天然气管道资产整合取得重大进展

——石油化工行业周报（20200725）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存增长 489 万桶，美国活跃石油钻机数增加 1 座到 181 座，美元指数下跌 1.74%，布伦特原油价格上涨 0.65%，WTI 原油价格上涨 1.85%。

本周两桶油、中石化冠德和昆仑能源分别发布出售天然气管道、储气库和接收站的公告以及对外投资的公告。自去年 3 月央视新闻首次报道国家管网公司到去年 12 月正式成立，再到今年 7 月资产评估报告出炉，国家管网公司资产划转进入实质阶段。**国家管网公司的管道资产仍在不断扩大。**管网公司涉及面广，既包括长输管道也包括少部分省内管道，并且未来省网也可能逐渐进入国家管网公司，进入管网公司储气库和 LNG 接收站也仍是少数，公司的资产未来仍将不断扩张，现在仍是基础阶段。**现阶段是整合天然气管道资源的最好时点。**前些天巴菲特斥资 100 亿美元购买了道明尼公司的天然气管道资产，该资产就是美国的天然气管道、储气库和出口终端。近期国际气价处于 5 年来底部，输气量大幅减少，是天然气管道行业景气度最差的时点，有利于加快资产剥离的速度，同时管道资产现金流好，从国内看具有很好的成长性。

中石油和中石化是管网公司的大股东和二股东，并获得大量现金，未来将投入于油气勘探开发等，利好中国石油和中国石化。管网公司成为管道建设的投资主体，**未来管道投资脱离油价波动**，建议关注中油工程、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 1.84%。上证综指下跌 0.54%，中小板指数下跌 2.34%。

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：潜能恒信上涨 15.46%、中天能源上涨 15.32%、博迈科上涨 12.59%、贝肯能源上涨 12.44%、新奥股份上涨 9.82%。

❖ 公司动态

中国石油（601857.SH）公司拟将所持有的主要油气管道、部分储气库、LNG 接收站及铺底油气等相关资产（包含所持公司股权）出售给国家管网集团，获得国家管网集团股权及相应的现金对价。

❖ 行业动态

世界银行发布数据显示天然气燃除量（石油开采伴生的天然气被无意义的烧掉）2019 年同比增长 3%，其中美国增加 23%，委内瑞拉增加 16%，俄罗斯增加 9%。本周丁烷、丙烷、丁二烯（韩国）、碳 4 的价格分别上涨 10.36%、9.59%、6.16%、3.60%。

❖ **风险提示：**OPEC 大幅提高原油产量；国际成品油需求长期下滑。

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	2020/7/25

分析师

白竣天

证书编号：S1100518070003

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 32 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： 丁烷 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： 苯-石脑油 7
图 11： PX-石脑油 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 10

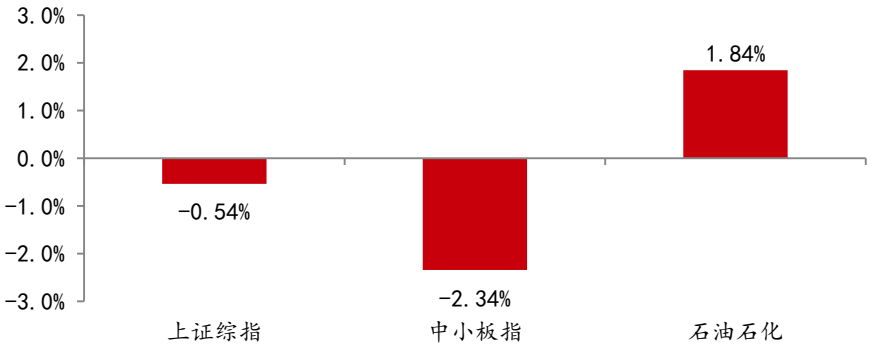
一、市场行情回顾

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 1.84%。上证综指下跌 0.54%,中小板指数下跌 2.34%。

