

# 沙特阿美欲 1.7 万亿美元估值融资



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20191117）

## ❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存增加 220 万桶，美国石油钻机数减少 10 座到 674 座，美元指数下跌 0.39%，布伦特原油价格上涨 1.50%，WTI 原油价格上涨 1.21%。

上周国家发展改革委公布《中央定价目录》（修订征求意见稿），与炼油、加油站业务相似，我们认为门站价格在某种意义上可理解为天然气批发价格，对其的上限管理使得价格变动缺乏弹性，使得天然气开采非一体化的公司因缺少销售板块而利益受损，阻碍天然气独立开发商使用国家天然气管网。未来门站价格的放开有利于扩大天然气开采主体的数量和规模，促进油服和设备公司发展。成品油价格的放开将有利于下游消费，促进原油开采和炼油板块的规模化发展。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 4.07%。上证综指下跌 2.46%，中小板指数下跌 1.77%。

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：高科石化上涨 3.67%、仁智股份上涨 2.58%、神开股份上涨 1.83%。

## ❖ 公司动态

博迈科（603727）于 2019 年 7 月签署了初始合同金额约为 42 亿元人民币的上海液化天然气工厂模块建造合同，并于本周追加合同额 5.2 亿人民币；天沃科技（300157）控股子公司中机国能电力工程有限公司与汕头丰盛天然气热电有限公司签署了《汕特燃机电厂天然气热电冷联产项目 EPC 总承包合同》，项目总金额 23.78 亿元。

## ❖ 行业动态

截至今年 8 月全球有 6 个新增 LNG 项目投入商业运营，新增产能 2366 万吨/年，预计全年新增产能 3886 万吨/年，高于 2018 的 2755 万吨/年（中石化新闻网）；沙特阿美 IPO 文件警示了当前可能面临突出的地缘政治和石油价格波动风险，并确定认购日期为 11 月 17 日，向散户提供至多 0.5% 的股票，寻求以 1.71 万亿美元估值融资（Wind 资讯）；10 月份委内瑞拉原油出口量达到 118 万桶/日，9 月份为 64.4 万桶/日（OPEC 网站）。本周乙烯、碳 4、甲苯、苯、二甲苯的价格分别上涨 5.25%、3.71%、2.74%、1.44%、0.76%。

❖ 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 | 2019/11/17

## 👤 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: 乙烯 .....	7
图 7: 甲苯 .....	7
图 8: PTA-0.655*二甲苯.....	7
图 9: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG.....	7
图 10: 甲苯-石脑油 .....	7
图 11: 乙烯-石脑油 .....	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

