

三桶油利润大幅增长利好油服行业



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20180902）

❖ 川财周观点

本周美国 EIA 原油库存减少 257 万桶，美国石油钻机数增加 2 座达到 862 座，OPEC 限产执行率在 7 月降到 109%，IEA 署长比罗尔周三表示由于需求强劲及部分产油国的生产存在不确定性，全球油市今年年底前可能趋紧，本周布伦特和 WTI 原油价格分别上涨 2.08%、1.69%。

中石油、中石化都已经发布半年报，归属母公司股东的净利润分别增长 113.7%、53.6%，勘探开发资本支出分别增长 28.8%、55.8%，皆超出年初预计水平，并且 8 月习总书记要求保障国家能源安全、李克强总理要求促进天然气稳定发展，构建多元化供应体系，加大国内勘探、开发力度，鼓励各类投资主体参与。预计下半年三桶油的资本支出将高于上半年，推动油服企业和油气设备制造商进入行业景气阶段。相关标的：贝肯能源、中海油服、中油工程、中国石化、中国石油、杰瑞股份、石化机械等。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 0.40%，上证综指下跌 0.15%，中小板指数下跌 0.12%。

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：卫星石化上涨 5.94%、上海石化上涨 4.36%、华鼎股份上涨 4.15%、恒力股份上涨 3.89%、中国石化上涨 3.17%。

❖ 公司动态

中油工程（600339）2018 年上半年实现营业总收入 213.92 亿元，同比增长 12.47%，归属于上市公司股东净利润 1.19 亿元，同比减少 79.35%；中国石化（600028）上半年实现营业总收入 13002 亿元，同比增长 11.5%，归属于上市公司股东净利润 416 亿元，同比增长 53.6%；中国石油（601857）上半年实现营业总收入 11088 亿元，同比增长 13.6%，归属于上市公司股东净利润 270.9 亿元，同比增长 113.7%；贝肯能源（002828）收到与乌克兰 UGV 公司签订 5 个标段 30 口井钻井工程施工合同，接近期汇率折算预估为 6.57 亿元人民币。

❖ 行业动态

国家能源天然气司发布《中国天然气发展报告（2018 版）》，2017 年我国天然气消费量 2386 亿方，在一次能源消费中占比提高至 7.3%（中国石油网）；江苏滨海 LNG 项目获国家发改委核准，项目总投资约 70.25 亿元，建设规模为年接收 LNG300 万吨（江苏省人民政府网站）。本周 PTA、二甲苯、环氧丙烷、异丙酮、丙烯酸价格分别上涨 8.84%、4.77%、4.35%、4.23%、4.16%。

❖ **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；油气改革方案未得到实质落实。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 石油化工
报告时间 | 2018/9/2

👤 分析师

白骏天
证书编号：S1100116070002
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 21 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.....	6
3.石化产品涨跌幅.....	7
二、本周要点.....	8
1.行业动态.....	8
2.公司公告.....	8

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: 港股油气板块涨跌幅前、后五只股票.....	5
图 5: 标普美国能源行业涨跌幅.....	5
图 6: 道琼斯油气行业涨跌幅.....	5
图 7: 布伦特原油价格与 EIA 美国商业原油库存.....	6
图 8: 布伦特原油价格与美国开工钻机数量.....	6
图 9: PTA	7
图 10: PX	7
图 11: PTA-0.655*二甲苯	8
图 12: 涤纶-0.86*PTA0.34*MEG.....	8
表格 1: 原油价格及库存周变化.....	6
表格 2: 周化工品价格及价差涨跌幅.....	7
表格 3: 重要公司公告.....	9

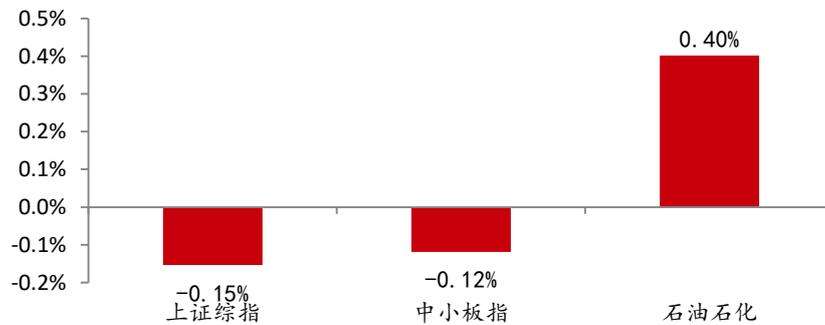
一、市场行情回顾

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 0.40%，上证综指下跌 0.15%，中小板指数下跌 0.12%。

