

# 1-9月油气开采业利润总额增长4倍



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20181028）

## ❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存增加 635 万桶、美国石油钻机数增加 2 台至 875 台、沙特同意增长原油产量，布伦特和 WTI 原油价格分别下跌 1.82%、2.17%。行业 3 季报显示，石油及天然气开采及配套油服、油气设备制造企业的业绩继续回升，国内外主要企业的营业收入大多实现正向增长，与发改委全国规模以上工业企业数据中的石油和天然气开采业利润总额增长 4 倍相符。随着北半球冬季的来临，用于供暖的天然气和原油需求大幅增长，将提高石油天然气价格，给予石油天然气产业投资机会，相关标的有：中油工程、贝肯能源、中国石油、\*ST 油服、新天然气、蓝焰控股、中海油服、新潮能源等。

## ❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块下跌，跌幅为 0.89%。上证综指上涨 1.90%，中小板指数上涨 0.36%。

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：东方新星上涨 14.30%、吉艾科技上涨 13.64%、荣盛石化上涨 9.69%、金鸿控股上涨 8.44%、贝肯能源上涨 6.54%。

## ❖ 公司动态

贝肯能源（002828）发布三季度报，前三季度营业收入同比增长 40.86%，达到 5.53 亿元，归属于上市公司股东的净利润同比增长 11.28%，达到 5389 万元；荣盛石化（002493）发布三季度报，前三季度营业收入同比增长 17.8%，达到 617 亿元，归属于上市公司股东的净利润同比增长 13.76%，达到 17.7 亿元；杰瑞股份（002353）发布三季度报，前三季度营业收入同比增长 42%，达到 29 亿元，归属于上市公司股东的净利润同比增长 643%，达到 3.63 亿元。

## ❖ 行业动态

1-9 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 49713 亿元，同比增长 14.7%，石油和天然气开采业利润总额增长 4 倍（国家发改委）；中国石油集团召开董事会，听取 2018 年前三季度生产经营完成情况及四季度工作安排的报告，审议有关炼化项目配套工程项目等议案（中石油新闻中心）；《福布斯》发布 2018 年全球最佳雇主榜单，中油工程居第 14 位，在中国上市公司中排名第 2（中石油新闻中心）。本周醋酸、丙烯酸、尿素、丙烯酸丁酯、乙醇的价格分别上涨 4.35%、3.93%、3.50%、3.31%、1.73%。

❖ **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 | 2018/10/28

## 👤 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.....	9

## 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: 醋酸.....	7
图 10: 丙烯酸.....	7
图 11: 甲醇-1.5*无烟煤.....	8
图 12: 涤纶-0.86*PTA-0.34*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