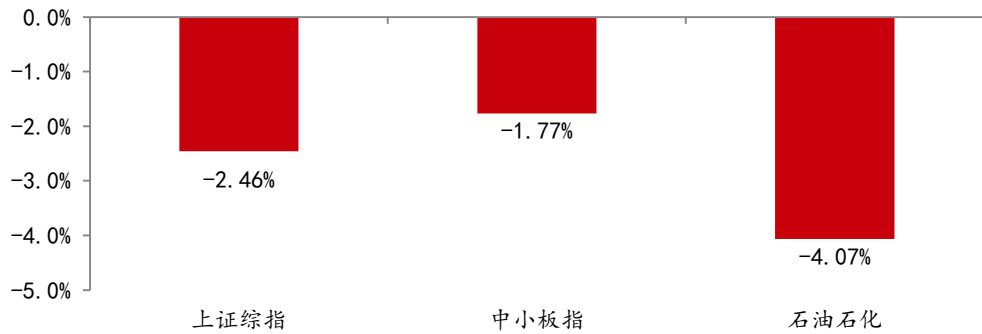
## 一、市场行情回顾

### 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 4.07%。上证综指下跌 2.46%,中小板指数下跌 1.77%。

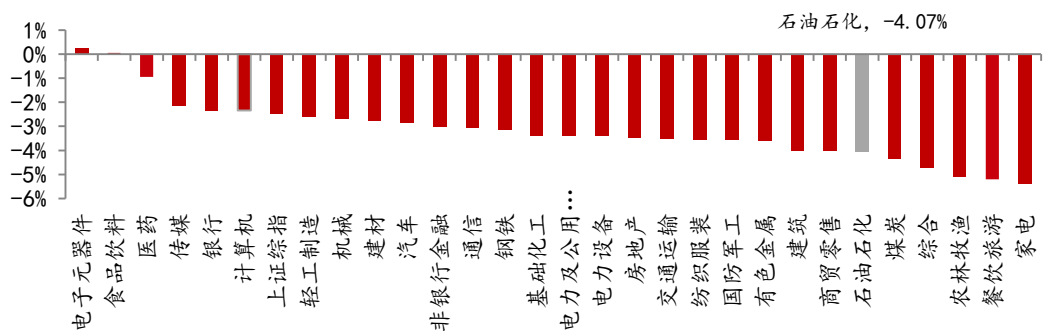
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前三的股票分别为：高科石化上涨 3.67%、仁智股份上涨 2.58%、神开股份上涨 1.83%。

图 1：指数涨跌幅表现



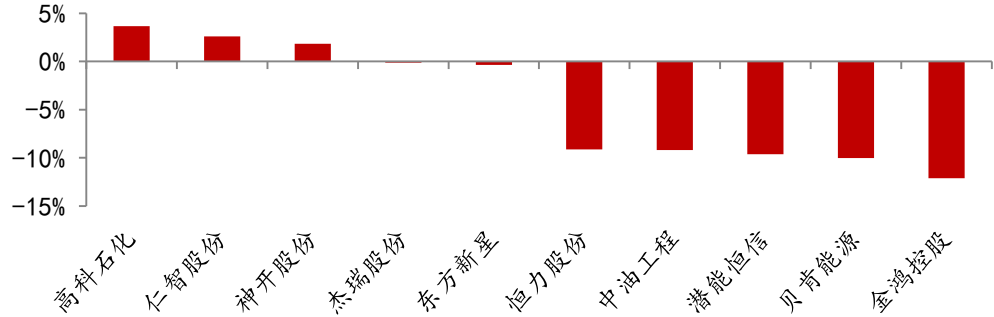
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

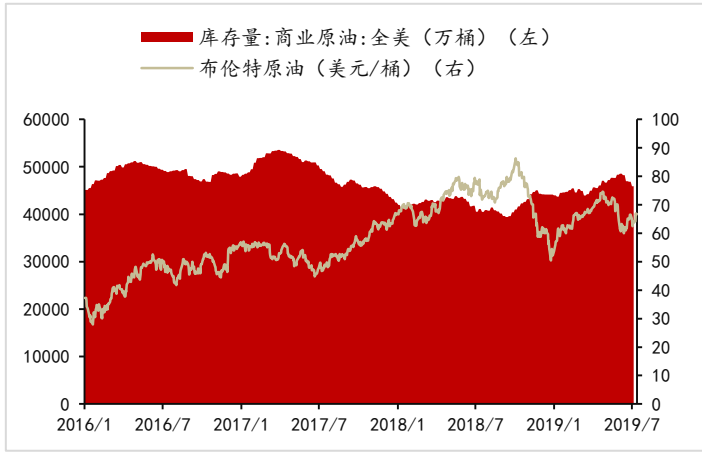
## 2. 原油价格及库存周变化

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	1.50%
2	NYMEX 轻质原油	1.21%
3	NYMEX 天然气	1.76%
4	美元指数	-0.39%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	220