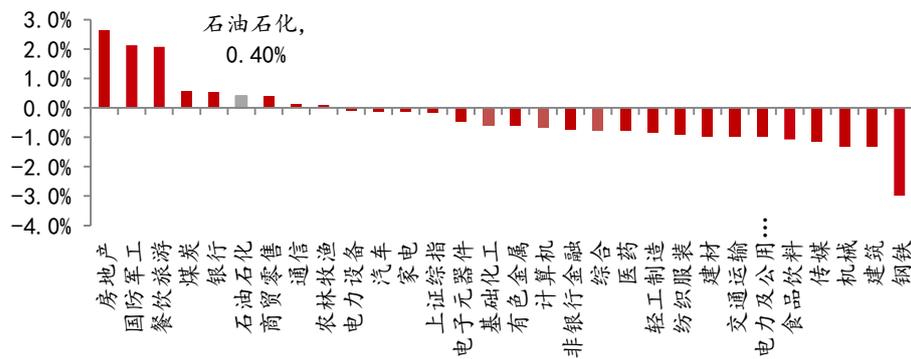
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：卫星石化上涨 5.94%、上海石化上涨 4.36%、华鼎股份上涨 4.15%、恒力股份上涨 3.89%、中国石化上涨 3.17%。

图 1： 指数涨跌幅表现



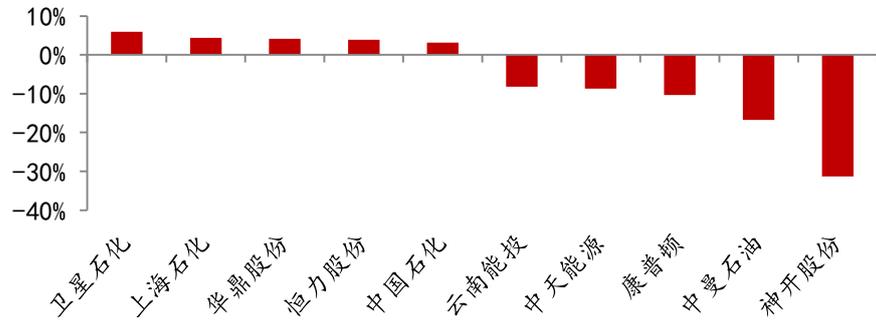
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 2： 行业涨跌幅表现



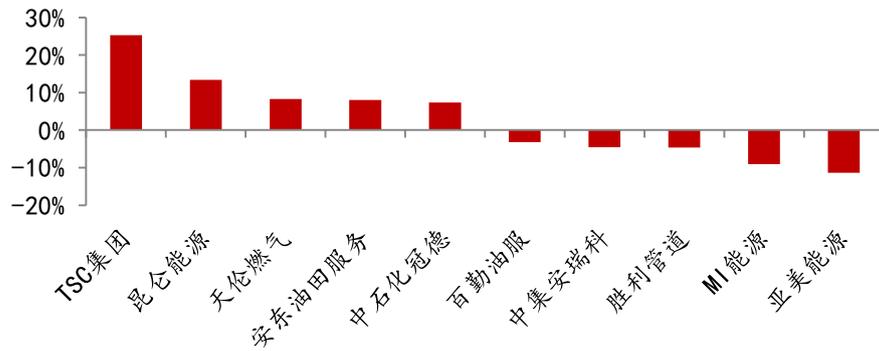
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 3：石化板块涨跌幅前、后五只股票



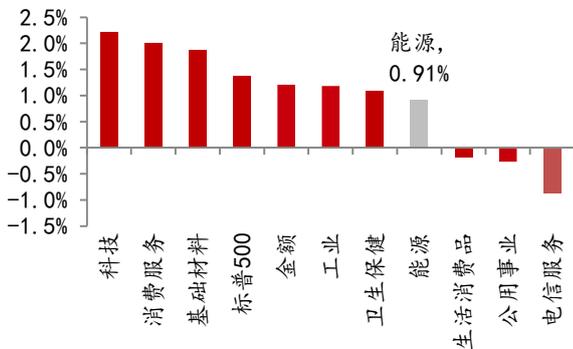
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 4：港股油气板块涨跌幅前、后五只股票



