

# 中石化威荣页岩气采矿权获审核



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20191124）

## ❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存增加 140 万桶，美国石油钻机数减少 3 座到 671 座，美元指数上涨 0.29%，布伦特原油价格下跌 1.25%，WTI 原油价格上涨 0.36%。

中石化西南油气分公司申报的《四川省四川盆地威荣页岩气开采》采矿权新立申请通过自然资源部审核，获得采矿许可证，预计威荣页岩气田新建产能 30 亿方/年，2019 年新建产能 10 亿方/年。建议关注国内油气开采、油田服务及设备制造标的，尤其是聚焦于成长空间大的深水油气开采、页岩气及页岩油开发的企业，相关公司有海油工程、中海油服、杰瑞股份、石化油服等。

## ❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 2.27%。上证综指下跌 0.21%，中小板指数下跌 0.35%。

个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：仁智股份上涨 14.47%、华鼎股份上涨 14.43%、中海油服上涨 12.73%、博迈科上涨 9.40%、海油工程上涨 8.93%。

## ❖ 公司动态

新奥股份（600596）拟通过资产置换、发行股份及支付现金方式购买港交所上市公司新奥能源 32.8% 股权，本次交易标的资产作价确定为 258.4 亿元；荣盛石化（002493）经中国证监会[2018]1922 号文核准，公司获准面向合格投资者公开发行面值总额不超过人民币 40 亿元的绿色公司债券；博迈科（603727）股东光大金控原承诺所持公司股份在锁定期届满后一年内全部减持，后因市场情况等原因并未实际实施减持。为积极履行有关承诺事项，对承诺履行期限进行延长。

## ❖ 行业动态

美国能源情报署(EIA)在 11 月 18 日的月度预测中称，美国 7 个主要页岩油层的原油产量有望在 12 月达到 913 万桶/天，增加约 4.9 万桶/天（中国石化新闻网）；洋山岛上海 LNG(液化天然气)接收站新增气化设施 19 日宣告投运成功，今起，接收站最大小时气化外输能力将由 104 万立方米增至 214 万立方米，为上海今冬用气再添保障（中国石油新闻中心）。本周乙烯、甲苯、碳 4、异丙酮、丁二烯的价格分别上涨 4.87%、3.11%、2.60%、2.26%、1.89%。

❖ 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 | 2019/11/24

## 👤 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: 乙烯 .....	7
图 7: 涤纶 POY .....	7
图 8: PTA-0.655*二甲苯.....	7
图 9: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG.....	7
图 10: 聚丙烯-丙烯 .....	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.....	9

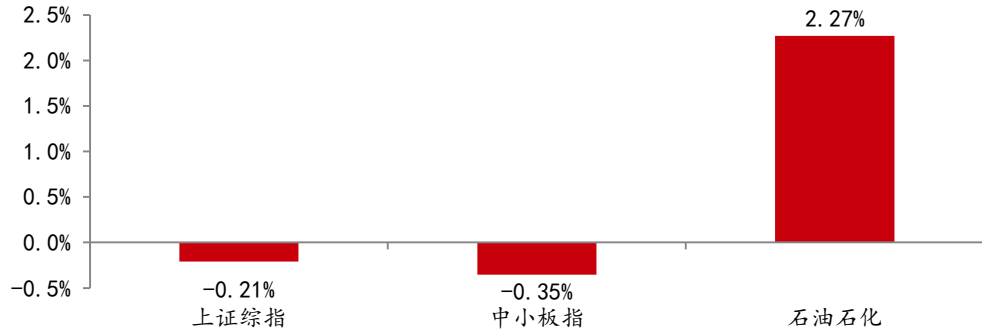
## 一、市场行情回顾

### 1. 行业指数、公司涨跌幅

本周表现：本周石油化工板块上涨,涨幅为 2.27%。上证综指下跌 0.21%,中小板指数下跌 0.35%。

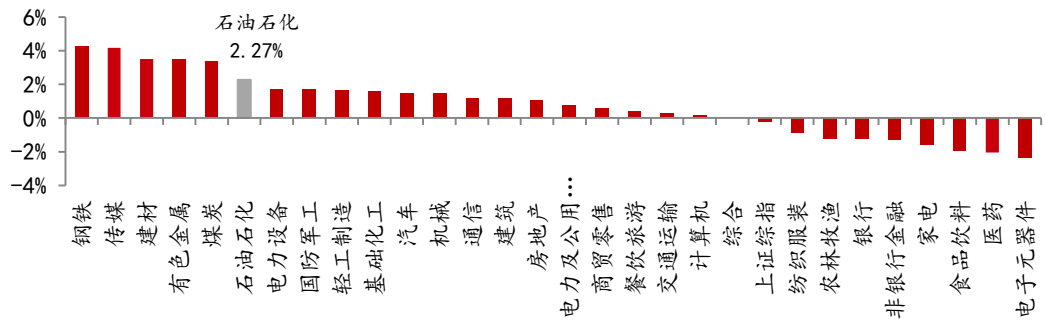
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：仁智股份上涨 14.47%、华鼎股份上涨 14.43%、中海油服上涨 12.73%、博迈科上涨 9.40%、海油工程上涨 8.93%。

