

今年油气增储上产的投资有保障

——石油化工行业周报（20200215）



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存增加 746 万桶，美国活跃石油钻机数增加 2 座到 678 座，美元指数上涨 0.46%，布伦特原油价格上涨 5.09%，WTI 原油价格上涨 3.84%。近期三桶油都召开党组会议，要求疫情防控和生产经营两不误，中石油和中海油明确要求坚定不移推动国内增储上产、加大投资力度、保障“七年行动计划”实施。我们认为今年增储上产的节奏不会变化，预期投资不会明显受到疫情影响，保障能源安全仍是国内油气改革的主要方向。近期国内放缓了进口国外的原油和天然气，但国内油气生产仍然保持较快增长，我们认为今年一季度国内油气自给率将有明显上升，既包括了自产的增长也包括了进口的放缓。受投资持续的利好，油服主要标的市场表现活跃，相关标的有杰瑞股份、中海油服、海油工程、海油发展、博迈科、贝肯能源等。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 0.61%。上证综指上涨 1.43%，中小板指数上涨 3.12%。

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：厚普股份上涨 29.45%、高科石化上涨 17.40%、中海油服上涨 10.92%、博迈科上涨 10.71%、仁智股份上涨 10.22%。

❖ 公司动态

杰瑞股份（002353）发布 2019 年度业绩快报，实现营业总收入 69.32 亿元，同比增长 50.81%，净利润 13.67 亿元，同比增长 122.14%；东华能源（002221）第五届董事会第十一次会议已审议同意《关于转让广西天盛港务有限公司 100%股权的议案》，同意与马森能源（茂名）有限公司签署《关于广西天盛港务有限公司股权转让之协议书》，本次交易价格为 5.17 亿元。

❖ 行业动态

彭博社报道，沙特阿拉伯推动进一步减产，但俄罗斯对此持谨慎态度（中国石油新闻中心）；哈萨克斯坦能源部长在与俄罗斯能源部长会晤时建议考虑“西伯利亚力量 2”天然气管道通过该国，并进一步连接中国“西气东输”管网（中国石油新闻中心）；胜利油田发布关于做好复工复产疫情防控工作的通知，要求 2 月中旬恢复到正常生产水平的 70%、3 月底全部恢复。（中国石化新闻网）

❖ 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 | 2020/2/15

📌 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.....	11

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:	PTA	7
图 7:	磷酸一铵.....	7
图 8:	PTA-0.655*二甲苯.....	7
图 9:	涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG.....	7
图 10:	丙烯-1.2*丙烷	7
图 11:	丙烯酸-0.7*丙烯	7
表格 1:	原油价格及库存周变化.....	5
表格 2:	本周化工品价格及价差涨跌幅.....	6
表格 3:	重要公司公告.....	11

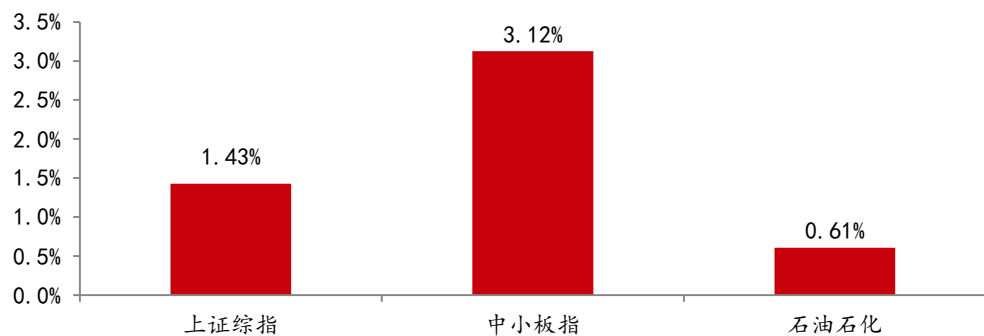
一、市场行情回顾

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 0.61%。上证综指上涨 1.43%,中小板指数上涨 3.12%。