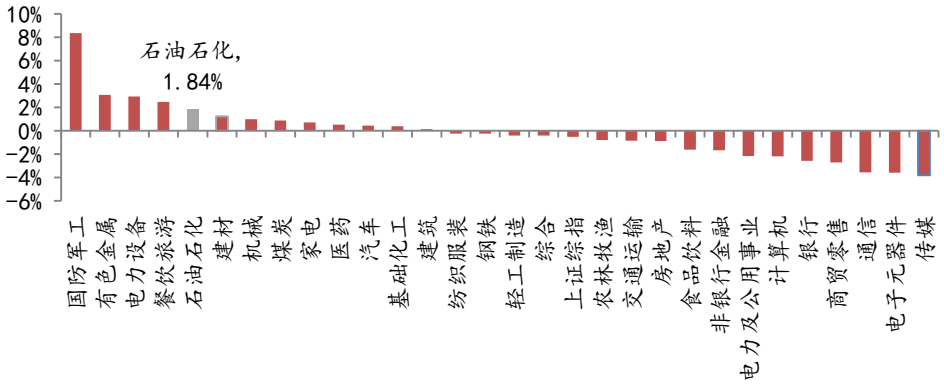
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：潜能恒信上涨 15.46%、中天能源上涨 15.32%、博迈科上涨 12.59%、贝肯能源上涨 12.44%、新奥股份上涨 9.82%。

图 1： 指数涨跌幅表现



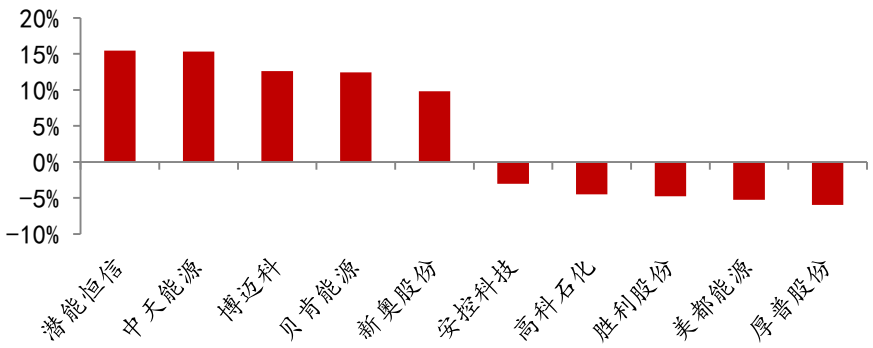
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

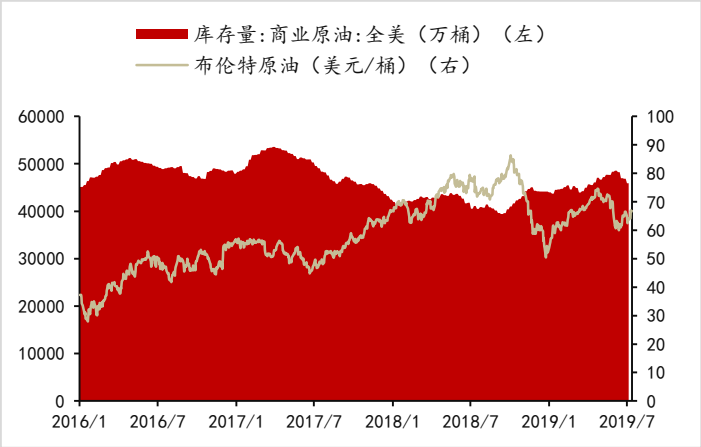
2. 原油价格及库存周变化

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	0.65%
2	NYMEX 轻质原油	1.85%
3	NYMEX 天然气	8.15%
4	美元指数	-1.74%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	+489

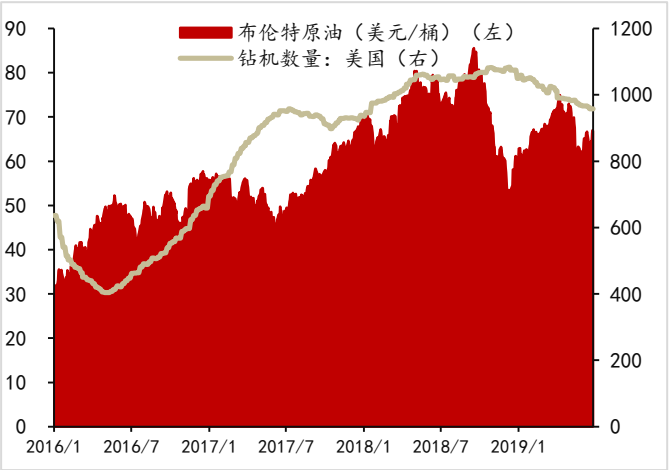
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