图 1： 指数涨跌幅表现



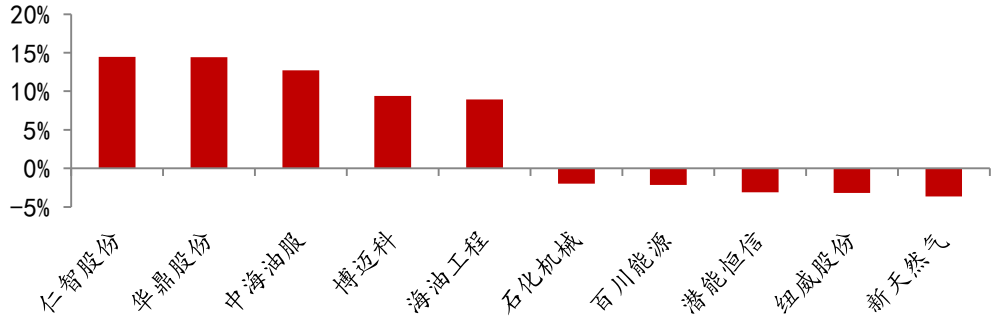
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

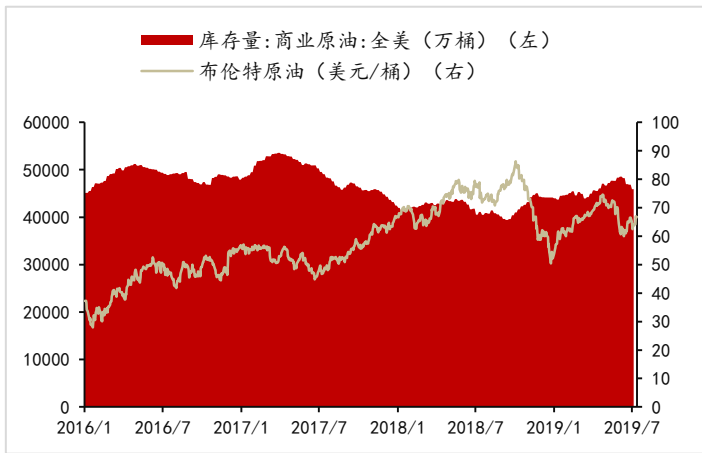
## 2. 原油价格及库存周变化

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	-1.25%
2	NYMEX 轻质原油	0.36%
3	NYMEX 天然气	-1.96%
4	美元指数	0.29%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	140

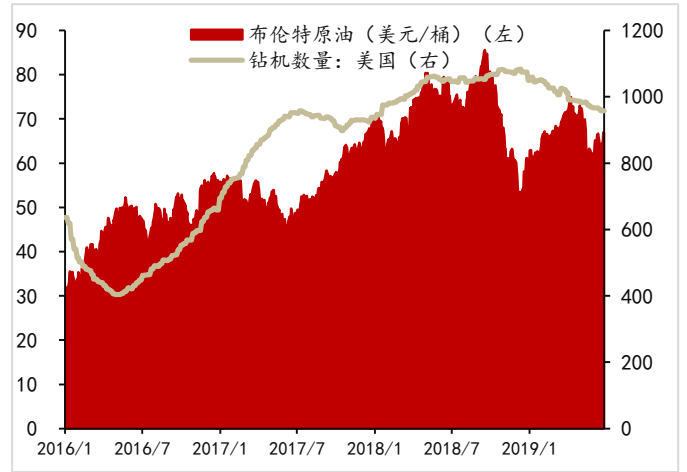
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