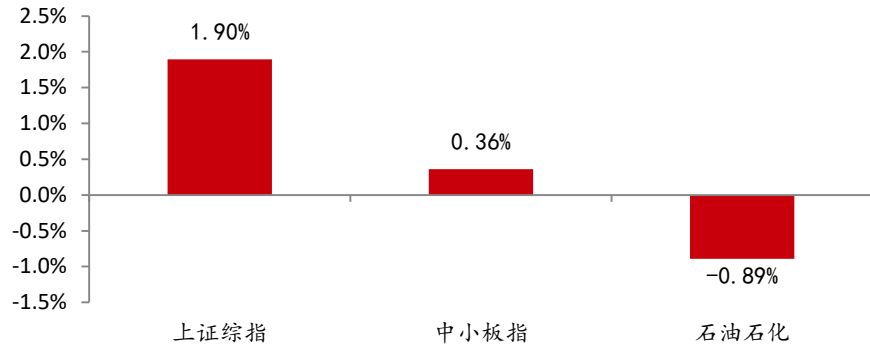
## 一、市场行情回顾

### 1. 行业指数、公司涨跌幅

本周表现：本周石油化工板块下跌,跌幅为 0.89%。上证综指上涨 1.90%,中小板指数上涨 0.36%。

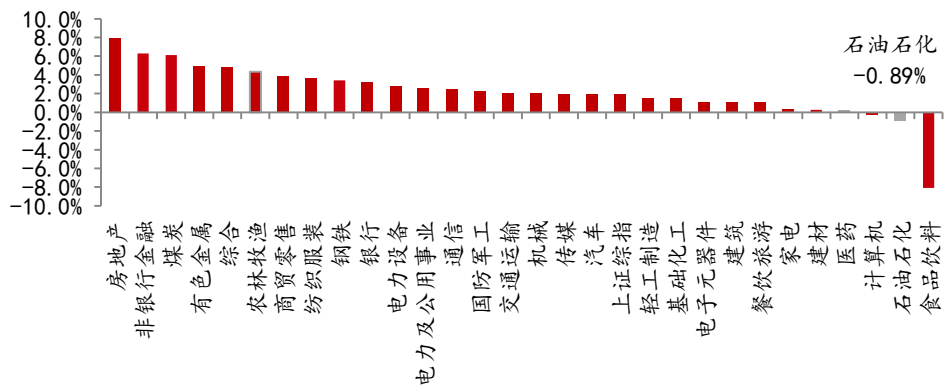
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：东方新星上涨 14.30%、吉艾科技上涨 13.64%、荣盛石化上涨 9.69%、金鸿控股上涨 8.44%、贝肯能源上涨 6.54%。

图 1： 指数涨跌幅表现



资料来源：Wind, 川财证券研究所

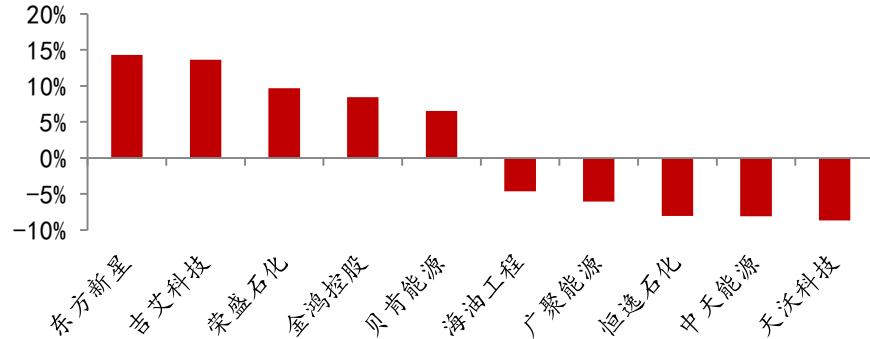
图 2： 行业涨跌幅表现



资料来源：Wind, 川财证券研究所

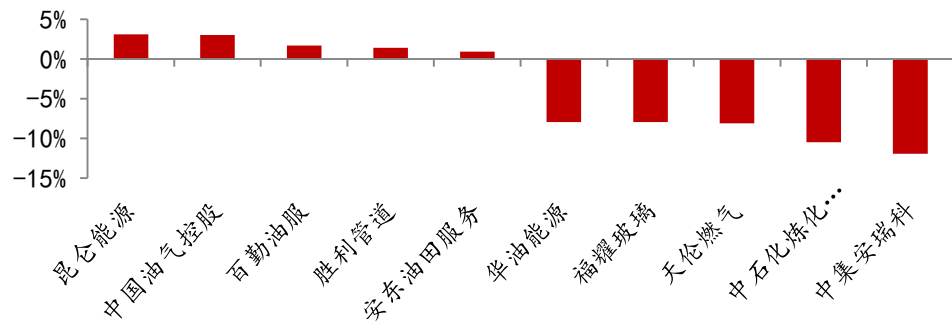
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 3：石化板块涨跌幅前、后五只股票



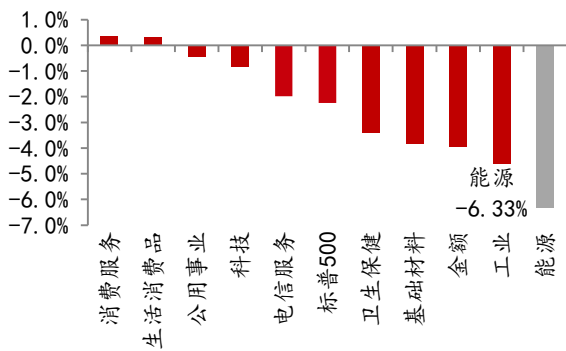
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 4：港股油气板块涨跌幅前、后五只股票



