

今年天然气需求增速下滑明显



——石油化工行业周报（20191222）

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存减少 110 万桶，美国石油钻机数增加 18 座到 685 座，美元指数上涨 0.52%，布伦特原油价格上涨 1.56%，WTI 原油价格上涨 0.48%。

中石化经研院预计 2019 年全国天然气消费量同比增长约 251 亿立方米，增速约为 9.0%，仅为 2018 年增量的 60%，天然气需求增速下滑明显。其中城燃用气占总增量的 45%，工业用气同比增长 9.4%，占总增量的 34%。我们认为今年天然气需求增速下滑主要和经济形势有关，其次是国内煤改气相对放缓。我们预计 2019 年国际 LNG 投产项目产能会超过 4000 万吨/年，而全球新增 LNG 需求仅为 1600 万吨，预计明年国际天然气价格有望持平或下降，国内进口 LNG 现货环节有望进一步受益。近期乙二醇价格大幅上涨导致涤纶价差收窄，二甲苯价格略有上涨导致 PTA 价差略有收窄，影响相关企业表现。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 0.89%。上证综指上涨 1.26%，中小板指数上涨 2.46%。

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：安控科技上涨 16.47%、吉艾科技上涨 5.92%、迪森股份上涨 5.89%、胜利股份上涨 5.85%、美都能源上涨 5.71%。

❖ 公司动态

中油工程（600339）下属子公司中石油吉林化工工程有限公司取得了“中国石油吉化（揭阳）分公司 60 万吨/年 ABS 及其配套工程 EPC 总承包项目”的中标通知书，中标金额为 46.21 亿元；中海油服（601808）近日收到数笔与收益相关的政府补助，所涉项目主要为卓越领军企业奖励、自用成品油消费税退税款及稳岗补贴，合计 5906.37 万元；石化机械（000852）在沙特成立控股子公司，开展 PDC 金刚石钻头组装、维修和销售业务，牙轮钻头销售业务，并逐步发展压裂设备制造、连续油管设备制造、钻机维修升级改造及制造、贸易等业务。

❖ 行业动态

美国新任能源部长丹·布卢伊莱特表示，美国页岩油气开发的黄金时代还远未结束，预计二叠纪盆地开发速度的放缓是暂时的（中国石化新闻网）；中石化经研院预计 2019 年全国天然气消费量 3025 亿立方米，同比增长 9%，其中城燃用气占五成，占总增量的 45%，工业用气占三成以上，同比增长 9.4%，占总增量的 34%（中国石油新闻中心）。本周丁烷、丙烷、乙二醇、石脑油、环氧丙烷的价格分别上涨 6.16%、5.96%、4.76%、3.77%、2.79%。

❖ 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 | 2019/12/22

👤 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: 丙烷.....	7
图 7: 乙二醇.....	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.....	10