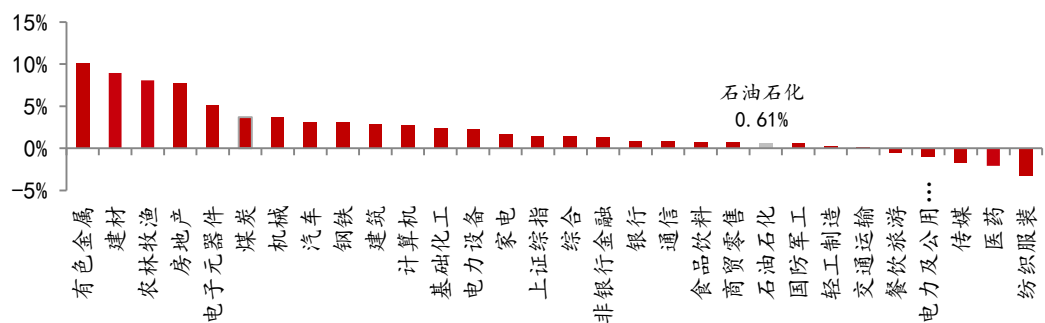
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：厚普股份上涨 29.45%、高科石化上涨 17.40%、中海油服上涨 10.92%、博迈科上涨 10.71%、仁智股份上涨 10.22%。

图 1： 指数涨跌幅表现



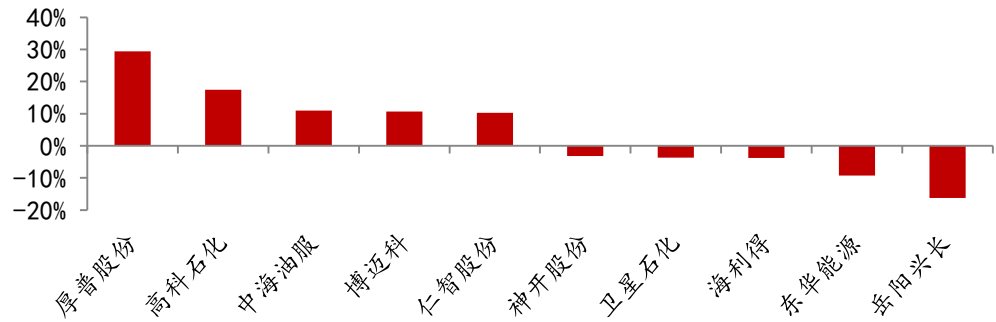
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

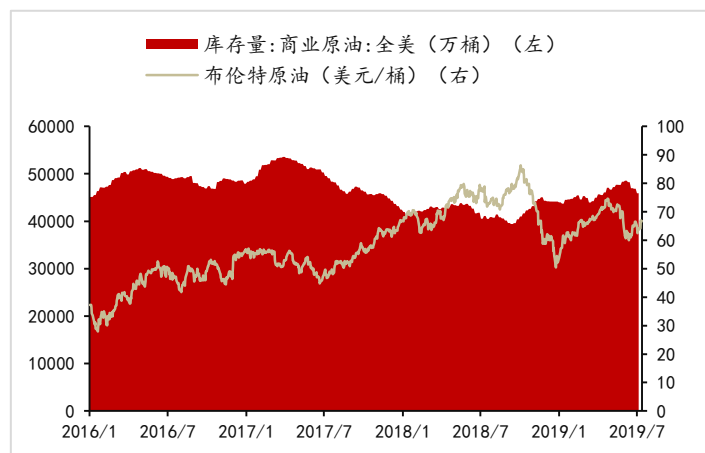
2. 原油价格及库存周变化

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	5.09%
2	NYMEX 轻质原油	3.84%
3	NYMEX 天然气	-0.43%
4	美元指数	0.46%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	746

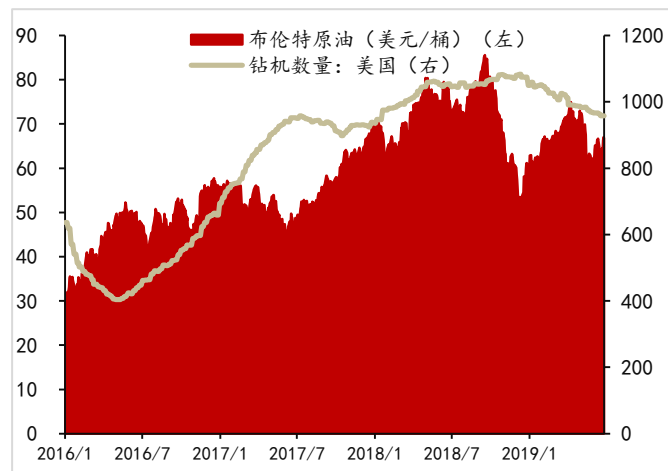
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