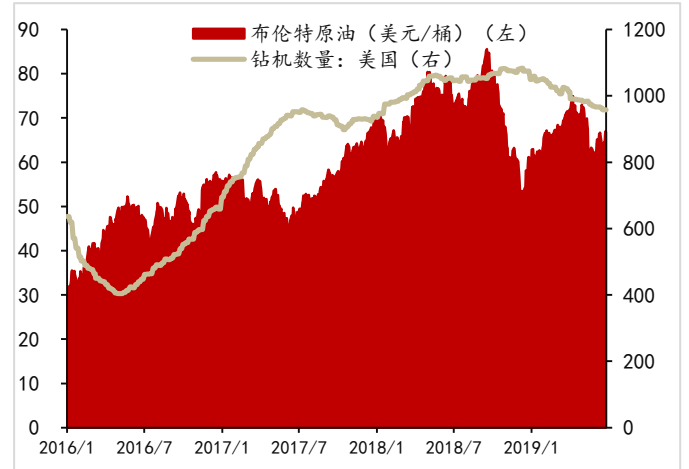
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

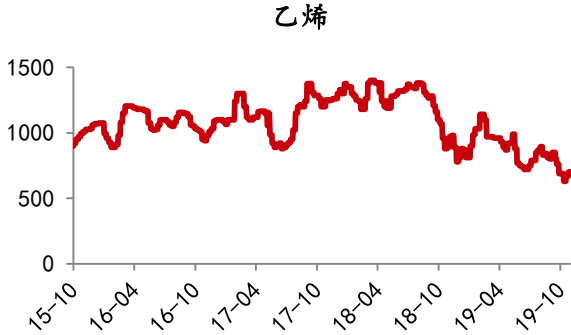
### 3. 石化产品涨跌幅

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	乙烯	碳 4	甲苯	苯	二甲苯 (PX)
价格涨幅	5.25%	3.71%	2.74%	1.44%	0.76%
产品	丁二烯 (韩国)	氯化铵	丁二烯 (华东)	环氧乙烷 (EO) (散水)	高密度聚乙烯 HDPE (DGDA6098)
价格跌幅	-10.84%	-5.95%	-4.75%	-4.32%	-2.80%
产品价差	甲苯-石脑油	乙烯-石脑油	苯-石脑油	丙烯酸甲酯-0.87*丙烯酸	聚丙烯-丙烯
价差涨幅	24.34%	23.80%	7.00%	3.88%	2.77%
产品价差	丁二烯-石脑油	环氧乙烷-0.73*乙烯	丙烯酸-0.7*丙烯	甲乙酮-混合碳 4	丙烯-1.2*丙烷
价差跌幅	-29.54%	-7.12%	-6.82%	-5.22%	-3.77%

资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6: 乙烯



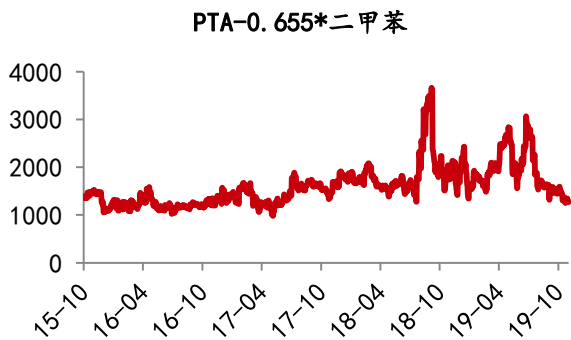
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: 甲苯



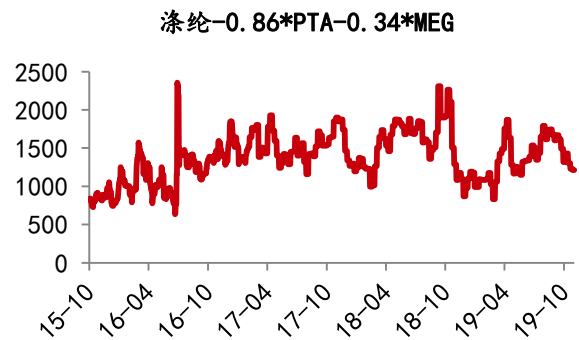
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8: PTA-0.655\*二甲苯



