天胶	顺丁	顺丁
价格涨幅	1.55%	0.49%	0.26%	0.00%	0.00%
产品	丁二烯 (华东)	异丙酮	丁二烯 (韩国)	碳 4	丁酮 (甲乙酮)
价格跌幅	-8.82%	-6.91%	-5.46%	-4.07%	-3.95%
产品价差	乙烯-石脑油	顺丁-丁二烯	甲苯-石脑油	聚丙烯-丙烯	天胶-顺丁
价差涨幅	64.60%	48.67%	11.31%	4.53%	2.23%
产品价差	丁二烯-碳 4	丁二烯-石脑油	环氧乙烷-0.73*乙烯	涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG	甲乙酮-混合碳 4
价差跌幅	-13.57%	-13.38%	-8.78%	-6.59%	-5.08%

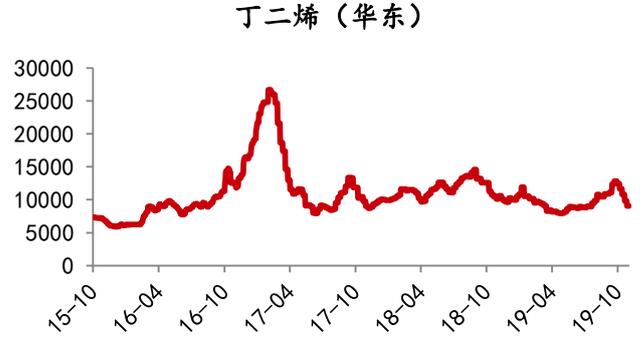
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：二甲苯



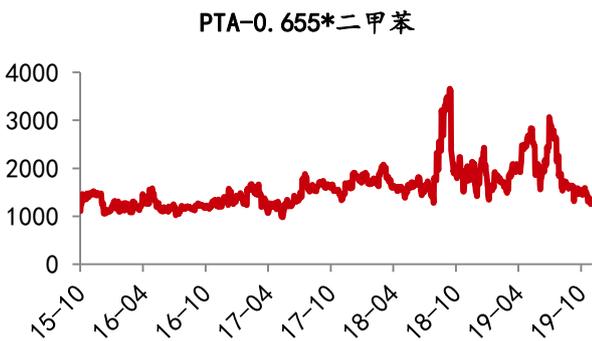
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：丁二烯



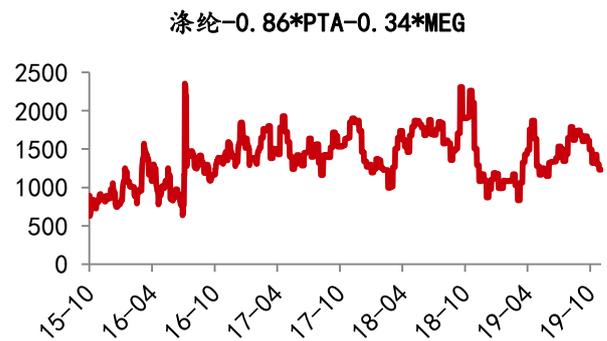
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：PTA-0.655*二甲苯



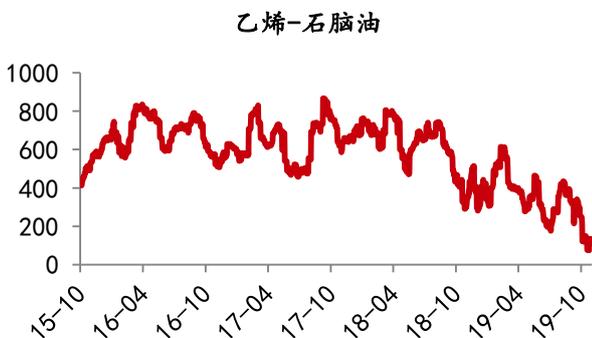
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



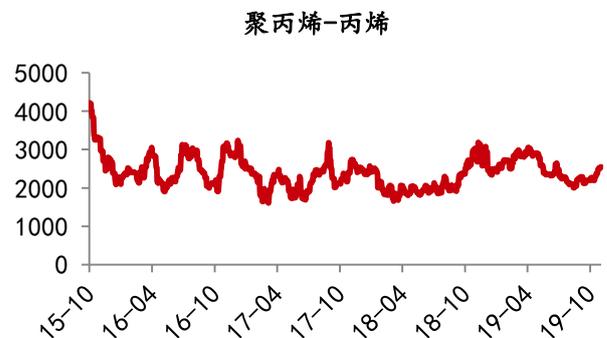
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：乙烯-石脑油



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：聚丙烯-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、通用电气（GE）正在中国的风电市场下注大手笔投资，意图改变其在全球最大风电市场的落后局面。GE 位于广东省揭阳市的风电制造基地将于本月 12 日破土动工，首台风机有望 2021 年初下线。这座新建风电项目，是 GE 在中国的一项战略性投资。GE 位于揭阳的总装基地将生产制造 Haliade-X 12MW 海上风电机组。该机型是 GE 目前功率最大的海上风机，也是目前全球单机容量最大的海上风电机组。（中国石化新闻网）

