炼油行业监测月报

目　　录

一、本期行业债券市场情况
二、本期行业情况
三、本期企业动态
四、报告声明

监测周期

2019.2.01-2019.2.28

作　　者

大公炼油行业小组
负责人：　赵　茜
成　员：　费　颖　张国攀
联系电话：　01051087768

债 市

- **新发债**——本期新发 2 只债券，共募集资金 200.00 亿元，涉及 1 家主体，主体级别为 AAA。
- **债市波动**——本期涨幅最大为“14 宁宝塔 MTN002”，涨幅为 81.70%；本期跌幅最大为“16 齐成 01”，跌幅 14.85%，其他跌幅较大的债券有“17 岚桥 MTN001”，跌幅 6.16%。
- **债务到期情况**——本期炼油行业发债主体共 5 只债券到期，到期债券规模为 435.00 亿元。其中大公评级的炼油公司债券到期 3 只，到期债券规模为 230.00 亿元，已经全部如期兑付。

行 业

- **行业数据**——2 月，国际原油价格在 52～58 美元/桶区间波动，WTI 原油价格持续波动上升，于 2 月 28 日升至 57.22 美元/桶。
- **行业要闻**——我国陆相页岩油工业化开发实现重大突破

【点评】此次突破既弥补了陆相页岩油在国内外学术研究上的空白，也实现了陆相页岩油勘探开发关键技术和配套技术的快速发展，为我国陆相页岩油革命奠定了重要基础。

——中海油改变勘探思路并发现千亿方气田

【点评】中海油改变传统的石油勘探思路，促进了我国石油勘探地质理论认识的发展和地震成像技术的进步，对我国油田增储上产具有重要意义。

——国家油气管道公司组建方案获批

【点评】大型油气企业的管道资产被剥离重组，实现管输和销售分开，有利于推进油气管网运营机制改革，统一调配资源，降低管输费用，提高油气行业的运营效率。

——能源局印发《石油天然气规划管理办法》

【点评】《石油天然气规划管理办法》对于贯彻油气体制改革、推动天然气产供储销体系建设、加强科技创新、保障国家能源安全和能源结构转型具有重要意义。

企 业

- **评级调整**——本期炼油行业无评级调整。
- **债务违约**——2019 年 2 月 12 日，上海华信国际集团有限公司未能偿还“18 沪信 02”利息及回售本金，已构成实质违约。
- **业绩预增**——2019 年 2 月，东华能源股份有限公司发布 2018 年度业绩快报，2018 年度实现营业收入 489.22 亿元，利润总额 13.94 亿元。

一、本期行业债券市场情况

（一）新发债券统计

本期新发 2 只债券，共募集资金 200.00 亿元，共涉及主体 1 家，级别为 AAA；本期新发债券规模环比减少 439.00 亿元。

截至 2019 年 2 月末，炼油行业存续债券 127 只，共涉及发债主体 27 家，债券余额 5,751.96 亿元。本期炼油行业新发 2 只债券，发行总额为 200.00 亿元，发行债券类别均为中期票据。本期新发债券数量环比减少 7 只，新发债规模环比减少 439.00 亿元。

表 1　本期新发债情况

发行人中文名称	发行时主体评级	证券简称	Wind 债券一级分类	发行总额（亿元）	票面利率%	债券期限（年）
中国石油天然气集团有限公司	AAA	19 中油股 MTN003	中期票据	100.00	3.66	5
		19 中油股 MTN004	中期票据	100.00	3.66	5

数据来源：Wind，大公整理

（二）债市波动

2019 年 2 月，炼油行业债券市场波动较大，涨幅最大的债券为“14 宁宝塔 MTN002”，涨幅为 81.70%；跌幅最大的债券为“16 齐成 01”，跌幅 14.85%，其他跌幅较大的债券有“17 岚桥 MTN001”，跌幅 6.16%。