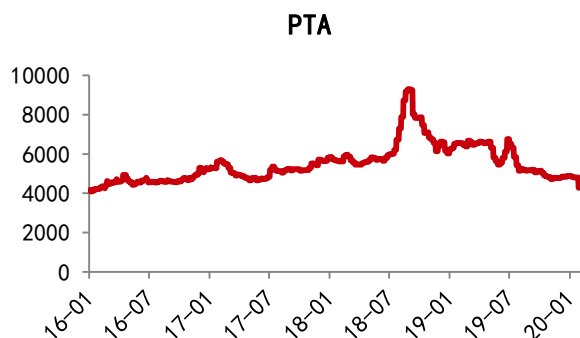
3. 石化产品涨跌幅

表格2： 本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	磷酸一铵	—	—	—
价格涨幅	1.50%	0.29%	—	—	—
产品	丙烷	丁烷	碳 4	丙烯	甲苯
价格跌幅	-18.42%	-14.90%	-9.53%	-8.58%	-8.06%
产品价差	天胶-顺丁	涤纶 -0.86*PTA- 0.34*MEG	聚丙烯-丙 烯	丙烯酸 -0.7*丙烯	顺丁-丁二 烯
价差涨幅	45.79%	37.67%	16.25%	12.51%	9.44%
产品价差	PTA-0.665* 二甲苯	甲苯-石脑 油	丙烯-石脑 油	丙烯-1.2* 丙烷	乙烯-石脑 油
价差跌幅	-23.03%	-20.16%	-18.61%	-15.40%	-13.76%

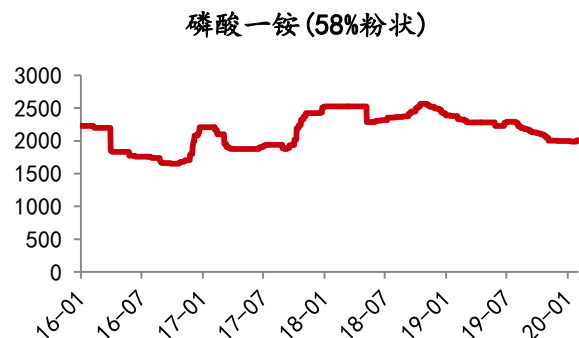
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：PTA



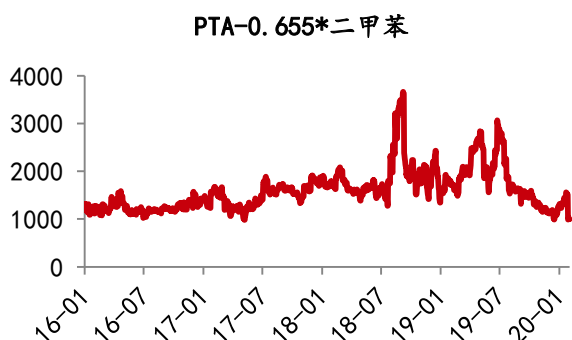
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：磷酸一铵



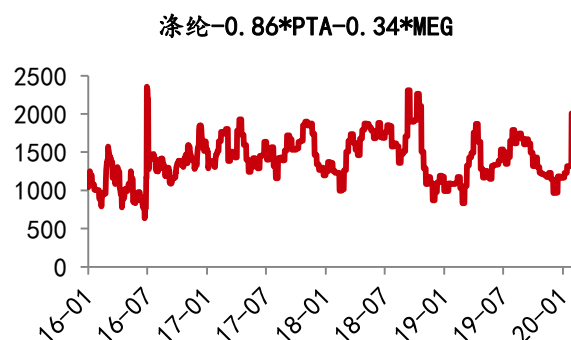
资料来源：Wind，川财证券研究所

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：丙烯-1.2*丙烷



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：丙烯酸-0.7*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、据阿拉伯贸易，根据 GlobalData 的交易数据库，2019 年 12 月全球石油和天然气行业的交易总额为 376 亿美元。该数字较前一个月增加 204.9%，与之前 12 个月的平均水平 352.6 亿美元相比，增长了 6.6%。（中国石化新闻网）

