

受益能源安全，油服业绩高速增长



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20190825）

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存减少 273.2 万桶，美国石油钻机减少 16 座到 754 座，美元指数下跌 0.57%，8 月 23 日国务院关税税则委员会决定对原产于美国的约 750 亿美元进口商品加征关税，分两批自 2019 年 9 月 1 日、12 月 15 日起实施，8 月 24 日美方宣布将提高对约 5500 亿美元中国输美商品加征关税的税率，布伦特原油价格上涨 1.25%，WTI 原油价格下跌 1.64%。

受国内保障能源安全的要求，三桶油于去年底纷纷加大了国内勘探开发资本支出，今年上半年中石化勘探开发资本支出超过 200 亿元，同比增长 86%，石化机械净利润同比实现扭亏为盈；中海油服上半年净利润达到 9.86 亿元，去年同期为亏损 3.75 亿元；贝肯能源上半年归属于上市公司股东的净利润 3472.51 万元，同比增长 71.6%。建议关注国内油田服务业务占比较大的公司，相关标的有中海油服、石化油服、杰瑞股份、贝肯能源、中油工程等。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 0.97%。上证综指上涨 2.61%，中小板指数上涨 3.38%。

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：中海油服上涨 18.45%、兰石重装上涨 13.31%、东方新星上涨 12.44%、广聚能源上涨 12.26%、石化油服上涨 7.83%。

❖ 公司动态

中海油服（601808）披露 2019 半年报，实现营业收入 135.5 亿元，同比增长 66.7%，净利润 9.86 亿元，去年同期为亏损 3.75 亿元；贝肯能源（002828）披露 2019 半年报，归属于上市公司股东的净利润 3472.51 万元，同比增长 71.6%，营业收入 6.83 亿元，同比增长 182.13%；中国石化（600028）披露 2019 半年报，实现营收 1.499 万亿元，同比增长 15.3%，归属母公司股东的净利润 313.38 亿元，同比下降 24.7%。

❖ 行业动态

自 2017 年 5 月以来，美国在用钻机总数首次跌破了 1000 部大关。（中国石化新闻网）；本周一数据显示，沙特阿拉伯 6 月份的原油出口从 5 月份的 694 万桶/日下降至 672 万桶/日（中国石化新闻网）；《财经》记者从多位业内人士处获悉，中石油已决定停止从委内瑞拉进口原油（中国石油新闻中心）。本周丁二烯、环氧丙烷、软泡聚醚、乙烯、碳四价格分别上涨 5.32%、3.09%、2.86%、2.65%、2.21%。

❖ 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 | 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 | 2019/8/25

📄 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.....	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: PTA	7
图 7: 环氧丙烷.....	7
图 8: $PTA-0.655*二甲苯$	7
图 9: $涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG$	7
图 10: $环氧丙烷-0.84*丙烯$	7
图 11: $MTBE-0.36*甲醇-0.64*混合碳四$	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.....	10

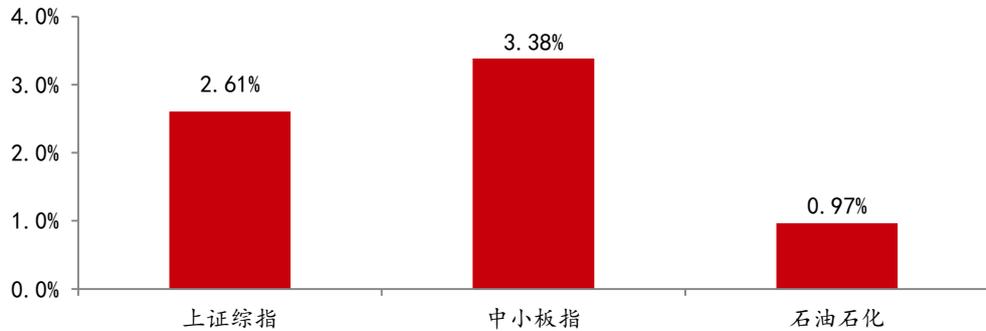
一、市场行情回顾

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 0.97%。上证综指上涨 2.61%,中小板指数上涨 3.38%。