（三）债务到期情况

2019 年 2 月，3 家炼油公司合计共 5 只债券到期，到期本金合计 435.00 亿元。其中，大公评级到期的炼油行业债券共 3 只，到期债券规模为 230.00 亿元，分别为“16 中化油气 PPN001”、“12 石油 03”、“12 中石油 03”，其他到期债券为“16 中石油 MTN001”、“18 沪信 02”；其中，“18 沪信 02”到期未能正常兑付，其他炼油行业到期债券均已正常兑付。

表 2　2019 年每月新发债券及到期债券情况

项目名称	1 月	2 月
本月发行债券数量（只）	9	2
本月发行债券涉及主体数量（家）	4	1
本月发行债券总额（亿元）	639.00	200.00
本月到期债券数量（只）	8	5
本月到期债券涉及主体数量（家）	5	3
本月到期债券总额（亿元）	364.00	435.00

数据来源：Wind，大公整理

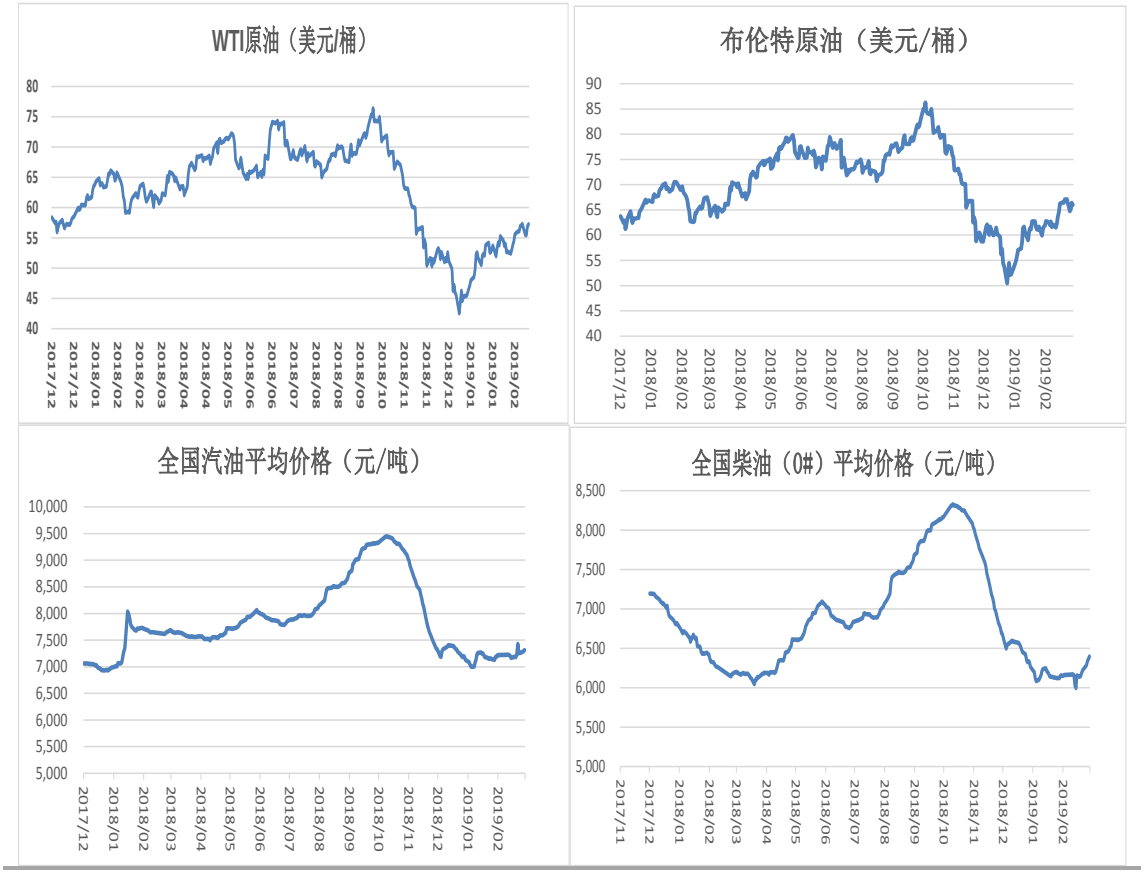
二、本期行业情况

（一）行业数据

2019 年 2 月，石油输出国组织（OPEC）和以俄罗斯为首的非 OPEC 产油国继续履行原油减产承诺（以下简称“联合减产”）。其中，14 个 OPEC 产油国 2 月合计产量环比减少了 56 万桶/日至 3,050 万桶/日，其中参与减产的 11 个成员国减产执行率为 108%，目前已经低于承诺减产目标 3,060 万桶/日；沙特能源部长法利赫曾在 2 月 27 日发表讲话称，OPEC 应该在今年下半年也继续减产，这令原油多头信心大受提振。俄罗斯 2 月份原油产量在 1,134 万桶/日左右，比 1 月小幅下降 0.35%，根据去年 12 月达成的减产协议，俄罗斯的原油产量需减至 1,119 万桶/日，俄罗斯能源部长诺瓦克表示，俄罗斯计划 3 月份加快原油减产。美国原油日产量达到 1,210 万桶，同比增加 10 万桶，美国能源信息署预计，2019 年美国原油日产量约 1,200 万桶。