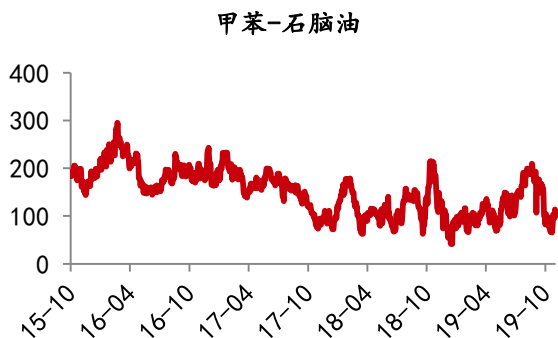
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: 涤纶-0.86\*PTA-0.34\*MEG



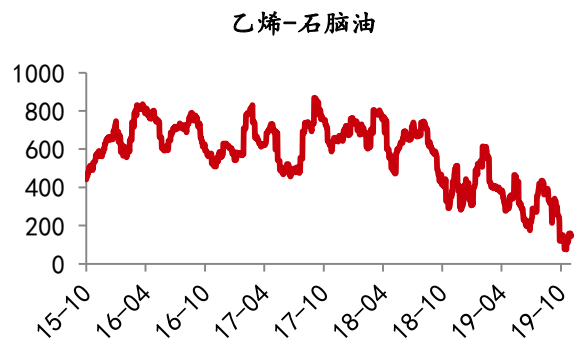
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 10: 甲苯-石脑油



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 11: 乙烯-石脑油



资料来源: Wind, 川财证券研究所

## 二、本周要点

### 1. 行业动态

1、据钻机区网，美国能源信息署(EIA)最新发布的短期能源展望(STEO)报告显示，EIA在报告中上调了其对今明两年布伦特原油价格的预测。(中国石化新闻网)

2、据道琼斯，欧佩克周四下调了对2020年美国原油产量的预测值。欧佩克在其最新月度报告中表示，该机构预计明年非欧佩克石油产量将增长217万桶/日，比10月份月度报告中的预测值下调3.4万桶/日，主要是对美国明年石油产量预测的下调。欧佩克预测明年美国石油产量将增加150万桶/日，比之前的预测下调3.3万桶/日。此外，欧佩克保持2019年和2020年全球石油需求增长预测不变，分别将增长98万桶/日和108万桶/日。(中国石化新闻网)

3、据塔斯社，俄罗斯自然资源部长科比尔金(Dmitry Kobylkin)表示，俄罗斯北极地区的石油储量达73亿吨，凝析油储量达27亿吨，天然气储量约为55万亿立方米。而亚马洛-涅涅茨自治区潜力最大，约占北极地区初始总资源的43.5%。(中国石化新闻网)

4、据钻机地带，据Sadara化学公司周三报道，贝克休斯(Baker Hughes)将根据新签署的长期供应协议在沙特阿拉伯的第一个生产基地从Sadara化学公司获得原料化学品。(中国石化新闻网)

5、据路透社，国际能源署(IEA)周三表示，随着燃油效率的提高和电动汽车的使用增加，全球石油需求增长预计将从2025年开始放缓，但不太可能在未来20年内达到峰值。(中国石化新闻网)

6、据彭博社，在举行下一次会议之前，欧佩克及其合作伙伴没有表现出将采取更有力行动支持油价的举动。但一些有影响力的预测人士表示，如果不进行进一步的干预，新的供应过剩可能会导致明年年初市场的崩盘。(中国石化新闻网)

7、据路透社，一位业内人士告诉路透社，沙特在10月将其石油日产量提高到1030万桶，但将其对石油市场的供应量保持在其欧佩克产量目标以下。(中国石化新闻网)

8、据路透社，阿曼石油部长周一表示，欧佩克和非欧佩克产油国明年可能会延长减产协议，但不太可能进一步减产。(中国石化新闻网)



