

明年油价存在大幅上行可能



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20191208）

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存减少 490 万桶，美国石油钻机数减少 5 座到 663 座，美元指数下跌 0.6%，OPEC+ 扩大限产份额 50 万桶，沙特阿美确定 IPO 发行价，布伦特原油价格上涨 6.25%，WTI 原油价格上涨 7.07%。

本周 OPEC+ 在维也纳达成扩大限产份额的协议，将限产份额扩大 50 万桶/天，共计 170 万桶/天，其中欧佩克国家承担 37.2 万桶/天，非欧佩克国家承担 13.1 万桶/天，并且沙特阿美预计在国内 IPO 发行 1.5% 的股份，发行价格为每股 8.53 美元，总市值约为 1.7 万亿美元，没有达到之前预计的 2 万亿美元的期望。我们认为限产份额的增加和沙特阿美发行价格不及预期预示着沙特仍有较大动力推动国际油价上行，若明年美国页岩油产量增速放缓明显，且明年全球经济好于今年，国际油价存在大幅上涨的可能。我们认为我国管网公司的成立将明显推动明年天然气管道及储气库的工程建设，建议关注中油工程、石化油服等受益公司。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 0.17%。上证综指上涨 1.39%，中小板指数上涨 3.17%。

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 9.17%、安控科技上涨 6.86%、纽威股份上涨 6.43%、高科石化上涨 5.64%、华鼎股份上涨 5.56%。

❖ 公司动态

博迈科（603727）披露非公开发行 A 股股票预案，募集资金金额不超过 8 亿元，将用于投资以下项目：临港海洋重工建造基地四期工程项目、天津港大沽口港区临港博迈科 2# 码头工程、补充流动资金；云南能投（002053）公告称，公开挂牌转让云南云天化联合商务有限公司 3.4% 股权形成关联交易。

❖ 行业动态

据路透社，沙特阿美 IPO 的财务顾问表示，该公司计划进行的 IPO 机构部分已被超额认购近三倍，获得了价值 1890.4 亿里亚尔（约合 504 亿美元）的订单；据路透社，沙特阿拉伯周一将 1 月份对亚洲销售的轻质原油价格上调至六年来最高水平，与上月中东原油基准价格上涨和轻质馏分油利润率上升一致（中国石化新闻网）；工信部会同有关部门起草《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿），到 2025 年新能源汽车新车销量占比达到 25%。

❖ 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 | 2019/12/8

👤 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:	石脑油.....	7
图 7:	丙烷.....	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:	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.....	9

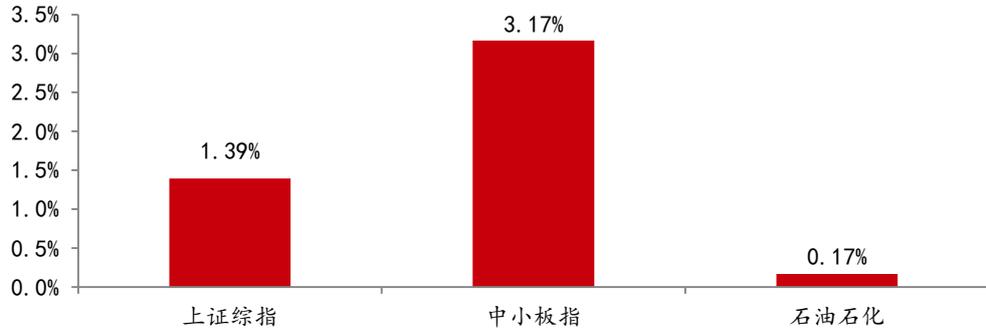
一、市场行情回顾

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 0.17%。上证综指上涨 1.39%,中小板指数上涨 3.17%。