受联合减产影响，2019 年 2 月份国际油价一直呈现波动上行状态。其中，WTI 原油价格在 54～58 美元/桶区间内持续波动走高，从 2 月初的 54.56 美元/桶升至 2 月末的 57.22 美元/桶，上升 2.66 美元/桶，单月涨幅 4.91%。同期，布伦特原油价格也从月初的 62.75 美元/桶上升至月末的 66.03 美元/桶，单月涨幅 5.23%。因全球经济疲软而导致原油的需求增速放缓，预计原油价格将维持区间震荡上行。

图 1 炼油行业主要指标



数据来源：Wind，大公整理

2019 年 2 月，汽油的全国市场基准价在 7,100-7,400 元/吨的范围波动，较上月 7,000-7,200 元/吨有所上升；柴油（0#）市场价在 6,100-6,400 元/吨之间，整体呈现上升趋势。

（二）行业要闻

要闻 1：我国陆相页岩油工业化开发实现重大突破

2 月，我国陆相页岩油工业化开发实现重大突破。截至 2 月 27 日，大港油田页岩油水平井官东 1701H 井、官东 1702H 井已自喷超过 260 天，原油日产稳定在 18 至 27 吨。这标志着中国石油在渤海湾盆地率先实现陆相页岩油工业化开发，官东地区初步形成亿吨级增储战场。我国页岩油资源丰富，可采资源量约 50 亿吨，仅次于俄罗斯和美国，全球排第三位。随着我国成为全球第二大石油消费国，原油对外依存度突破 70%，页岩油成为重要的接替资源。但受制于理论和技术等多方面因素，我国始终未能在该领域实现真正突破。(来源：中国石油新闻中心)

【点评】此次突破既弥补了陆相页岩油在国内外学术研究上的空白，促进了学科体系的进一步丰富和完善，也实现了陆相页岩油勘探开发关键技术和配套技术的快速发展，为我国陆相页岩油革命奠定了重要基础。

要闻 2：中海油改变勘探思路并发现千亿方气田

2 月，中国海油发布消息，其渤海油田内凝析气田渤中 19-6 正式通过自然资源部审定，探明天然气地质储量超一千亿立方米，凝析油储量超亿方；目前渤中 19-6 项目已经