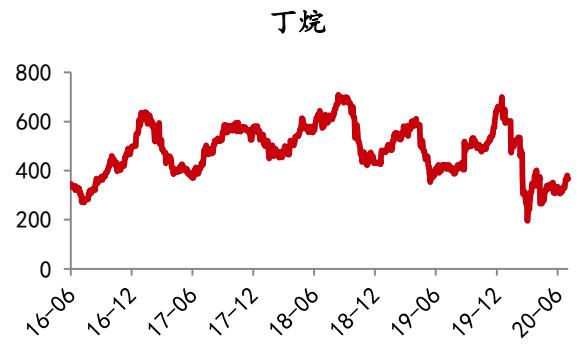
3. 石化产品涨跌幅

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	丁烷	丙烷	丁二烯（韩国）	丁二烯（华东）	碳 4
价格涨幅	10.36%	9.59%	6.16%	5.77%	3.60%
产品	石脑油	丁酮（甲乙酮）	涤纶	乙烯	甲苯
价格跌幅	-6.49%	-5.76%	-4.62%	-4.29%	-3.63%
产品价差	苯-石脑油	二甲苯-石脑油	丙烯-石脑油	乙烯-石脑油	环氧丙烷-0.87*丙烯
价差涨幅	791.76%	15.23%	6.53%	3.86%	1.93%
产品价差	甲苯-石脑油	丁二烯-石脑油	涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG	甲乙酮-混合碳 4	环氧乙烷-0.73*乙烯
价差跌幅	-930.54%	-78.73%	-18.90%	-13.07%	-9.26%

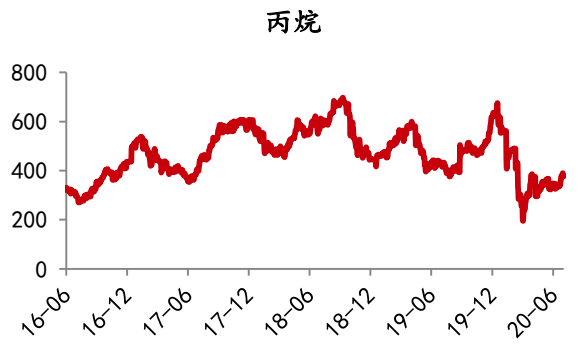
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：丁烷



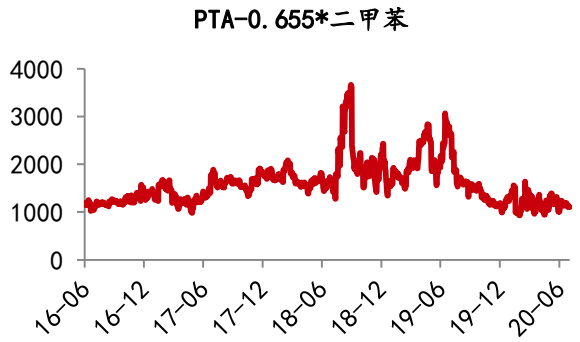
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：丙烷



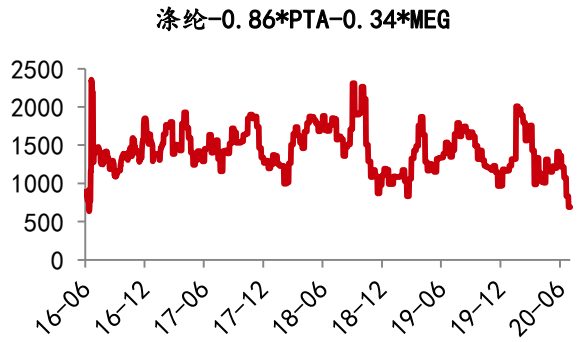
资料来源：Wind，川财证券研究所

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：苯-石脑油



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：PX-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.国家能源局与发展改革委、财政部、自然资源部、住房城乡建设部联合印发《关于加快推进天然气储备能力建设的实施意见》，全年安排16.92亿元中央预算内投资支持地方储气能力建设，督促相关地方加快推进2018年和2019年项目建设。（Wind资讯）