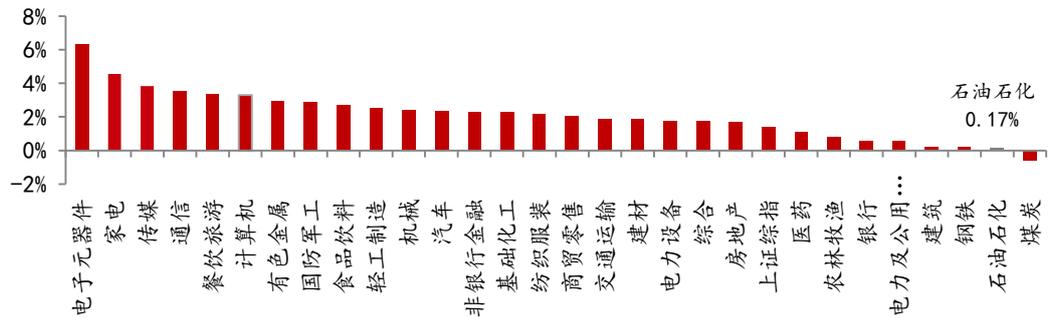
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：仁智股份上涨 9.17%、安控科技上涨 6.86%、纽威股份上涨 6.43%、高科石化上涨 5.64%、华鼎股份上涨 5.56%。

图 1： 指数涨跌幅表现



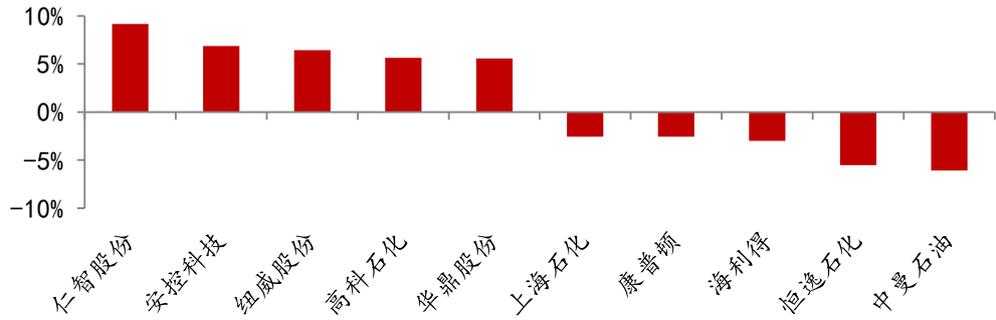
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

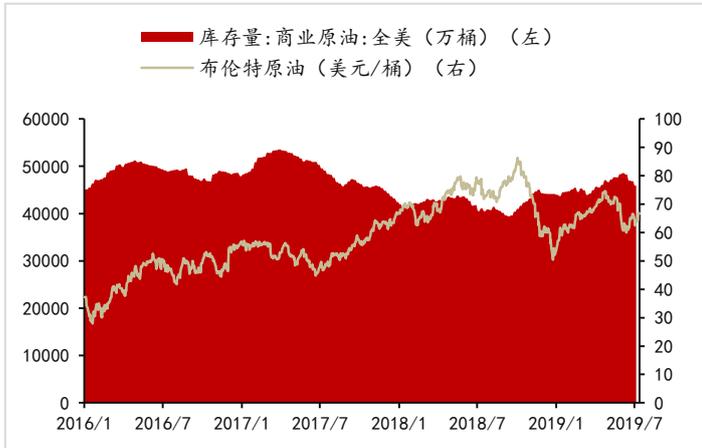
2. 原油价格及库存周变化

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	6.25%
2	NYMEX 轻质原油	7.07%
3	NYMEX 天然气	3.02%
4	美元指数	-0.60%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	-490