2、据 Oil & Gas Journal，美国能源情报署(EIA)在其最新的短期能源展望(STEO)中预计，2020 年第一季度全球石油和液体燃料需求将平均为 1.003 亿桶/天。这一需求水平比 1 月份 STEO 的预测低 90 万桶/天，反映了冠状病毒的影响以及北半球大部分地区 1 月份气温高于正常水平。（中国石化新闻网）

3、据 Azernews，阿塞拜疆能源部在其官方网站上称，阿塞拜疆 2020 年 1 月石油产量为 76.9 万桶/天，100%履行了欧佩克+协议规定的石油减产义务。（中国石化新闻网）

4、据世界能源新闻，新加坡淡马锡控股公司所有的 Pavilion 能源公司日前与法国能源巨头道达尔公司旗下的子公司道达尔船用燃料全球解决方案公司(TMFGS)签署了一项为期 10 年的协议，双方将在新加坡港口共同开发液化天然气(LNG)加注供应链。（中国石化新闻网）

5、据全球能源新闻，俄罗斯和挪威的油气勘探和生产(E&P)运营商一直在扩大他们在北极大陆架的业务，据估计北极大陆架蕴藏着大量的碳氢化合物和稀土矿物。（中国石化新闻网）

6、据世界天然气网站，世界上最大的液化天然气生产商 Qatargas 与壳牌签署了一项新的长期液化天然气购销协议(SPA)，从今年开始每年向科威特交付 100 万吨液化天然气。（中国石化新闻网）

7、据 Oil Price 报道，由于交易商继续评估原油需求的影响，美国西德克萨斯中质原油(WTI)和国际基准布伦特原油期货本周公布了双边交易区间，均出现了小幅下跌。欧佩克及其盟友可能进一步减产来拯救全球石油市场的前景支撑了市场。然而，美国原油库存的不断增加以及俄罗斯参与新减产计划的犹豫不决导致减产时机不确定令油价涨势受限。（中国石化新闻网）

8、据海上石油新闻，南非政府已批准非洲石油公司从 Azinam 手中收购 20%的参股权益和 3B/4B 区块的经营权。（中国石化新闻网）

9、据烃加工，美国能源情报署(EIA)表示，美国原油库存上周上涨超过预期，而汽油和蒸馏油库存则下降。截至 2 月 7 日的一周内，原油库存增加 750 万桶，

至 4.35 亿桶，而路透调查显示，分析师预期原油库存将增加 300 万桶。（中国石油新闻中心）

10、据彭博社报道，沙特阿拉伯推动进一步减产，但俄罗斯对此持谨慎态度，油价从一年低点上涨至每桶 50 美元，纽约期货价格上涨。作为一项技术指标，原油在供应充足和需求下滑的情况下，自 1 月初以来下跌超过 20%，表明原油超卖。沙特阿拉伯计划采取进一步减产措施，但因俄罗斯的预算对价格下跌更有弹性，减产计划为得到俄罗斯的支持。（中国石油新闻中心）

11、2 月 11 日，辽宁葫芦岛市经济开发区一农化企业车间发生爆炸，已造成 2 人死亡，3 人失联，10 人受伤。据辽宁省葫芦岛经济开发区官网此前消息，2020 年 2 月 11 日 19 时 50 分左右，葫芦岛经济开发区辽宁先达农业科学有限公司烯草酮车间发生一起爆炸事故。（中国石油新闻中心）

12、记者近日从国家能源局获悉，国家发展改革委、国家能源局日前召开电视电话会议，就应对疫情能源供应保障工作再动员再部署，要求着力保障煤电油气供应。会议要求，要突出保供重点，细化各项措施，进一步明确保供工作方向目标，着力保障湖北省武汉市等疫情严重地区以及其他中心城市，着力保障疫情诊治定点医疗机构、重点物资生产企业和集中隔离的酒店、社区等重点部位，着力保障民生取暖用能。（中国石油新闻中心）

13、国家发改委 7 日发布《关于疫情防控期间采取支持性两部制电价政策降低企业用电成本的通知》（以下简称《通知》）。《通知》明确，在疫情防控期间降低企业用电成本，支持企业共渡难关。《通知》表示，在疫情防控期间暂不能正常开工、复工的企业，放宽容（需）量电价计费方式变更周期和减容（暂停）期限，电力用户即可申请减容、暂停、减容恢复、暂停恢复。申请变更的用户不受“暂停用电不得小于 15 天”等条件限制，减免收取容（需）量电费。对于疫情发生以来停工、停产的企业，可适当追溯减免时间。（中国石油新闻中心）