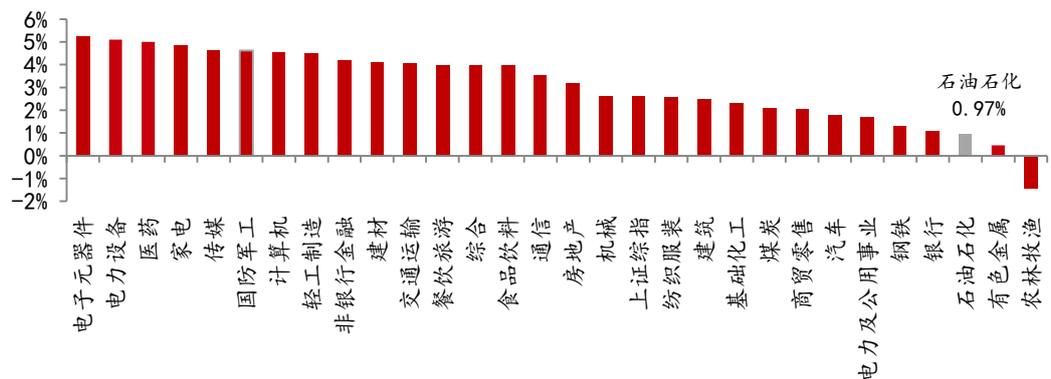
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：中海油服上涨 18.45%、兰石重装上涨 13.31%、东方新星上涨 12.44%、广聚能源上涨 12.26%、石化油服上涨 7.83%。

图 1： 指数涨跌幅表现



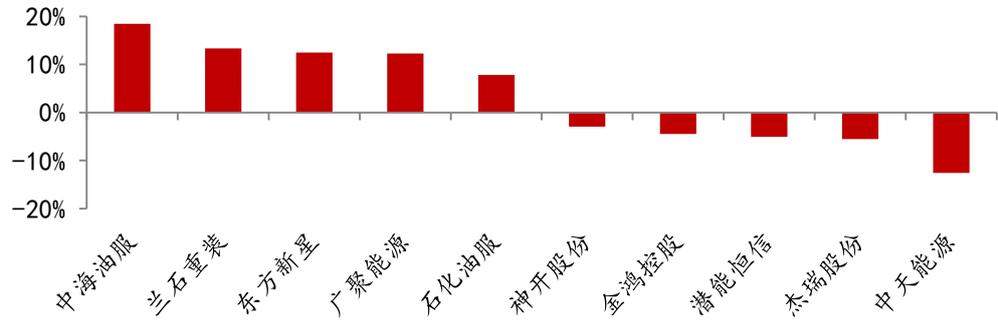
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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	1.25%
2	NYMEX 轻质原油	-1.64%
3	NYMEX 天然气	-2.13%
4	美元指数	-0.57%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	-273.2

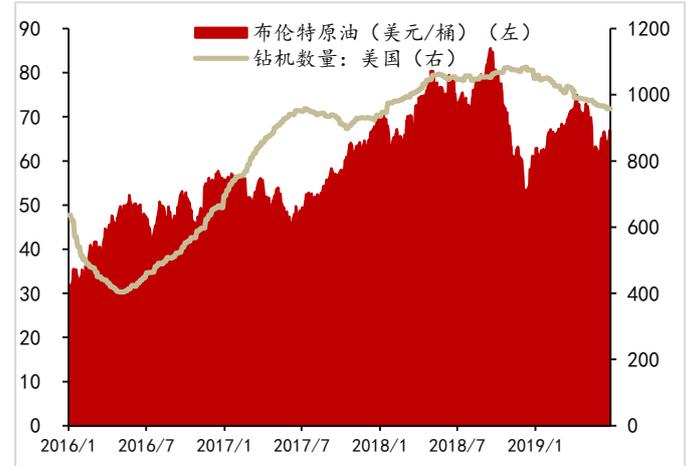
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