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

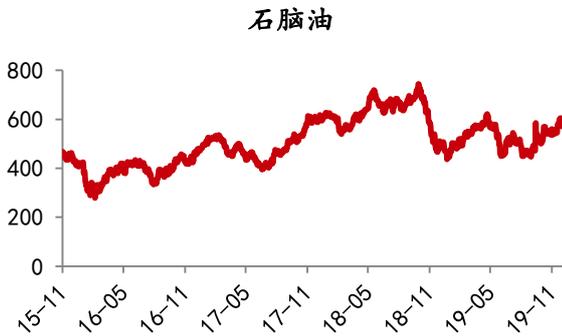
3. 石化产品涨跌幅

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	异丙酮	石脑油	丙烷	丁烷	丁二烯（韩国）
价格涨幅	8.59%	4.94%	3.24%	3.15%	3.03%
产品	硫酸钾	丁二烯（华东）	丙烯酸甲酯	己二酸	丙烯
价格跌幅	-1.96%	-1.72%	-1.52%	-1.08%	-0.62%
产品价差	丁二烯-石脑油	苯-石脑油	丙烯酸-0.7*丙烯	甲苯-石脑油	环氧丙烷-0.87*丙烯
价差涨幅	18.76%	15.52%	7.54%	6.01%	5.32%
产品价差	天胶-顺丁	丙烯-1.2*丙烷	顺丁-丁二烯	丙烯酸甲酯-0.87*丙烯酸	己二酸-苯
价差跌幅	-10.62%	-7.73%	-6.31%	-5.76%	-5.68%

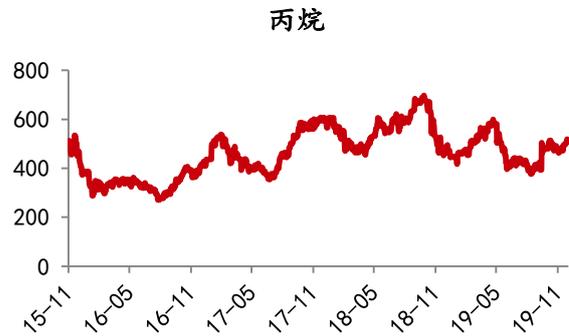
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：石脑油



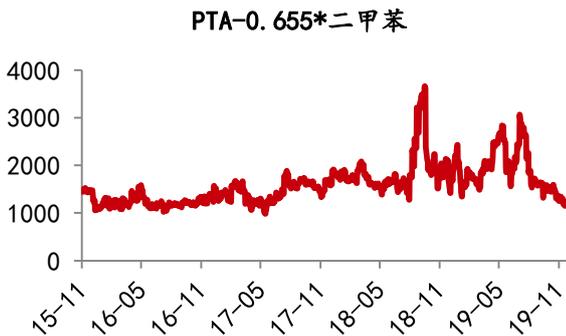
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：丙烷



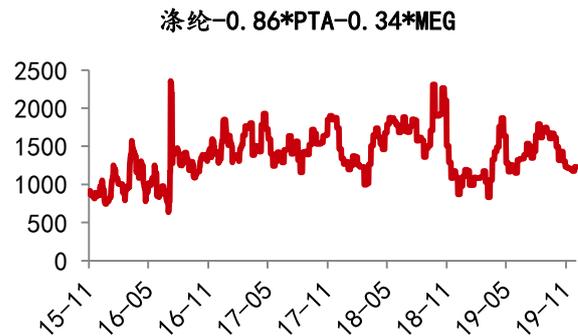
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：PTA-0.655*二甲苯



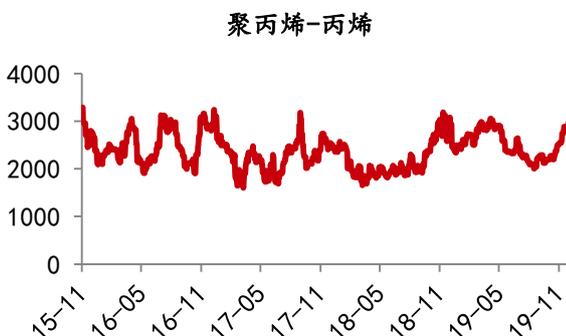
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



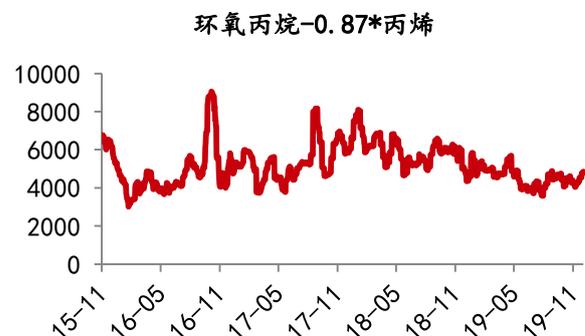
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：聚丙烯-丙烯



