

一季度油服公司利润打破传统实现盈利



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20190428）

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存增加 548 万桶，美国石油钻机数减少 20 座至 805 座，布伦特及 WTI 原油价格分别下跌 1.17%、1.87%。本周五国际油价出现较大下跌，跌幅达到 4% 左右，因美国总统特朗普再次向 OPEC 施压以冲抵限制伊朗原油出口带来的影响，以及美国一季度 GDP 增速超预期带来的美元指数上升的影响。本周美国石油钻机数继续减少达 20 座，暂时超出预期，一季度北美页岩气投资将明显下滑，降低了北美油服公司的业绩表现。今年一季度油价持续大幅上涨，但北美钻机数仍持续下降，或导致全年页岩油产量增速出现明显下滑。国内油服公司一季报的业绩表现亮眼，传统上一季度的亏损变为盈利，为近 10 年来的首次。我们分析这不仅与 2018 年三桶油增加冬季施工有关，也预示着上游投资将在 2019 年继续大幅增长。我们重点推荐油服公司，尤其是在国内有市场优势的国有企业，相关标的有石化油服、中油工程、中海油服等。本周的二甲苯和乙二醇价格出现较大下滑、丙烯酸价格出现上涨，间接提高了涤纶、PTA 和丙烯酸各自的价差，关注后续相关企业的利润改善。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块下跌，跌幅为 5.53%。上证综指下跌 5.64%，中小板指数下跌 6.55%。

个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：美都能源上涨 35.86%、纽威股份上涨 10.74%、天沃科技上涨 8.31%、延长化建上涨 3.60%、神开股份上涨 0.85%。

❖ 公司动态

石化油服（600871）公司 2019 年一季度营业收入 134.6 亿元，同比增加 31%，归属于上市公司股东的净利润 1.88 亿元，实现扭亏为盈；中油工程（600339）公司 2019 年一季度营业收入 93.5 亿元，同比增加 12.6%，归属于上市公司股东的净利润 6500 万元，实现扭亏为盈；中海油服（601808）公司 2019 年一季度营业收入 59 亿元，同比增加 72.3%，归属于上市公司股东的净利润 3100 万元，去年亏损 6.5 亿元，实现扭亏为盈。

❖ 行业动态

中石油和中海油将分别收购由诺瓦泰克公司牵头开发的北极 LNG-2 项目 10% 的权益（中石化新闻网）；卡塔尔将购买 60-100 艘 LNG 运输船，占全球的 11%-19%，并将从 2024 年开始，把 LNG 年产能从 7700 万吨提高到 1.1 亿吨（中国石油新闻中心）。本周丙烯酸、石脑油、环氧丙烷、涤纶、丙烯酸丁酯的价格分别上涨 5.91%、2.30%、2.10%、1.87%、1.74%。

❖ 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 | 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 | 2019/4/28

📄 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.....	7
1.行业动态.....	7
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: 布伦特原油价格与 EIA 美国商业原油库存.....	5
图 5: 布伦特原油价格与美国开工钻机数量.....	5
图 6: 二甲苯.....	7
图 7: 乙二醇.....	7
图 8: PTA-0.655*二甲苯.....	7
图 9: 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: 周化工品价格及价差涨跌幅.....	6
表格 3: 重要公司公告.....	9

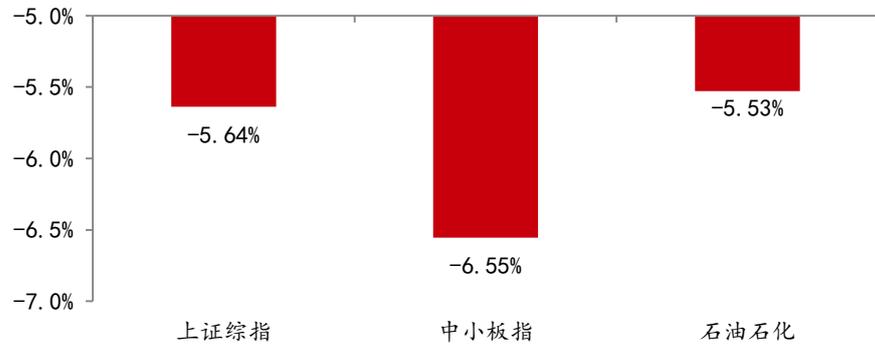
一、市场行情回顾

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 5.53%。上证综指下跌 5.64%,中小板指数下跌 6.55%。