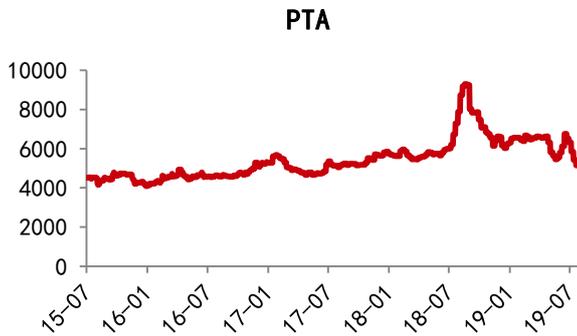
3. 石化产品涨跌幅

表格2： 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	丁二烯（华东）	环氧丙烷	软泡聚醚	乙烯	碳 4
价格涨幅	5.32%	3.09%	2.86%	2.65%	2.21%
产品	PTA	天胶	丙烷	丁烷	涤纶
价格跌幅	-3.22%	-2.30%	-1.85%	-1.63%	-1.50%
产品价差	环氧丙烷 -0.87*丙烯	苯-石脑油	天胶-顺丁	丙烯-1.2* 丙烷	甲苯-石脑 油
价差涨幅	9.22%	7.74%	5.57%	5.13%	4.66%
产品价差	甲乙酮-混 合碳 4	己二酸-苯	涤纶 -0.86*PTA- 0.34*MEG	二甲苯-石 脑油	顺丁-丁二 烯
价差跌幅	-5.40%	-4.93%	-4.77%	-4.34%	-2.33%

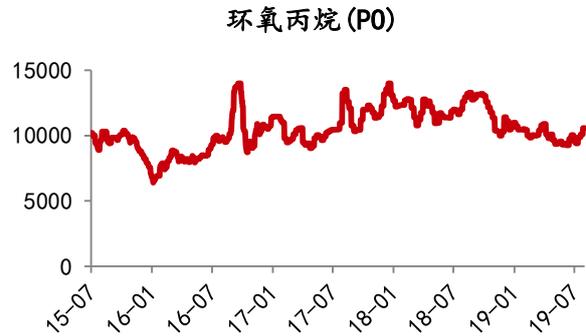
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6: PTA



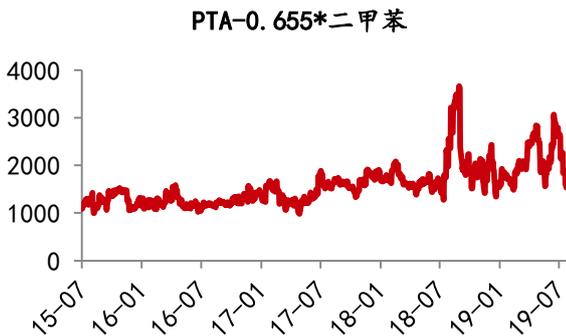
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: 环氧丙烷



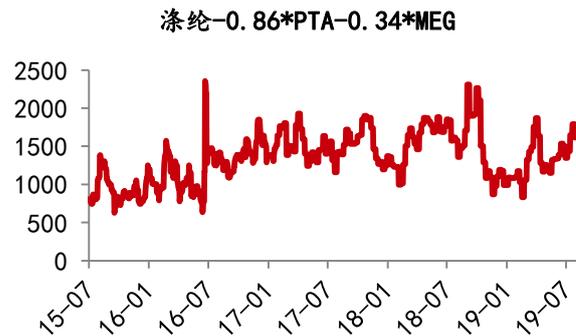
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8: PTA-0.655*二甲苯



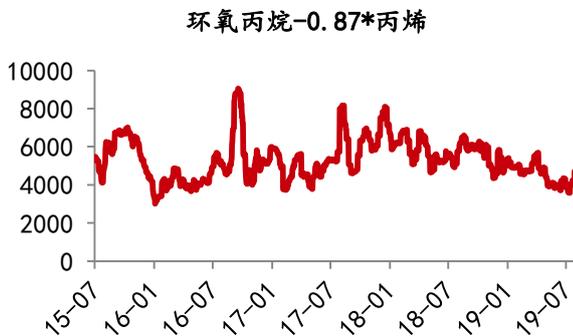
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