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：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、据道琼斯，欧佩克官员表示，以沙特阿拉伯和俄罗斯为首的一个产油国委员会周四建议明年额外减产 42%，暗示该方案之后可能被该组织采纳。（中国石化新闻网）
- 2、据道琼斯，沙特阿拉伯国家石油公司(沙特阿美)周四把首次公开募股(IPO)发行价定在目标区间高端，使这家石油巨头的总估值达到 1.7 万亿美元，成为全球有史以来规模最大的 IPO。（中国石化新闻网）
- 3、据全球石油新闻，沙特阿拉伯国家石油公司(沙特阿美/Saudi Aramco)将其 IPO 发行价定在每股 32 里亚尔(8.53 美元)的预期区间上限，这将使沙特阿美 IPO 成为全球最大的 IPO，可能对全球最大原油出口国的政策决策产生深远影响。（中国石化新闻网）
- 4、据今日海上能源，马来西亚的 Sapura 能源公司赢得了价值 6.15 亿林吉特（约合 1.47 亿美元）的工程和建筑（E&C）以及钻探部分业务合同。（中国石化新闻网）
- 5、据路透社，沙特阿美（Saudi Aramco）首次公开募股（IPO）的财务顾问周二表示，该公司计划进行的 IPO 机构部分已被超额认购近三倍，获得了价值 1890.4 亿里亚尔（约合 504 亿美元）的订单。（中国石化新闻网）
- 6、据油气新闻网站，阿联酋瓦姆通讯社援引东京能源和自然资源署公布的数据报道称，日本 10 月份从阿联酋进口了 3224 万桶原油。（中国石化新闻网）
- 7、据路透社，沙特阿拉伯周一将 1 月份对亚洲销售的轻质原油价格上调至六年来最高水平，与上月中东原油基准价格上涨和轻质馏分油利润率上升一致。（中国石化新闻网）
- 8、据路透社，美国政府周五在一份月度报告中表示，美国原油产量从 8 月份的 1239.7 万桶/日上升至 9 月份的 1246 万桶/日，创历史新高。（中国石化新闻网）
- 9、据路透社，希腊政府周四表示，希腊希望在未来 10 年内在减少对化石燃料依赖的项目上获得价值 440 亿欧元（约 490 亿美元）的投资。（中国石油新闻中心）

10、英国石油公司表示，已经与亚马逊公司(Amazon.com Inc., AMZN)旗下的 Amazon Web Services(简称 AWS)业务部门签订协议，由英国石油为 AWS 在西班牙和瑞典的设施提供可再生能源。(中国石油新闻中心)

11、根据数据显示，11 月份委内瑞拉国家石油公司和其他合资企业们每日出口逾 100 万桶原油和燃料，较 10 月份反弹，因销售到印度的出口大幅增加。(中国石油新闻中心)

12、工信部发布消息称，为推动新能源汽车产业高质量、可持续发展，工业和信息化部会同有关部门起草《新能源汽车产业发展规划(2021-2035 年)》(征求意见稿)，到 2025 年，新能源汽车市场竞争力明显提高，动力电池、驱动电机、车载操作系统等关键技术取得重大突破。新能源汽车新车销量占比达到 25%，智能网联汽车新车销量占比达到 30%，高度自动驾驶智能网联汽车实现限定区域和特定场景商业化应用。(中国石油新闻中心)

13、近日，第十届道达尔中国科学论坛在成都召开，会议现场被提及最多的就是 CCUS(碳捕集、利用与封存)，记者获悉，道达尔正着手在成都建立全球规模最大的 CCUS 项目，探路 CCUS 商业化。(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
博迈科	增发预案	公司披露非公开发行 A 股股票预案，募集资金金额不超过 8 亿元，将用于投资以下项目：临港海洋重工建造基地四期工程项目、天津港大沽口港区临港博迈科 2#码头工程、补充流动资金。
云南能投	关联交易	公司公告称，公开挂牌转让云南云天化联合商务有限公司 3.4% 股权形成关联交易。

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：000000000857

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