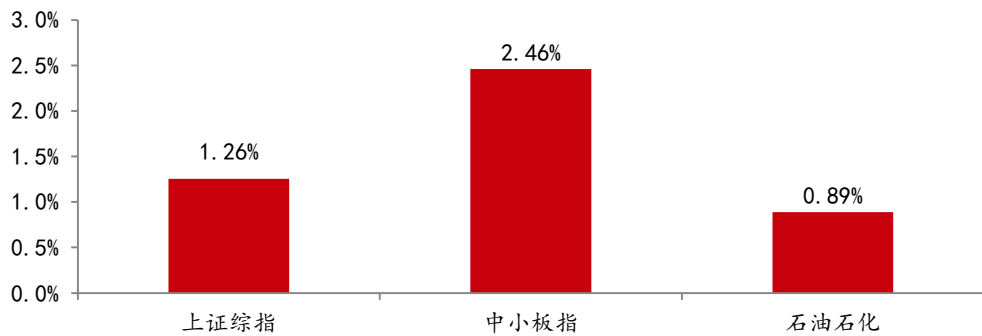
一、市场行情回顾

1. 行业指数、公司涨跌幅

本周表现：本周石油化工板块上涨,涨幅为 0.89%。上证综指上涨 1.26%,中小板指数上涨 2.46%。

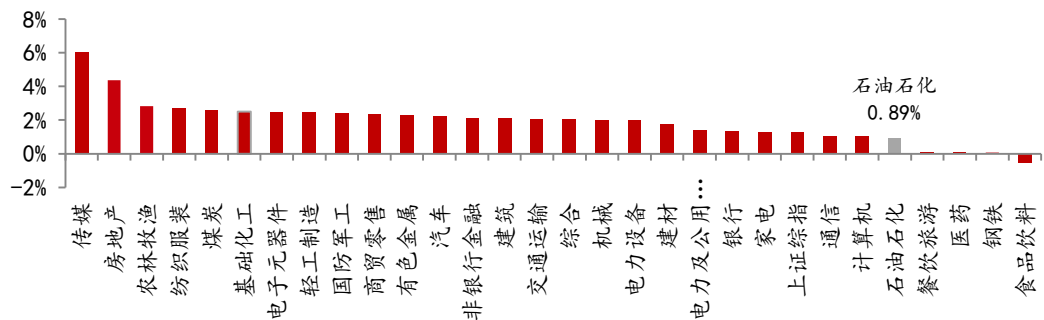
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：安控科技上涨 16.47%、吉艾科技上涨 5.92%、迪森股份上涨 5.89%、胜利股份上涨 5.85%、美都能源上涨 5.71%。

图 1： 指数涨跌幅表现



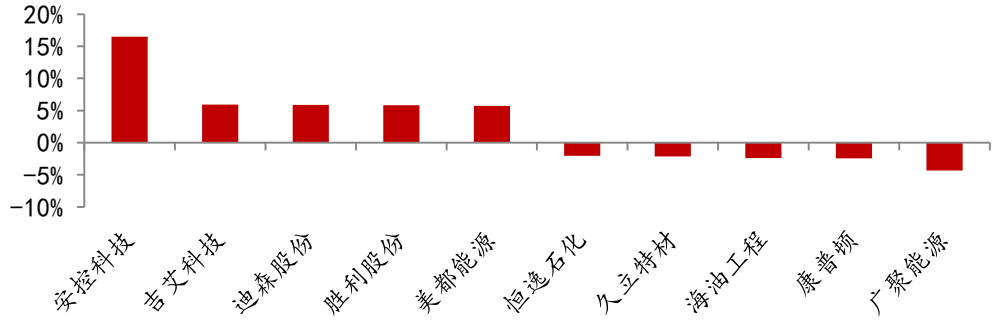
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

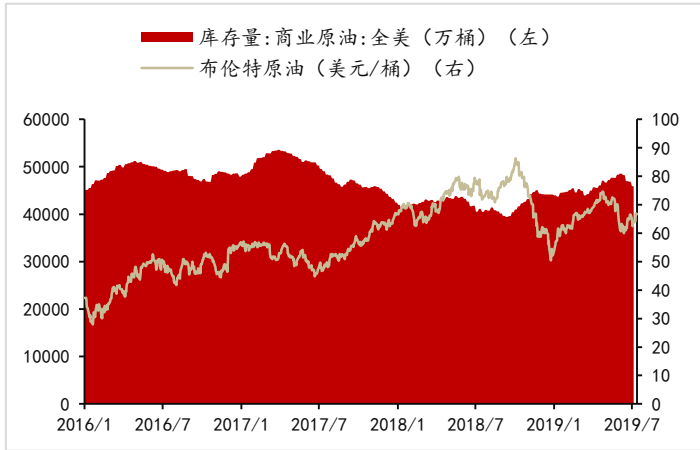
2. 原油价格及库存周变化

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	1.56%
2	NYMEX 轻质原油	0.48%
3	NYMEX 天然气	0.52%
4	美元指数	0.52%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	-110

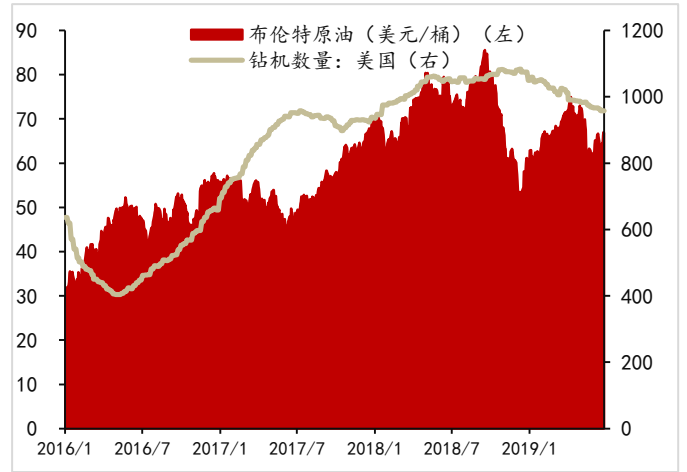
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