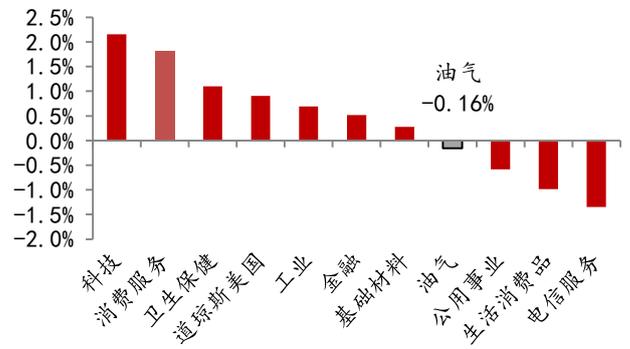
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 5：标普美国能源行业涨跌幅



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6：道琼斯油气行业涨跌幅



资料来源: Wind, 川财证券研究所

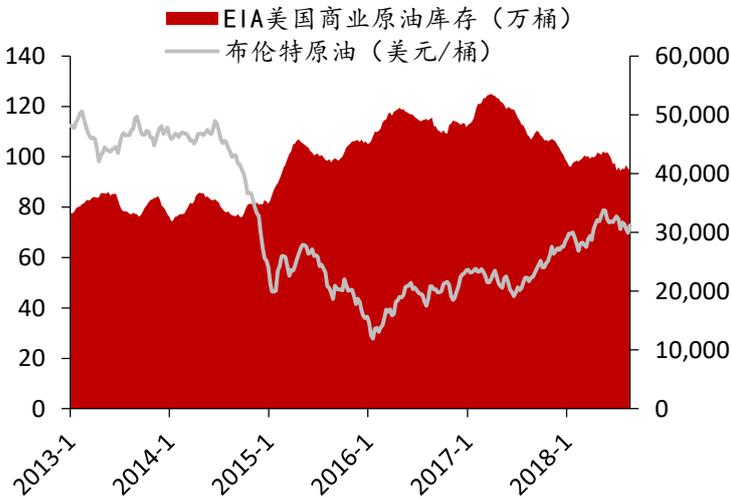
2. 原油价格及库存周变化

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	2.08%
2	NYMEX 轻质原油	1.69%
3	NYMEX 天然气	0.27%
4	美元指数	-0.06%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	-257

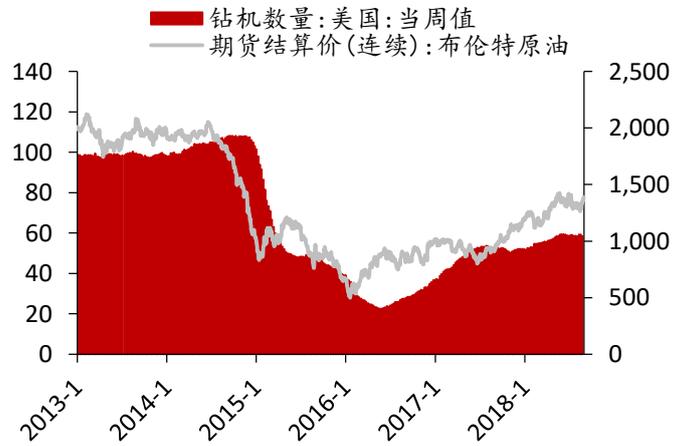
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: 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 8: 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

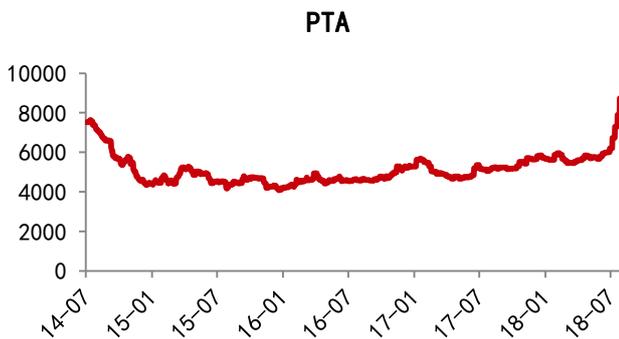
3. 石化产品涨跌幅

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	PTA	二甲苯	环氧丙烷	异丙酮	丙烯酸
价格涨幅	8.84%	4.77%	4.35%	4.23%	4.16%
产品	氯化铵	高密度聚乙烯	低密度聚乙烯	聚丙烯	乙二醇
价格跌幅	-14.29%	-1.99%	-1.71%	-1.51%	-1.47%
产品价差	PTA-0.665*二甲苯	二甲苯-石脑油	丙烯酸-0.7*丙烯	环氧丙烷-0.87*丙烯	尿素-1.5*无烟煤
价差涨幅	19.17%	9.67%	9.66%	8.80%	8.58%
产品价差	顺丁-丁二烯	涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG	丙烯-1.2*丙烷	苯-石脑油	丙烯-石脑油
价差跌幅	-104.77%	-10.61%	-10.61%	-7.61%	-6.56%