2、据全球能源新闻网，沙特阿美周三表示，沙特阿拉伯将加入世界银行提出的到 2030 年前把天然气放空燃烧量降至零的倡议，并表示沙特阿美今年上半年的天然气放空燃烧量已经不足其原生态天然气总产量的 1%。（中国石化新闻网）

3、据世界管道 11 月 6 日报道，溶解天然气（油井生产的天然气）所占份额越来越大，这是低渗透致密岩层（二叠纪、巴克肯、伊格尔福特、尼奥布拉拉和阿纳达尔科）原油产量增加的结果。2018 年，这五个主要原油产区的伴生溶解天然气产量为 120 亿立方英尺/天，约占这些地区天然气总产量的 37%，约占美国天然气总产量的 12%。（中国石化新闻网）

4、据离岸工程，全球数据公司 GlobalData 表示，沙特阿美已于 2019 年第三季度签署了 34 份与工程、采购和施工（EPC）相关的合同（价值超过 180 亿美元），用于沙特阿拉伯 Marjan 和 Berri 油田增量开发计划等项目。（中国石化新闻网）

5、据 Gulf Times，印度石油部长达门德拉·普拉丹(Dharmendra Pradhan)重申了印度总理纳伦德拉·莫迪(Narendra Modi)的声明称，印度将在未来五年内投资 1000 亿美元建设油气基础设施，以满足印度的能源需求。（中国石化新闻网）

6、据钻机地带网站，尽管石油需求在 21 世纪 30 年代中期从每天 1 亿桶增加到 1.1 亿桶，石油公司仍在响应减少碳足迹的广泛呼声。实际上，石油和天然气将推动全球 GDP 增长，帮助发展中国家人民摆脱贫困。但是，为了保留社会经营许可证，该行业必须对其排放进行严格控制。在这里，我们概述了一些行业战略，以减少从油气钻探到下游运营的碳足迹。（中国石化新闻网）

7、据海事新闻，根据 Technavio 最新的市场研究报告，在 2018 年至 2022 年期间，大型液化天然气终端市场规模的复合年增长率预计将接近 3%。（中国石化新闻网）

8、中据世界能源新闻，欧佩克的《2019 年世界石油展望》预测，到 2040 年，能源需求将增长 7200 万桶，届时需求将达到 3.57 亿桶。（中国石化新闻网）

9、据 CNBC，沙特阿拉伯上周日正式为其国有石油公司沙特阿美进行了首次公开募股（IPO），并宣布将于 12 月在国内上市。（中国石油新闻中心）

10、国家天然气产供储销体系建设重点工程——唐山 LNG（液化天然气）项目及配套外输管线项目已获国家发展改革委核准。项目总投资达 320 亿元，正快速推进建设中。（中国石油新闻中心）

11、11 月 7 日晚间，北京市发改委对外发布消息，因上游供气价格调整，经市政府同意，11 月 15 日起，北京市管道天然气销售价格、非居民供热价格相应调整。（中国石油新闻中心）

12、国家发展改革委对 2015 年发布的《中央定价目录》进行了全面梳理和修订，形成了《中央定价目录》（修订征求意见稿），并于昨天公开征求社会意见。该修订征求意见稿中提出，成品油价格暂按现行价格形成机制，根据国际市场油价变化适时调整，将视体制改革进程全面放开由市场形成。（中国石油新闻中心）

13、国家发改委 11 月 4 日就《中央定价目录》（修订征求意见稿）公开征求意见，其中涉及天然气门站价格、油气长输管道运输价格及成品油定价机制的改革调整。（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
石化油服	重大合同	公司一直以来都在坚定不移地实施国际化战略,积极开拓国际市场。近日,本公司的全资子公司中国石化集团国际石油工程有限公司与沙特阿美石油公司(SaudiAramco)签订了 6 台非常规气井钻机合同,合同模式为日费制,合同期为 4 年,合同额共计 4 亿美元。
安控科技	项目中标	公司于近日收到华北石油管理局有限公司招标中心发来的《中标通知书》,确认公司参加公开招标的 31

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

大类井口数据采集控制柜(远程数据终端装置)定商定价采购项目,经评标委员会依据国家法律法规和本项目招标文件的规定进行公平、公正的评审,确定公司为本项目的中标人。

潜能恒信

重大合同

公司海外全资子公司智慧石油投资有限公司通过参与中国石油天然气集团有限公司组织的对外合作招标,于2019年11月8日与中国石油签订了为期30年的石油产品分成合同—《中华人民共和国准噶尔盆地九1-九5区块开发和生产石油合同》,取得了中国准噶尔盆地九1-九5区块开发和生产权益。

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