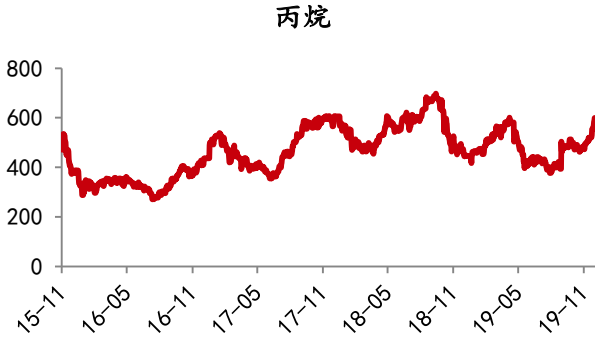
3. 石化产品涨跌幅

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	丁烷	丙烷	乙二醇	石脑油	环氧丙烷
价格涨幅	6.16%	5.96%	4.76%	3.77%	2.79%
产品	异丙酮	乙烯	丙烯	丙烯	线型低密度聚乙烯 LLDPE (DFDA-7042)
价格跌幅	-3.84%	-3.45%	-1.97%	-1.97%	-0.87%
产品价差	环氧丙烷 -0.87*丙烯	甲乙酮-混 合碳4	聚丙烯-丙 烯	丙烯酸 -0.7*丙烯	二甲苯-石 脑油
价差涨幅	7.95%	4.96%	4.68%	4.61%	4.40%
产品价差	丙烯-1.2* 丙烷	丙烯-石脑 油	涤纶 -0.86*PTA- 0.34*MEG	天胶-顺丁	甲苯-石脑 油
价差跌幅	-48.61%	-14.98%	-12.97%	-11.68%	-4.77%

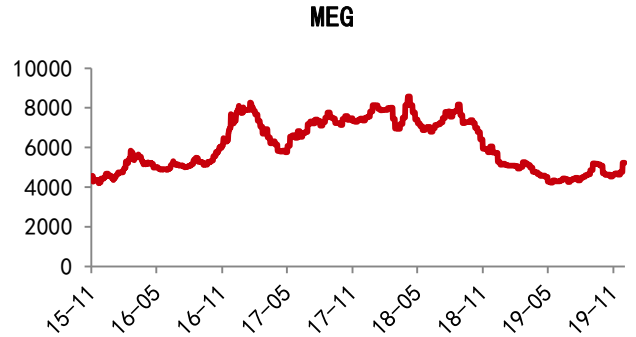
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6: 丙烷



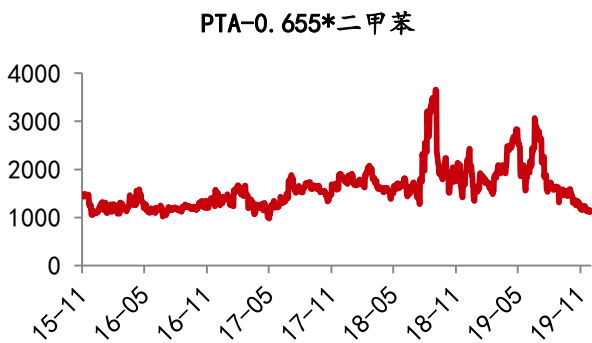
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: 乙二醇



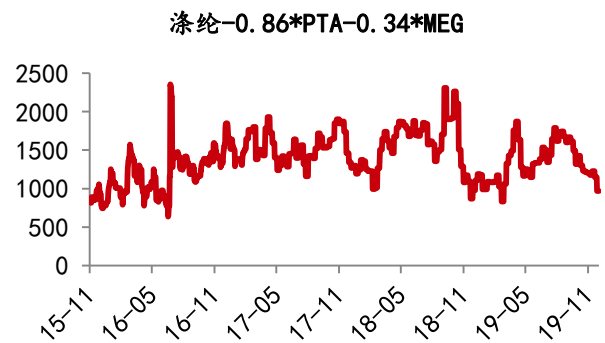
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8: PTA-0.655*二甲苯