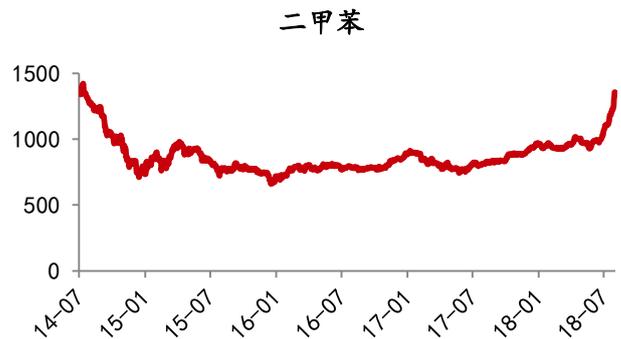
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: PTA



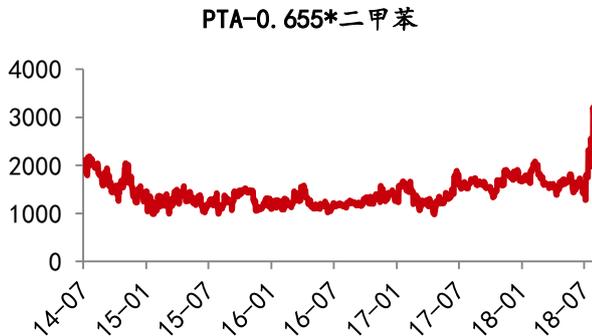
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 10: PX



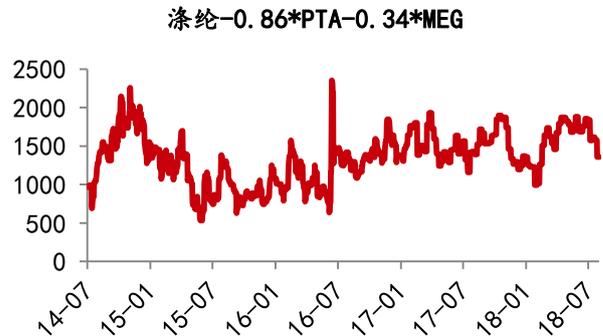
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 11: PTA-0.655*二甲苯



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 12: 涤纶-0.86*PTA0.34*MEG



资料来源: Wind, 川财证券研究所

二、本周要点

1. 行业动态

- 1、美国上周EIA原油库存减少 256.6 万桶,库欣地区原油库存增加 5.8 万桶,汽油库存减少 155.4 万桶,精炼油库存减少 83.7 万桶,精炼厂设备利用率减少 1.8%。(Wind)
- 2、美国 6 月原油产量增加 2.2%至 1067 万桶/日,创纪录新高;6 月原油出口增至 220 万桶/日,创历史新高;美国 6 月天然气产量下降 0.7%。(Wind)
- 3、7 月我国完成天然气产量 130 亿立方米,比去年同期增长 10.5%;完成天然气进口量 101.8 亿立方米,比去年同期增长 28.3%;完成天然气表观消费量 228.8 亿立方米,比去年同期增长 18.2%。(国家发改委)
- 4、俄气公司总裁阿列克谢·米勒表示,俄罗斯将于 2019 年 12 月 20 日起开始通过“西伯利亚力量”管道向中国供应天然气。俄气和中石油 2014 年 5 月签署了为期 30 年的《俄中东线供气购销合同》。双方约定俄方每年通过该管道向中方供应 380 亿立方米天然气。(中国石油新闻中心)
- 5、16 万立方米 LNG 储罐将于今年 10 月建成投产。投产后,天津 LNG 储量将达到约 42 万立方米,在原有基础上增加了 60%,为北方地区的清洁能源保供增加强大的“绿色动能”。(中国石油新闻中心)
- 6、国家能源天然气司发布《中国天然气发展报告(2018 版)》:世界天然气消费水平和供应能力同步提高,产量增长总体快于消费,延续了近年来天然