2.去年美国的原油储量增长了18%，达到579亿桶。相比之下，储量大得多的沙特石油储量下降了3.2%至2586亿桶。欧佩克成员国仍拥有全球最大原油储量的79%。（Wind资讯）

3.能源管理和自动化领域的领导者施耐德电气表示，公司已从埃及电力控股公司获得2.78亿美元的合同，以帮助将配电网改造成未来可用的智能电网。建成后它将成为中东有史以来第一个全国性的智能电网，能够满足该国不断增长的人口和工业发展的需要。（Wind资讯）

4.江汉油田涪陵页岩气田开发调整井累计投产102口，日贡献产量539万立方米，累计产气18.83亿立方米。（Wind资讯）

5.本周美国在用油气钻机数量再次下降，减少5台，至253台，这标志着在用钻机数量连续第十九周下降，目前的油气钻机数量较去年同期减少 701 台。（Wind资讯）

6.6月份，日本的液化天然气进口量约526.1万吨，较上年同期增加1.2%。液化天然气进口额为2468.16亿日元，同比减少10.6%。（Wind资讯）

7.截至7月17日当周，美国API原油库存增加754.4万桶至5.31亿桶，原油进口减少82.5万桶/日。（Wind资讯）

8.阿曼石油和天然气部表示，今年6月，原油日均产量达到683625桶，比5月份增加了2.40%。6月份平均每日出口量增加了22%，达到899412桶。与今年5月份相比，6月份中国从阿曼进口的原油大幅增加，占阿曼原油出口总额的94.28%，增幅为6.77%。（Wind资讯）

9.截至2019年底，沙特已探明天然气储量达332.8万亿立方英尺，占全球天然气储量的4.6%，同比增长4%，排名全球第六位。（Wind资讯）

10.世界银行发布数据显示天然气燃除量（石油开采伴生的天然气被无意义的烧掉）从2018年1450亿立方米增加到2019年1500亿立方米，增幅为3%，

主要原因是三个国家的燃除量增加：美国（增加 23%），委内瑞拉（增加 16%），俄罗斯（增加 9%）。（Wind 资讯）

11. 中国 6 月份气态天然气进口 254 万吨，同比降 15%；液化天然气进口 579 万吨，同比增 29.2%。（Wind 资讯）

12. 截止 7 月 17 日，当周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1110 万桶/日。(Wind 资讯)

13. 沙特石油出口在 5 月下降了 65.0%，或 442.77 亿里亚尔；非石油出口同比下降 31.9%，降至 126.4 亿里亚尔；原油出口占总出口份额跌至 65.4%，去年同期为 78.6%；沙特对中国出口总额 77.05 亿里亚尔。（Wind 资讯）

2. 公司公告

表格3： 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
深圳能源	发电量	公司上半年累计完成发电量 181.27 亿千瓦时，上网电量 170.59 亿千瓦时，较同期分别上升 5.74%和 5.08%。
中国石油	资金投向	公司拟将所持有的主要油气管道、部分储气库、LNG 接收站及铺底油气等相关资产（包含所持公司股权）出售给国家管网集团，获得国家管网集团股权及相应的现金对价。
中国石化	资金投向	公司及子公司拟将其持有的相关公司股权、油气管道及配套设施等资产转让给国家管网集团，以国家管网集团增发的股权和/或支付的现金作为交易对价。
中国石化	项目投资	公司发布全资子公司广东茂名石油签下首个年销量超 1.5 吨 LNG 点供项目，为公司增销增效奠定基础。
龙蟒佰利	设立公司	公司控股子公司禄丰新立钛业有限公司拟出资 100 万元成立禄丰国钛金属有限公司，依托公司及子公司已有的海绵钛、高钛渣及大型“沸腾炉”氯化技术，进一步完善钛产业布局，提高公司的核心竞争力和盈利能力。

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：000000029399