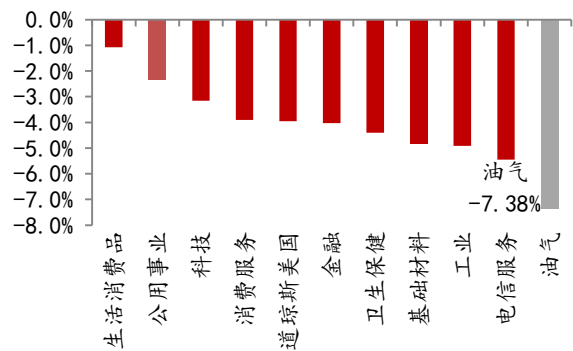
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

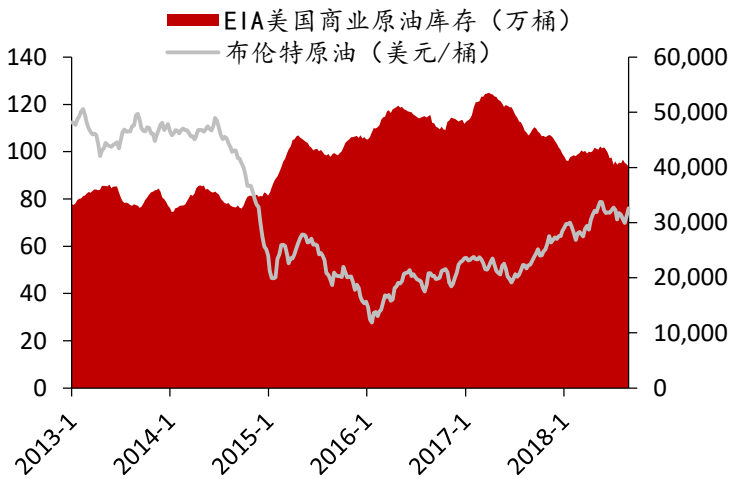
## 2. 原油价格及库存周变化

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	-1.82%
2	NYMEX 轻质原油	-2.17%
3	NYMEX 天然气	-4.08%
4	美元指数	0.77%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	634.6

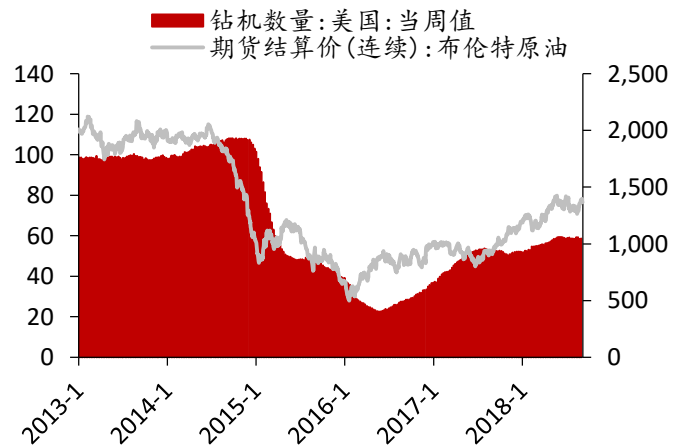
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