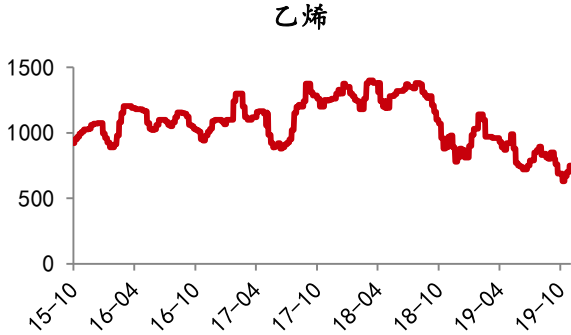
表格2：周化工品价格及价差涨跌幅

涨跌幅排名	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名
产品	乙烯	甲苯	碳 4	异丙酮	丁二烯（华东）
价格涨幅	4.87%	3.11%	2.60%	2.26%	1.89%
产品	丁二烯（韩国）	氯化铵	丙烯酸	苯乙烯	高密度聚乙烯 HDPE (DGDA6098)
价格跌幅	-10.82%	-6.10%	-3.35%	-2.59%	-2.32%
产品价差	乙烯-石脑油	甲苯-石脑油	聚丙烯-丙烯	丙烯酸甲酯 -0.87*丙烯酸	丁二烯-碳 4
价差涨幅	22.15%	9.24%	6.42%	3.30%	3.04%
产品价差	丙烯-1.2*丙烷	丁二烯-石脑油	丙烯-石脑油	顺丁-丁二烯	丙烯酸 -0.7*丙烯
价差跌幅	-17.44%	-15.16%	-14.76%	-7.76%	-6.03%

资料来源：Wind，川财证券研究所

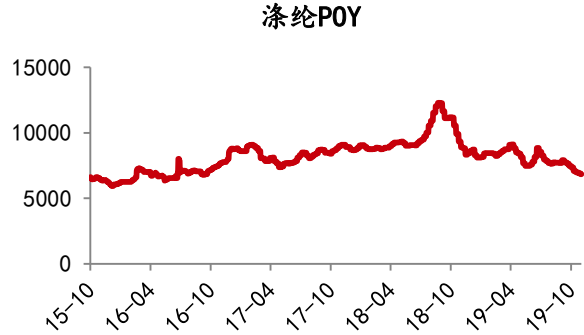
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 6： 乙烯



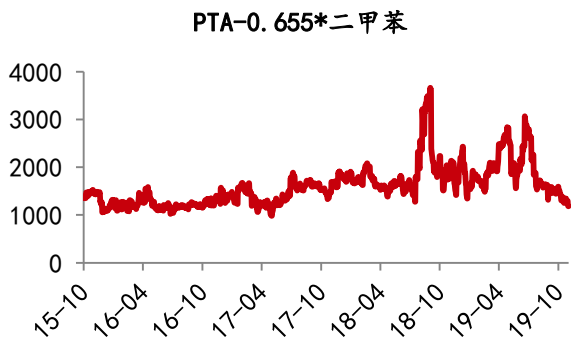
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7： 涤纶 POY



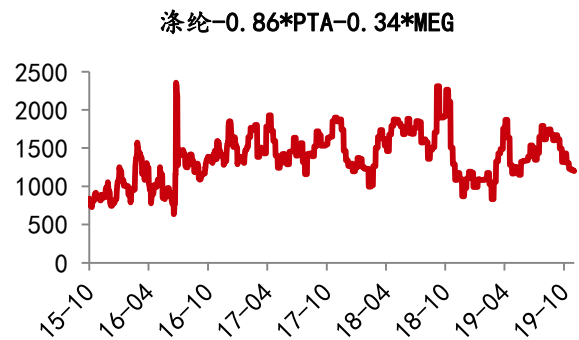
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8： PTA-0.655\*二甲苯



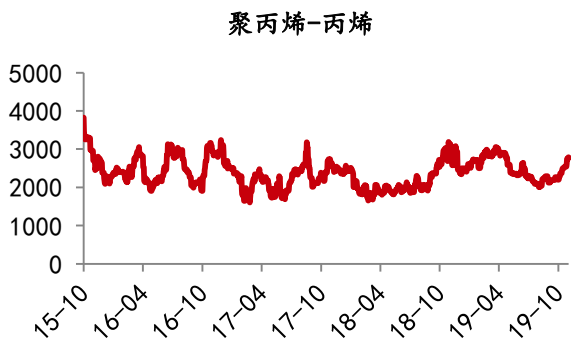
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9： 涤纶-0.86\*PTA-0.34\*MEG



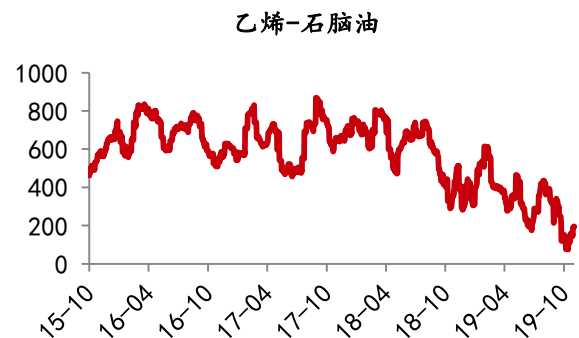
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10： 聚丙烯-丙烯