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

气供需整体宽松格局。受中韩等国天然气需求大幅上升拉动，世界管道气和液化天然气（LNG）贸易量较快增长，美国 LNG 出口量大幅增加。受宏观经济稳中向好、能源生产和消费革命持续推进、大气污染防治力度加大等因素的驱动，中国天然气市场呈现供销两旺态势。数据显示，2017 年我国天然气消费量达到 2386 亿立方米，在一次能源消费结构中占比提高至 7.3%（中国石油网）

- 7、江苏滨海液化天然气（LNG）项目获国家发展改革委核准。该项目由中海石油气电集团、淮南矿业清洁能源有限公司共同投资建设。项目总投资约 70.25 亿元，建设规模为年接收 LNG300 万吨，主要包括 1 座可靠泊 LNG 运输船的专用码头，4 座 22 万立方米 LNG 储罐。（江苏省人民政府网站）

2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
泰山石油	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 14.41 亿元，同比去年增长 5.54%；归属于上市公司股份净利润 92.2 万元，同比去年增长 17.78%。
华鼎股份	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 24.78 亿元，同比去年增长 101.45%；归属于上市公司股份净利润 1.29 亿元，同比去年增长 456.01%。
恒逸石化	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 397.82 亿元，同比去年增长 39.74%；归属于上市公司股份净利润 11.01 亿元，同比去年增长 29.23%。
中油工程	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 213.92 亿元，同比去年增长 12.47%；归属于上市公司股份净利润 1.19 亿元，同比去年减少 79.35%。
海默科技	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 1.91 亿元，同比去年增长 17.31%；归属于上市公司股份净利润-0.27 亿元，同比去年减少 1450.92%。
中国石化	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 13002 亿元，同比去年增长 11.5%；归属于上市公司股份净利润 416 亿元，同比去年增长 53.6%。
洲际油气	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 18.55 亿元，同比去年增长 36.33%；归属于上市公司股份净利润 0.57 亿元，扭亏为盈。
美都能源	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 33.41 亿元，同比去年增长 9.73%；归属于上市公司股份净利润 1.10 亿元，同比去年增长 393.97%。

本报告由川财证券有限责任公司编制 敬请参阅尾页的重要声明

ST 油服	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 236.53 亿元，同比增长 19.2%；归属于上市公司股份净利润 4 亿元，扭亏为盈。
中曼石油	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 7.56 亿元，同比去年减少 8.48%；归属于上市公司股份净利润 1.04 亿元，同比去年减少 50.63%。
新奥股份	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 66.45 亿元，同比增长 44.01%；归属于上市公司股份净利润 7.06 亿元，同比去年增长 612.25%。
仁智股份	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 16.66 亿元，同比增长 15.45%；归属于上市公司股份净利润-710 万元，同比去年增长 49.96%。
康普顿	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 4.8 亿元，同比去年增减少 1.37%；归属于上市公司股份净利润 0.59 亿元，同比去年减少 21.17%。
潜能恒信	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 6529.5 万元，同比增长 171.61%；归属于上市公司股份净利润 892.8 万元，同比去年增长 155.97%。
纽威股份	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 13.89 亿元，同比增长 18.73%；归属于上市公司股份净利润 1.15 亿元，同比去年增长 13.02%。
中天能源	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 29.26 亿元，同比去年减少 14.66%；归属于上市公司股份净利润 1.64 亿元，同比去年减少 39.68%。
中国石油	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 11088 亿元，同比增长 13.6%；归属于上市公司股份净利润 270.9 亿元，同比去年增长 113.7%。
金鸿控股	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 20.48 亿元，同比增长 25.12%；归属于上市公司股份净利润 1.82 亿元，同比去年增长 5.39%。
道森股份	半年度报告	2018 年上半年实现营业总收入 4.83 亿元，同比增长 41.16%；归属于上市公司股份净利润 0.23 亿元，同比去年增长 91.76%。
久立特材	收到中央投资款	公司“3000 米海底用脐带缆超级双相钢管技术改造项目相关政府补助 3,090 万元已划入公司专用账户。
天沃科技	重大合同	子公司中机电力与粤湾新能源签署了《东莞市粤湾源有限公司东莞市中堂燃气热电联产项目 EPC 总承包合同》，项目总金额 18.48 亿元。
贝肯能源	重大合同	公司收到了与乌克兰 UGV 公司签订 5 个标段 30 口井钻井工程施工合同，按近期汇率折算预估为 6.57 亿元人民币。

资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

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：00000000857

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 C0003