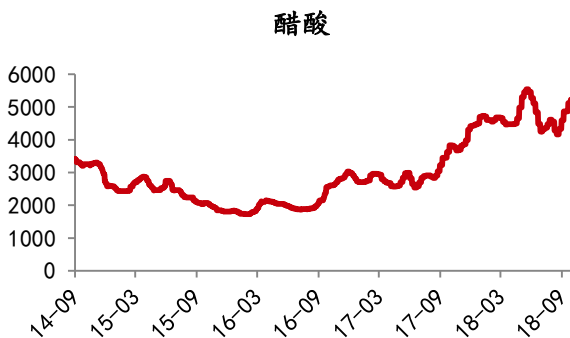
### 3. 石化产品涨跌幅

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	醋酸	丙烯酸	尿素	丙烯酸丁酯	乙醇
价格涨幅	4.35%	3.93%	3.50%	3.31%	1.73%
产品	氯化铵	丁二烯(韩国)	丁二烯(华东)	苯乙烯	二甲苯
价格跌幅	-14.29%	-11.93%	-8.96%	-6.59%	-4.53%
产品价差	甲苯-石脑油	丙烯酸 -0.7*丙烯	甲乙酮-混 合碳4	涤纶 -0.86*PTA- 0.34*MEG	丙烯-1.2* 丙烷
价差涨幅	31.40%	17.33%	15.15%	13.11%	6.93%
产品价差	丁二烯-石 脑油	丙烯酸甲酯 -0.87*丙烯 酸	天胶-顺丁	丁二烯-碳4	二甲苯-石 脑油
价差跌幅	-19.17%	-13.24%	-10.88%	-7.29%	-3.54%

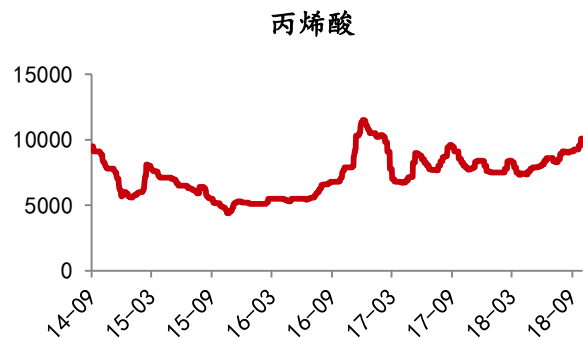
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: 醋酸



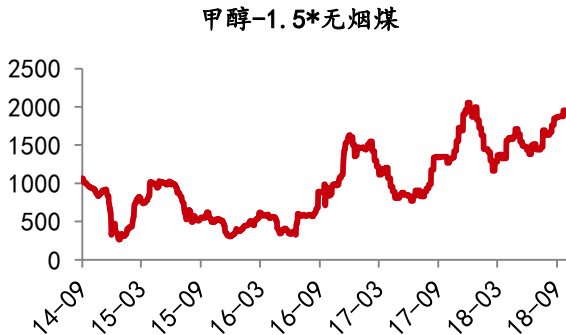
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 10: 丙烯酸



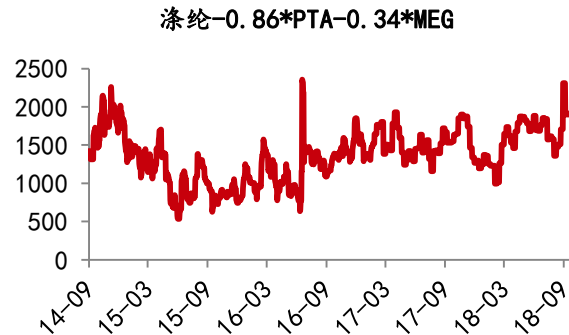
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 11：甲醇-1.5\*无烟煤



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：涤纶-0.86\*PTA-0.34\*MEG



资料来源：Wind，川财证券研究所

## 二、本周要点

### 1. 行业动态

- 1、上周美国 EIA 原油库存增加 635 万桶、库欣地区原油库存增加 137 万桶、汽油库存减少 483 万桶、精炼油库存减少 226 万桶；精炼厂设备利用率增加 0.4%。（Wind 资讯）
- 2、1-9 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 49713.4 亿元，同比增长 14.7%；煤炭开采和洗选业利润总额同比增长 14.5%，石油和天然气开采业增长 4 倍，农副食品加工业增长 2.3%，纺织业增长 2.7%，石油、煤炭及其他燃料加工业增长 30.8%，化学原料和化学制品制造业增长 24.5%。（发改委网站）
- 3、石化联合会正式发布《石化绿色工艺名录（2018 年版）》，是各有关部门支持石化产业绿色发展的重要依据，有助于引导企业在技术改造、项目建设中积极采用先进绿色工艺技术，推进石化产业转型升级和绿色发展。（发改委网站）
- 4、中国石油集团召开第二届董事会第二十六次会议，听取 2018 年前三季度生产经营完成情况及四季度工作安排的报告，审议有关炼化项目配套工程项目等议案。（中石油新闻中心）
- 5、记者 10 月 25 日获悉，今年年初以来，长庆油田靖边、榆林、苏里格、子洲、米脂、神木等八大气区共 1.4 万口气井满负荷生产，冬季用气高峰期