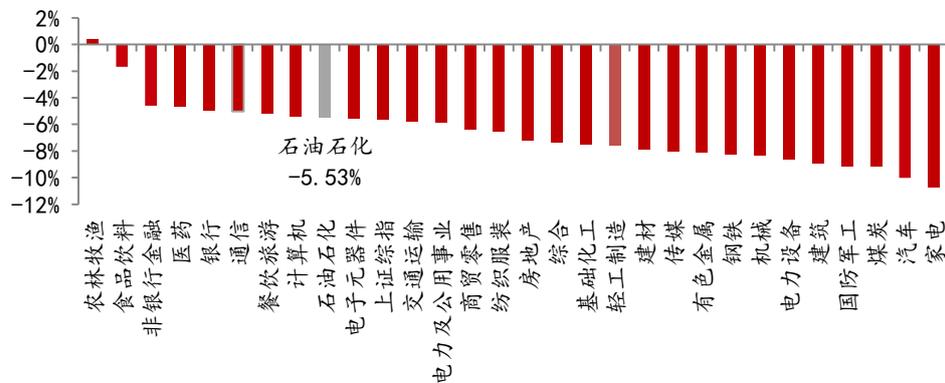
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：美都能源上涨 35.86%、纽威股份上涨 10.74%、天沃科技上涨 8.31%、延长化建上涨 3.60%、神开股份上涨 0.85%。

图 1： 指数涨跌幅表现



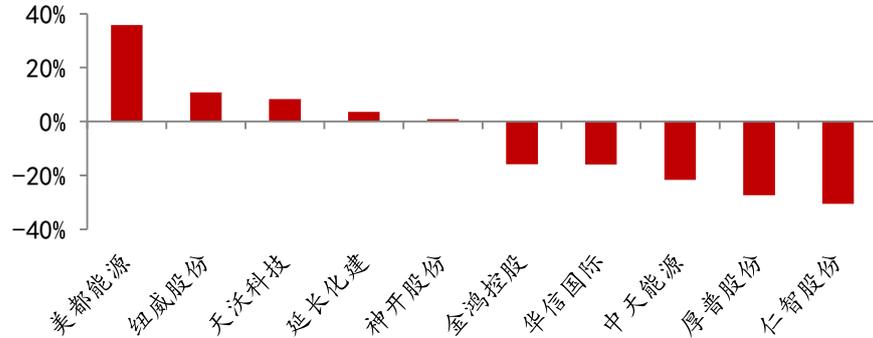
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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	-1.17%
2	NYMEX 轻质原油	-1.87%
3	NYMEX 天然气	1.89%
4	美元指数	0.66%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	+548