有超过十口井进行勘探，预计 2019 年末，该区块就会进入生产阶段；和传统的油气田开发流程有所不同，从渤中 19-6 的勘探开始，开发建设产能的工作都在同步进行。渤中 19-6 油气藏的发现是勘探思路的转变。此前，玛湖油田的发现，是“跳出断裂带，走向斜坡区”的地质认识转变；渤中 19-6 则是对海底潜山构造认识的进一步深入；秋里塔格构造区则是在跳出了此前塔里木油田的成熟地带，走向了全新的区域。此前，潜山是很难被认识的，但随着地球物理技术的攻关，我国现在能够更清楚地看到海底潜山的地层，也就更好地去发现资源。(来源：21 世纪经济报道)

【点评】中海油改变传统的石油勘探思路，促进了我国石油勘探地质理论认识的发展和地震成像技术的进步，对我国油田增储上产具有重要意义。

要闻 3：国家油气管道公司组建方案获批

2 月，中国国家石油天然气管网公司(下称“国家油气管网公司”)组建方案已获批，并列入 2019 年国资委重点工作计划，有望于 2019 年正式成立。国家油气管网公司也将从管资产向管资本转变,成立预计分三个阶段进行:首先,中国石油、中国石化及中国海油将旗下管道资产及员工剥离,并转移至新公司,再按各自管道资产的估值厘定新公司的股权比例；随后,新管网公司获注入资产后,拟引入约 50%社会资本,包括国家投资基金及民营资本,新资金将用于扩建管网；最后,新管网公司将寻求上市。(来源：中国石油新闻中心)

【点评】大型油气企业的管道资产被剥离重组，实现管输和销售分开，有利于推进油气管网运营机制改革，统一调配资源，降低管输费用，提高油气行业的运营效率。

要闻 4：能源局印发《石油天然气规划管理办法》

2 月，国家能源局对印发《石油天然气规划管理办法》（2019 年修订）（以下简称 《办法》），对石油天然气规划工作全流程进行了规定。《办法》提出，跨境、跨省（区、市）原油、成品油、天然气管道、进口液化天然气（LNG）接收站及地下储气库等重大项目布局应遵循以下原则：勘探开发要坚持底线思维，大力提升国内油气勘探开发力度，保障能源安全；跨境、跨省干线原油、成品油、天然气管道纳入国家石油天然气规划，按照“全国一张网”的理念优化布局，统筹协调沿线经济发展，突出近期、兼顾长远、整体规划、分步实施，提升管网输送能力，扩大管网覆盖范围，加强管网互联互通，及时消除管输瓶颈；LNG 接收站项目应符合天然气稳定供应需要和储气能力建设相关规划及方案，符合全国沿海 LNG 码头布局方案、项目所在地的港口规划及岸线使用要求，严格生态红线管控要求，严格管控项目围填海，同步规划外输管道，确保与天然气主干管道的连通；加快完善地下储气库和沿海 LNG 接收站布局，加强规划对储气指标的约束性。(来源：国家能源局)

【点评】《石油天然气规划管理办法》对于贯彻油气体制改革、推动天然气产供储销体系建设、加强科技创新、保障国家能源安全和能源结构转型具有重要意义。

三、本期企业动态

（一）评级调整

本期无炼油企业主体及相关债务评级调整。

（二）债务违约

2019 年 2 月 12 日，上海华信国际集团有限公司（以下简称“华信集团”）未能偿还“18 沪信 02”利息及回售本金，已构成实质违约，截止 2019 年 2 月 28 日，华信集团构成实质违约的债券合计为 13 只。

（三）企业新闻

东华能源股份有限公司发布业绩快报

内容	涉及企业
公司运营	东华能源

● 公司运营

东华能源股份有限公司

2019 年 2 月，东华能源股份有限公司（以下简称“东华能源”）发布 2018 年度业绩快报，东华能源 2018 年度实现营业收入 489.22 亿元，同比增长 49.71%，利润总额 13.94 亿元，同比增长 0.95%；营业收入增长主要原因为本期 LPG 销售量同比增加约 30%且销售均价同比增加约 20%；化工品销售量同比增加约 19%且销售均价同比增加 14%。

四、报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公炼油行业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。