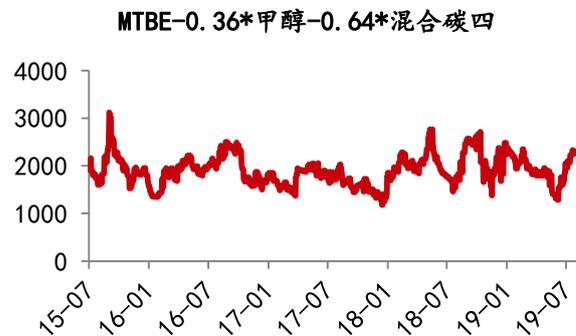
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 10: 环氧丙烷-0.84*丙烯



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 11: MTBE-0.36*甲醇-0.64*混合碳四



资料来源: Wind, 川财证券研究所

二、本周要点

1. 行业动态

1、据普氏能源资讯，钻井数据和软件提供商 Enverus 周四公布的每周统计数据 displays，由于油气行业正在等待可能显示出走出低迷和不确定市场的迹象，美国在用的石油和天然气钻机总数近 28 个月来首次跌破 1000 部大关。在截至周三的一周里，美国在用钻机总数为 998 部，环比减少了 9 部，其中三分之二的减少来自天然气钻机数。这是自 2017 年 5 月第一周以来，美国在用钻机总数首次跌破了 1000 部大关。（中国石化新闻网）

2、根据 GlobalData 的统计数据，美国 7 月份先后宣布了价值 98.9 亿美元的石油和天然气行业并购交易。这一数字比 6 月份大幅增加了 54.4%，但比去年同期的 239.8 亿美元的平均水平大幅下降了 58.8%。GlobalData 强调，美国 7 月份共记录了 44 笔油气并购交易，比 6 月份减少了 6.4%，比 12 个月均值减少了 34.3%。本财政年度（4 月至 7 月）的累计进口量已达到 107.5 亿立方米，比去年同期低 0.3 个百分点。（中国石化新闻网）

3、来自石油部石油规划和分析小组（PPAC）的数据显示，7 月份印度进口了 27.38 亿立方米的 LNG。这比 2018 年 7 月的进口量增长了 9.1%，本财政年度（4 月至 7 月）的累计进口量已达到 107.5 亿立方米，比去年同期低 0.3 个百分点。（中国石化新闻网）

4、据 Oil&Gas Journal 报道，美国能源信息管理局（EIA）的数据显示，截至 8 月 16 日的一周美国原油库存（不包括战略石油储备）较上周减少了 270 万桶。另外，美国石油学会表示，其自己的估计显示美国原油库存本周减少 350 万桶。报告指出，美国原油库存为 4.378 亿桶，比 5 年期平均水平高出 2%。（中国石化新闻网）

5、据石油和天然气管道新消息，TechnipFMC 公司已获得壳牌公司位于墨西哥湾 PowerNap 项目大型综合工程、采购、施工和安装（iEPCI）合同。PowerNap 是一个连接到奥林巴斯生产中心的海底回接项目，位于墨西哥湾 MC943 区块的密西西比峡谷。TechnipFMC 公司将设计、制造和安装水下硬件，包括水下采油系统、水下分布控制、上层甲板控制、三口井的飞行引线和连接器，以及 20 英里长的流水线。（中国石化新闻网）

6、据路透社报道，周一官方数据显示，沙特阿拉伯 6 月份的原油出口从 5 月份的 694 万桶/日下降至 672 万桶/日。沙特阿拉伯和欧佩克的其他成员向联合

组织数据倡议(JODI)提供每月出口数字,并倡议在其网站上公布这些数字。(中国石化新闻网)

7、据8月16日 Neftegaz. RU. 报道,亚马尔液化天然气公司(Yamal LNG)宣布,自该项目启动以来,已发运了2000万吨液化天然气。自2017年12月1号生产线启动以来,该项目生产了2000万吨液化天然气,新的 Arc7 冰级油轮“Vladimir Voronin”装载了第273批货物。(中国石化新闻网)