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

图 5：布伦特原油价格与美国开工钻机数量



资料来源: EIA, 川财证券研究所



资料来源: Wind, 川财证券研究所

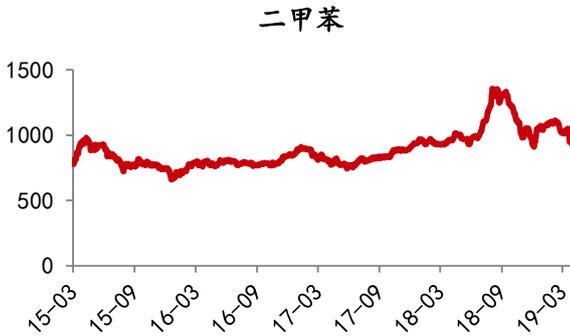
3. 石化产品涨跌幅

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	丙烯酸	石脑油	环氧丙烷	涤纶	丙烯酸丁酯
价格涨幅	5.91%	2.30%	2.10%	1.87%	1.74%
产品	二甲苯	乙烯	线型低密度聚乙烯 LLDPE (DFDA-7042)	乙二醇	聚丙烯 PP (T30S)
价格跌幅	-8.29%	-2.68%	-1.63%	-1.56%	-1.42%
产品价差	丙烯酸 -0.7*丙烯	甲乙酮-混合碳4	PTA-0.665*二甲苯	涤纶 -0.86*PTA-0.34*MEG	顺丁-丁二烯
价差涨幅	8.88%	7.88%	7.65%	6.07%	5.56%
产品价差	苯-石脑油	二甲苯-石脑油	甲苯-石脑油	乙烯-石脑油	丙烯-石脑油
价差跌幅	-39.55%	-18.51%	-15.92%	-15.88%	-10.55%

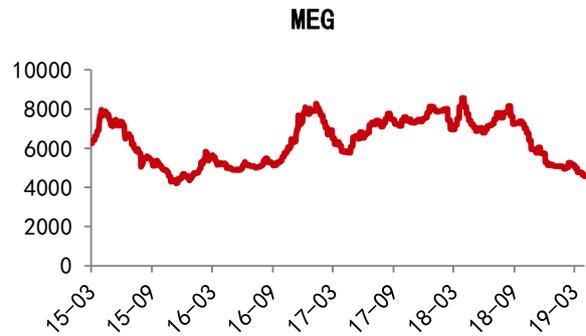
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6：二甲苯



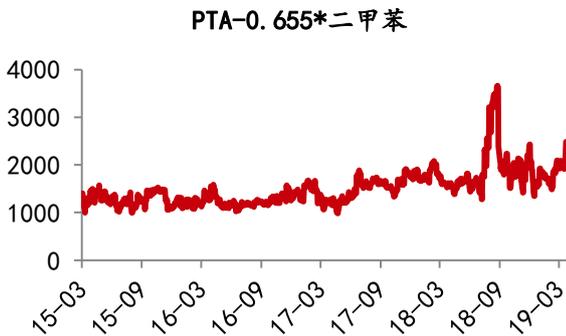
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：乙二醇



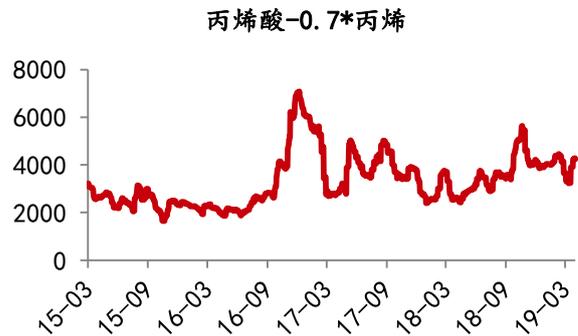
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：PTA-0.655*二甲苯



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：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、中石油西气东输公司一季度管输商品量达 206.9 亿立方米，比去年同期增长 7.8 亿立方米。（中国石油新闻中心）
- 2、自 2019 年 4 月 26 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别提高 195 元和 185 元。各地相关部门要加大市场监督管理力度，严厉查处不执行国家价格政策的行为，维护正常市场秩序。（中国石油新闻中心）