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、据道琼斯，油价周四创出两个月来最高收盘水平，因一则报道称欧佩克及其盟友可能会延长减产，同时市场对当前贸易形势再次出现乐观情绪。（中国石化新闻网）

2、据天然气资讯，美国页岩气产量旺盛，使其能够将天然气作为 LNG 出口到全球市场。领先的数据和分析公司 GlobalData 表示，这使得该国在 2019 年签署了全球最多的长期 LNG 出口合同，约占 67% 的份额。（中国石化新闻网）

3、据烃加工在线，路透社的计算结果显示，西北欧炼油业务利润率转为负值，降至每桶约负 0.49 美元。炼油利润率跌至 2013 年 10 月以来的最低水平。（中国石化新闻网）

4、据钻机地带网，过去一个月来，三大石油预测机构对明年库存水平变化的看法出现了分歧，其中两家机构对生产商的展望略有好转。（中国石化新闻网）

5、据路透社，油轮数据显示，10 月份，欧佩克在印度石油进口中的份额下降至 73%，是自 2011 年以来的最低月度份额，因为印度炼油商从美国和其他供应商购买燃料。（中国石化新闻网）

6、据 Trend 报道，欧佩克秘书长穆罕默德萨努西巴金多（Mohammad Sanusi Barkindo）在奥地利维也纳举行的第五届亚洲能源和石油展望技术会议上表示，当前，亚洲是全球石油和能源需求增长的主要中心，同时随着刺激经济快速增长的动力的增加，亚洲将继续成为全球石油和能源需求增长的主要力量。（中国石化新闻网）

7、据今日石油网，根据挪威雷斯塔能源公司（Rystad Energy）的最新评估，美国石油巨头埃克森美孚公司是全球油气行业几个寻求出售资产的巨头之一，这些拟出售资产的总价值可能达到 275 亿美元。埃克森美孚公司在剥离数十亿美元资产的计划出台之际正专注于开发圭亚那近的海上油田，计划在几周内投产。（中国石化新闻网）

8、据哈特能源，美国能源情报署(EIA)在 11 月 18 日的月度预测中称，美国 7 个主要页岩油层的原油产量有望在 12 月达到创纪录的 913 万桶/天，增加约 4.9 万桶/天。（中国石化新闻网）

9、继 11 月 3 日全球石油巨头——沙特阿美宣布计划于今年 12 月份在沙特当地的利雅得证券交易所上市后，11 月 17 日，关于这一举世瞩目的 IPO 内容终于对外公布，其中，沙特阿美拟以 30 里亚尔/股-32 里亚尔/股（约合 8 美元/

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



股-8.53 美元/股)的价格,发行 30 亿股,约占公司总股本的 1.5%。(中国石油新闻中心)

10、美国原油库存增幅不及预期,加上俄罗斯表示将继续与石油输出国组织(欧佩克)合作限制石油供应量,国际原油期货价格大幅上涨。截至 20 日收盘,纽约商品交易所轻质原油期货价格收于每桶 57.11 美元,涨幅 3.44%。伦敦布伦特原油期货价格收于每桶 62.40 美元,涨幅 2.45%。(中国石油新闻中心)

11、俄罗斯能源部长 Alexander Novak 表示,俄罗斯 2019 年石油计划出口量为 5.56-5.60 万吨,约合 1117-1125 万桶/日。Alexander Novak 称,俄罗斯正在参加石油输出国组织(OPEC)牵头的减产活动,11 月份有望完成减产目标。(中国石油新闻中心)

12、巴西国有石油天然气公司 Petrobras 位于巴西桑托斯盐下盆地的 Berbigao 油田的 P-68 FPSO 已经开始生产石油和天然气。(中国石油新闻中心)

13、洋山岛上海 LNG(液化天然气)接收站新增气化设施 19 日宣告投运成功。今起,接收站最大小时气化外输能力将由 104 万立方米增至 214 万立方米,为上海今冬用气再添保障。(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
新奥股份	资产交易	公司拟通过资产置换、发行股份及支付现金方式购买港交所上市公司新奥能源 32.8%股权,本次交易标的资产作价确定为 258.4 亿元。
博迈科	公司公告	公司股东光大金控原承诺所持公司股份在锁定期届满后一年内全部减持,后因市场情况等原因并未实际实施减持。为积极履行有关承诺事项,对承诺履行期限进行延长。
荣盛石化	公司公告	公司经中国证监会[2018]1922 号文核准,公司获准面向合格投资者公开发行面值总额不超过人民币 40 亿元的绿色公司债券。

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