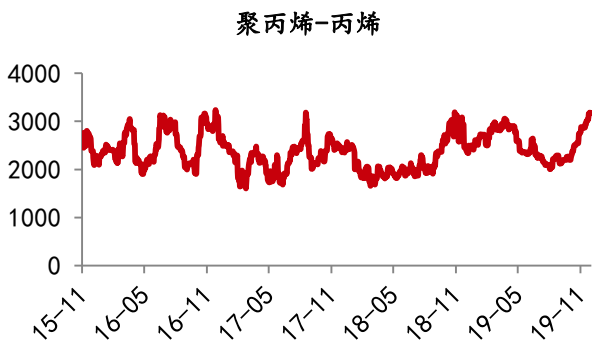
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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 Rigzone，美国新任能源部长丹·布卢伊莱特(Dan Brouillette)表示，美国页岩油气开发的黄金时代还远未结束，预计二叠纪盆地开发速度的放缓是暂时的。(中国石化新闻网)
- 2、据油气新闻，沙特阿美表示，已通过其主要子公司沙特阿美海外公司(AOC)以 12 亿美元收购韩国私人炼油公司现代石油 17%的股权。(中国石化新闻网)
- 3、据塔斯社，日本外相 Motegi 表示，东京和莫斯科将进一步扩大在北极液化天然气 2 号能源项目上的合作。(中国石化新闻网)
- 4、据路透社，国际能源署(IEA)周二表示，由于亚洲经济增长抵消了欧洲和美国的疲弱需求，预计到 2024 年，全球煤炭需求将保持稳定。(中国石化新闻网)
- 5、据全球石油新闻，俄罗斯第 2 大石油生产商卢克石油公司(Lukoil)预测，如果全球能源需求显著增加，俄罗斯的原油和凝析油年产量 2035 年前将超过 6 亿吨或大约 1200 万桶/天。(中国石化新闻网)
- 6、据油气新闻，美国能源信息署(EIA)报道，美国已探明的原油和天然气储量创下新高。根据 EIA 的年度储量报告，该国的原油探明储量从 2017 年底的 392 亿桶增加到 2018 年底的 438 亿桶，增长了 12%，创下了美国原油探明储量的又一新纪录。此前的纪录是在 2017 年创下的 392 亿桶。(中国石化新闻网)
- 7、据今日油价，东欧国家要求财政援助来实现零排放的目标，欧盟在经过 10 小时的辩论后，同意到 2050 年将其总排放量削减至零。(中国石化新闻网)
- 8、据彭博新闻社，知情人士说，沙特阿拉伯国家石油公司(沙特阿美/Saudi Aramco)将向那些为其安排了全球最大首次公开募股(IPO)的银行总共支付 6400 万美元，这对那些积极争取交易席位的华尔街公司是一个打击。(中国石化新闻网)
- 9、据今日油价，根据贝克休斯的数据，美国石油和天然气钻机数量本周保持不变，保持在 799 个，但活跃的钻井平台数量有所增加。在石油钻井平台方面，本周增加了 4 台，结束了持续的下降趋势，在过去的 16 周中，107 个钻井平台从正在生产的名单中消失，去年有 206 个钻井平台从正在生产的名单中消失。(中国石油新闻中心)

10、据油气新闻，沙特阿联酋股票在利雅得股市首次上市时首次突破了首次公开发行（IPO）价格的 10%，接近沙特王储 Mohammed bin Salman 长期以来寻求的 2 万亿美元估值。（中国石油新闻中心）

11、经过为期两天的艰难谈判之后，“欧佩克+”最终达成了深化石油减产的决定，在目前 120 万桶/日的基础上再增加 50 万桶，即实现 170 万桶/日的减产力度，加上沙特自愿“贡献”40 万桶/日的额外额度，2020 年第一季度“欧佩克+”石油减产规模最高将达 210 万桶/日。（中国石油新闻中心）

12、中石化经研院：预计 2019 年全国天然气消费量 3025 亿立方米，同比增长约 251 亿立方米，增速约为 9.0%，低于 2018 年 405 亿立方米的增量，远高于煤炭、石油等其他化石能源消费增速。其中，城燃用气贡献了需求增量的近五成。预计 2019 年国内城燃用气消费需求达到 1195 亿立方米，增量约为 113 亿立方米，占总增量的 45%。工业用气贡献需求增量的三成以上。2019 年，国内工业用气总体需求约为 1000 亿立方米，同比增长 9.4%，贡献了全年需求增量的 34%。（中国石油新闻中心）

13、记者从 2020 年全国能源工作会议上了解到，2020 年我国将大力推进油气勘探开发，全面加强天然气产供储销体系建设，大力加强新一代油气地质理论创新，加快海洋及深水油气勘探开发、提高石油采收率等关键技术创新，在油气投资、储量、产能和产量等方面聚焦用力，做大渤海湾、四川、新疆、鄂尔多斯四大油气上产基地，巩固增储上产良好态势。建立以地下储气库和沿海 LNG 接收站为主、重点地区内陆集约化规模化 LNG 储罐为辅、管网互联互通为支撑的多层次储气系统。（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
中油工程	项目中标	公司下属子公司中石油吉林化工工程有限公司取得了“中国石油吉化（揭阳）分公司60万吨/年ABS及其配套工程EPC总承包项目”的中标通知书，中标金额为46.21亿元。若该项目正式签约并顺利实施，将对公司未来3年的营业收入和利润总额产生一定的积极影响。
石化机械	公司公告	在沙特成立控股子公司，开展PDC金刚石钻头组装、维修和销售业务，牙轮钻头销售业务，并逐步发展压裂设备制造、连续油管设备制造、钻机维修升级改造及制造、贸易等业务。
中海油服	公司公告	公司2019年12月16日起至近日收到数笔与收益相关的政府补助，所涉项目主要为卓越领军企业奖励、自用成品油消费税退税款及稳岗补贴，合计5906.37万元。

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