8、据普氏能源资讯,欧佩克16日公布的统计数据显示,由于继续与不断下跌的油价作斗争,欧佩克7月份削减了原油产量。欧佩克在其备受关注的月度石油市场报告中说,欧佩克7月份平均日产2961万桶原油,比6月份下降了8.2%。欧佩克许多成员国7月份的原油产量远远低于他们在一项旨在提振油价的减产协议中所承诺的配额。(中国石化新闻网)

9、据韩国时报,随着日本和中国准备向国内造船商提供更多液化天然气船订单,现代重工和其他韩国造船公司面临着越来越不确定的前景。日本三大船运公司之一的三井造船株式会社(MOL)表示,该公司上周与中国远洋运输公司(COSCO)签署了一份谅解备忘录,内容涉及未来的液化天然气运输船项目和乙烷运输船项目。(中国石油新闻中心)

10、中国进口委内瑞拉的原油虽然暂时停止,但从长远来看,中委之间的石油贸易不会就此终结在美国制裁升级和委内瑞拉国内动荡加剧的双重影响下,委内瑞拉和中国连续十年的原油贸易按下了中止符。《财经》记者从多位业内人士处获悉,中国石油天然气集团(CNPC,下称中石油)已决定停止从委内瑞拉进口原油。此前有外媒报道称,中石油自8月起停止从委内瑞拉进口原油。(中国石油新闻中心)

11、8月16日,我国海上最大自营油田——绥中36-1油田累计生产原油突破8500万吨。绥中36-1油田地处北纬40度的冰区,又是稠油油田。中国海油自主攻克海上稠油开发技术,具备了自主开发海上大型整装油田和稠油油田的能力,绥中36-1油田成为我国自营勘探开发的第一个海上现代化油田,在中国海洋石油工业发展史上具有里程碑意义。(中国石油新闻中心)

12、8月19日下午,国家发展改革委、国家能源局联合组织召开全国电视电话会议,通报前期天然气产供储销体系建设、储气设施建设督查情况和发现的问题,分析形势,查找不足,及早部署今冬明春天然气供应保障相关工作。(中国石油新闻中心)

13、近日,在北京发布的《BP世界能源统计年鉴(2019)》(中文版,以下简称《年鉴》)显示:2018年全球能源的关键特点是一次能源消费增长2.9%,同时能源消费产生的碳排放增长率达到2%,两者增速均为2010/2011年以来的最

高水平。BP 集团首席经济学家戴思攀表示：能源需求和碳排放都以近年最快的速度增长，转型的进展速度远远落后于巴黎气候目标的设想，2018 年又一次给我们发出警告：我们正走在一条不可持续的道路。（中国石油新闻中心）

14、油气巨头壳牌近日证实，将租入多达 14 艘新建 LNG 动力原油船和成品油船，作为其推动脱碳航运举措的一部分。其中，壳牌子公司 Shell Tankers(Singapore) 签署了长期租船合同，从长锦商船子公司 Sinoko Petrochemical 租入 10 艘 LNG 动力双燃料阿芙拉型原油船。这批新船将由三星重工建造，计划在 2021 年交付。（国际燃气网）

2. 公司公告

表格3：重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
中海油服	业绩披露	2019 年中报正式披露，报告期内，公司实现营业收入为人民币 135.5 亿元，同比增长 66.7%；实现净利润为人民币 9.86 亿元，同比增长 13.5 亿元。
贝肯能源	业绩披露	2019 年中报正式披露，报告期内，公司实现净利润 3472.51 万元，同比增长 70.93%；营业收入 6.83 亿元，同比增长 182.13%；基本每股收益 0.17 元，同比增长 0.00%。
中国石化	业绩披露	2019 年中报正式披露，报告期内，公司实现营收 1.499 万亿元，同比增长 15.3%，归属母公司股东的净利润 313.38 亿元，同比下降 24.7%。

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