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

- 3、山西省首个生物天然气试点项目日前在原平市正式投产，项目的核心工艺全部来自德国技术。这是中德开展新能源合作的又一进展，也是传统煤炭大省山西加快推进能源革命的缩影。（能源局网站）
- 4、新加坡 JTD Energy 分析师 John Driscoll 表示，即便确如过去几小时传出的报道所言，美国将取消对伊朗石油买家的制裁豁免，伊朗的石油出口也不太可能降至零。他指出，以往中国并未屈服于美国制裁，他还称，部分伊朗石油可能透过人民币计价交易、易货贸易或者贸易金融交易等方式进入中国大陆市场。（中国石油新闻中心）
- 5、截至 4 月 16 日，渤海装备巨龙钢管公司连中四标，不但拿下世界最大直径管道项目——中俄东线天然气管道工程全部清管弯管订单，还创造了弯管产品成交最高单价纪录。（中国石油新闻中心）
- 6、2019 年 4 月 25 日，中国石油国际勘探开发有限公司与俄罗斯诺瓦泰克公司签署了北极 LNG-2 项目合作框架协议。北极 LNG-2 项目将使用重力式平台 (GBS) 为基础结构，建造 3 条每年 660 万吨的液化天然气生产设施。该项目资源基础来源于萨尔曼诺夫气田。该气田位于油气资源丰富的亚马尔—涅涅茨地区。这是世界上最大的天然气产区。该区天然气产量约占俄罗斯天然气产量的 80%，约占世界天然气产量的 15%。（中国石油新闻中心）
- 7、据 OGJ 网站 4 月 22 日休斯敦报道，卡塔尔石油公司日前发出邀请为其北方油田扩建项目建造新的 LNG 运输船船队。这个邀请预计首批交付 60 艘新 LNG 运输船，未来 10 年交付数量可能超过 100 艘。此次招标将使全球 LNG 运输船数量增加 11-19%。据国际天然气联盟统计，截至 2018 年底，全球共有 525 艘 LNG 运输船。从 2024 年开始，NFE 将把卡塔尔的 LNG 年产能从 7700 万吨提高到 1.1 亿吨。这个项目将包括建造 4 条新的 825 万吨/年的 LNG 生产线，卡塔尔石油公司本月早些时候投标了这些 LNG 生产线。（中国石油新闻中心）
- 8、“预计全球 GDP 增速下降，对石化产品需求将放缓，2019 年将成为化工行业的分水岭。新一轮全球石化产能扩能投产高峰即将来临，部分产品市场竞争加剧，同时行业兼并重组整合不断涌现。”专委会第一届主任委员、中国石化化工销售有限公司副总经理李锁山分析了国内烯烃和芳烃市场的发展前景。（中国石油新闻中心）
- 9、2019 年一季度，天然气三大主要消费类型（城市燃气、工业燃料、发电用气）消费增速同比去年一季度均出现下降。一季度城市燃气消费为 348 亿立方米，同比增长 7.2%，但增速下降明显；工业燃料用气为 243 亿立方米，同比增长 7.7%，去年同期增速为 10.2%；一季度天然气消费增速逐月下降，1 月份增速 15%，2 月份增速降到 12%，3 月份增速为 7%。今年天然气消费量保守估计将达到 2990 亿立方米，乐观估计将达到 3021 亿立方米。（中国石油新闻中心）

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

10、4月25日晚间，俄罗斯最大独立天然气生产商之一诺瓦泰克公司（Novatek）宣布，已与中国石油天然气集团有限公司旗下中国石油国际勘探开发公司（CNODC）、中国海洋石油集团有限公司（CNOOC）签署具有约束力的协议，两家中国企业将分别收购由诺瓦泰克公司牵头开发的北极 LNG 2 项目（Arctic LNG 2）10%的权益。（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
中油工程	一季度报告	公司2019年一季度营业收入93.5亿元，同比增加12.6%，归属于上市公司股东的净利润6500万元，实现扭亏为盈。
中海油服	一季度报告	公司2019年一季度营业收入59亿元，同比增加72.3%，归属于上市公司股东的净利润3100万元，去年亏损6.5亿元，实现扭亏为盈。
石化油服	一季度报告	公司2019年一季度营业收入134.6亿元，同比增加31%，归属于上市公司股东的净利润1.88亿元，实现扭亏为盈。

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：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 C0004