14、塔里木油田一手抓疫情防控，一手抓油气上产，截至 2 月 8 日，已投产新井 24 口，油气产量当量超 300 万吨，同比增加 20 万吨，油气日产水平在年 3000 万吨计划线上运行。1 月份，塔里木生产原油 55 万吨，同比增 3.8 万吨；生产天然气 27.5 亿立方米，同比增 1.9 亿立方米。（中国石油新闻中心）

15、大连石化为增产抗击疫情的医用卫材原料 H39S-3 等聚丙烯产品，全力优化三套催化装置和气分装置运行，增加丙烯产量，提高年 20 万吨和年 7 万吨两套聚丙烯装置产能。截至 2 月 10 日，大连石化今年共生产 H39S-3 和 H39S-2 聚丙烯产品近 3.6 万吨，其中 H39S-3 产品超过当月排产计划 5%，创历史最高水平。（中国石油新闻中心）

16、12 日，山东省政府网站发布《山东省人民政府关于下达 2020 年省重大项目名单的通知》，公布了重大建设项目名单和准备名单。建设化工项目名单包括：年炼油 2000 万吨裕龙岛炼化一体化项目、利华益利津炼化年产 40 万吨高性能 ABS 树脂 17.1 万吨丙烯腈、金能科技年产 90 万吨高性能聚丙烯项目、山东劲海化工有限公司年产 40 万吨高密度聚乙烯项目、山东联亿新能源科技有限公司(脲醛预缩液)年产 UFC200 万吨等 30 个项目。(中国石油新闻中心)

17、目前，我国陆上 39%的剩余石油和 57%的剩余天然气分布在深层。塔里木盆地超深层油气藏埋深普遍在 6000 至 10000 米，其资源量占我国陆上超深层油气资源总量的 60%以上，超深层勘探潜力巨大。(中国石油新闻中心)

18、哈萨克斯坦能源部新闻局发布消息称，该国能源部长努尔兰·诺加耶夫在与俄罗斯能源部长诺瓦克会晤时建议考虑“西伯利亚力量 2”天然气管道通过该国，并进一步连接中国“西气东输”管网。(中国石油新闻中心)

19、胜利油田发布关于做好复工复产疫情防控工作的通知，要求 2 月中旬恢复到正常生产水平的 70%、3 月底全部恢复。(中国石化新闻网)

20、2 月 10 日，中国石化新闻办消息，中国石化各企业在确保安全环保的基础上，持续平稳生产，做到防控疫情和生产经营“两不误”。1 月份，中国石化生产原油 298 万吨，同比持平；生产天然气 26.2 亿方，同比增长 5.7%。原油加工量 2135 万吨，同比增长 1.1%；生产成品油 1357 万吨，同比增长 0.7%。生产乙烯 108 万吨，同比增长 3.3%，受春节及疫情影响，成品油经营量 1403 万吨，同比下降 12.7%。2 月 5 日，中国石化党组召开学习会暨第五次疫情防控工作领导小组会议，中国石化党组书记、董事长、疫情防控工作领导小组组长张玉卓明确要求：做到疫情防控和生产经营“两手抓、两手硬”，尽最大努力把疫情对生产经营的影响降到最低。(中国石化新闻网)

2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
杰瑞股份	业绩披露	公司发布 2019 年度业绩快报, 公司 2019 年实现营业收入 69.32 亿元, 同比增长 50.81%; 净利润 13.67 亿元, 同比增长 122.14%。每股收益 1.43 元。业绩大幅增长主要原因系在国家能源安全战略推动下, 我国对常规油气资源包括页岩气及页岩油资源加大勘探开发投资力度, 油气设备及服务市场需求旺盛, 公司钻完井设备、油田技术服务等产品线订单持续保持高速增长。
东华能源	股权转让	公司第五届董事会第十一次会议已审议同意《关于转让广西天盛港务有限公司 100% 股权的议案》, 同意与马森能源(茂名)有限公司签署《关于广西天盛港务有限公司股权转让之协议书》。本次交易价格为 5.17 亿元, 其中马森茂名向东华能源支付 4.91 亿元、向南京东华能源燃气有限公司支付 2583 万元作为受让其所持目标股权的股权转让款。

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，必要时可就法律、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