- 9、沙特阿拉伯国家石油公司（沙特阿美）日前公布最新招股说明书，警示了当前可能面临突出的地缘政治和石油价格波动风险，并确定认购日期为 11 月 17 日，向散户提供至多 0.5% 的股票。（中国石油新闻中心）
- 10、国家发改委披露，预计今年供暖季能源需求总体保持平稳增长态势，供需总体平衡，但可能受持续大范围极寒天气等因素影响，部分地区、部分品种、高峰时段供需平衡可能存在一定压力。价格方面，供暖季期间，各地不再调整居民用气终端销售价格。（中国石油新闻中心）
- 11、中国国家统计局周四公布的数据显示，中国 10 月原油加工量较上年同期增长 9.2%，至 5784 万吨。根据统计局数据，中国今年 1-10 月原油加工量总计为 5.371 亿吨，同比增长 6.4%。（中国石油新闻中心）
- 12、商务部 14 日发布数据显示，今年前 10 个月，我国累计对外投资 904.6 亿美元，同比增长 5.9%。（中国石油新闻中心）
- 13、美国能源资料协会(EIA)周三发布的一份月度报告称，11 月美国原油产量料将创下逾 1,300 万桶/日的纪录新高，且 2019 年和 2020 年的产量增幅将超过之前的预期。根据 EIA 月报，今年美国原油产量预计将升至 1,229 万桶/日，较 EIA 上月的预估高 3 万桶/日。EIA 称，预计 2020 年美国原油产量将再增加 100 万桶/日，达到 1,329 万桶/日。（中国石油新闻中心）
- 14、2019 年全球迎来 LNG 项目投产高峰。截至 8 月，全球有 6 个 LNG 项目投入商业运营，新增产能 2366 万吨/年，分别位于美国、俄罗斯、澳大利亚。全年有 11 个 LNG 项目计划投入商业运营，新增产能 3886 万吨/年，高于 2018 年实际投产产能（2755 万吨/年）。澳大利亚 Ichthys LNG 项目 2 号生产线于今年 3 月投产运营，总产能达到 7990 万吨/年，澳大利亚超过卡塔尔，成为世界上拥有最大液化天然气产能的国家。美国是 2019 年全球新的液化生产线投运最多的国家，Corpus Christi LNG 项目 1 号生产线、Sabine Pass 项目 5 号生产线、Cameron LNG 项目 1 号生产线相继投入商业运营，为美国 LNG 出口快速增长奠定基础。俄罗斯继 2017 年实现首次出口 LNG 以来，继续扩大 Yamal LNG 项目的产能，其 3 号生产线于 2 月投入商业运营，Vysotsk LNG 项目 1 号生产线也于 5 月投入商业运营，进一步提升了 LNG 出口能力。（中石化新闻网）
- 15、10 月份，原油产量与去年同期持平，环比减少 0.1 万吨，天然气产量同比增长 9.2%，环比增加 0.2 亿立方米；原油进口量同比增长 17.1%，环比加快 6.3 个百分点，天然气进口量同比下降 10.6%，增速由正转负。10 月份，加工原油同比增长 9.2%，同比上个月放缓 0.2 个百分点。（中石化新闻网）

## 2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
天沃科技	重大合同	近期, 公司控股子公司中机国能电力工程有限公司与汕头丰盛天然气热电有限公司签署了《汕特燃机电厂天然气热电冷联产项目 EPC 总承包合同》, 确定中机电力为汕特燃机电厂天然气热电冷联产项目 EPC 总承包方, 项目总金额 237,804 万元。
博迈科	重大合同	公司于 2019 年 7 月签署了初始合同金额约为 42 亿元人民币的海上液化天然气工厂模块建造合同, 因重大合同对方当事人 TECHNIP France S.A. 在合同许可范围内, 将该合同全部权利、义务转移至其控股子公司 GYGAZ SNC, 前述公司重大合同对方当事人由 TECHNIP France S.A. 变更为 GYGAZ SNC, 除上述权利义务方转移外, 其他合同条款未发生变化。
恒泰艾普	关联担保	公司拟为关联法人瓜州县成宇能源有限公司向中国农业发展银行瓜州县支行申请不超过 4.6 亿元生态环境建设与保护中长期贷款提供连带责任担保, 期限 8 年。

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