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



日均产气量可达 1.17 亿立方米；冬季采用井口加热炉方式生产，确保极端条件下平稳供气；据统计长庆各大气区 1 至 9 月日均产气 9700 万立方米，截至目前完成产气量达 290 亿立方米。（中石油新闻中心）

- 6、《福布斯》发布 2018 年全球最佳雇主榜单，前 500 名中有 84 家中国企业上榜，其中中油工程居第 14 位，在中国上市公司中排名第 2。（中石油新闻中心）
- 7、目前国际上可燃冰的生产成本约为每百万英热单位 30 至 50 美元，而美国亨利枢纽价格约为 6 美元；然而当前常规天然气的成本甚至还不到 1 元人民币/立方米，相差极为悬殊。但从长远来看，其开采成本将来有望降至 0.77 元人民币/立方米，届时可燃冰将具有可观的商业前景。国际能源署（IEA）估计，一旦实施了有效的开发方式与流程，可燃冰天然气每百万英热单位的生产成本可控制在 4.7 至 8.6 美元。（中国石油新闻中心）
- 8、《经济参考报》记者从权威人士处获悉，目前新版《油气管网设施公平开放监管办法》（下称《办法》）已形成送审稿，下周将上会审议，力争年底出台。（中国石油新闻中心）
- 9、2018 年 4 月，北欧化工计划在广东惠州生产全球领先的高品质化工终端产品；7 月，巴斯夫宣布将投资 100 亿美元在广东湛江独资建设运营精细化工一体化基地；9 月，埃克森美孚宣布了在广东惠州的 100 亿美元独资石化项目。随后，沙特基础工业公司（SABIC）与福建省政府就投资“世界规模”千万吨级石化项目签署了谅解备忘录；壳牌计划扩大与中国海油合作，建设惠州炼化三期项目。外资不断进入，加上大型民营资本加入，将使我国石化行业投资环境面临五大挑战，并将促成行业发展逻辑发生转变，石化行业进入后项目时代，同时呈现资本、技术和品牌等重要时代特征。（中石化新闻网）

## 2. 公司公告

表格3：重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
贝肯能源	发布三季报	公司发布 2018 年三季度报告，前三季度营业收入同比增长 40.86%，达到 5.53 亿元，归属于上市公司股东的净利润同比增长 11.28%，达到 5389 万元。
杰瑞股份	发布三季报	公司发布 2018 年三季度报告，前三季度营业收入同比增

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

		长 42%，达到 29 亿元，归属于上市公司股东的净利润同比增长 643%，达到 3.63 亿元。
新潮能源	发布三季报	公司发布 2018 年三季度报告，前三季度营业收入同比增长 507%，达到 35.6 亿元，归属于上市公司股东的净利润同比增长 455%，达到 6.5 亿元。
荣盛石化	发布三季报	公司发布 2018 年三季度报告，前三季度营业收入同比增长 17.8%，达到 617 亿元，归属于上市公司股东的净利润同比增长 13.76%，达到 17.7 亿元。
桐昆股份	发布三季报	公司发布 2018 年三季度报告，前三季度营业收入同比增长 32.4%，达到 309 亿元，归属于上市公司股东的净利润同比增长 118%，达到 25 亿元。
石化机械	发布三季报	公司发布 2018 年三季度报告，前三季度营业收入同比增长 44.36%，达到 31.5 亿元，归属于上市公司股东的净利润同比增长 71%，亏损 3650 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