

两桶油勘探开发资本支出高速增长



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20190901）

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存减少 1000 万桶，美国石油钻机减少 12 座到 742 座，较去年同期减少 120 座，美元指数上涨 1.21%，布伦特原油价格上涨 0.66%，WTI 原油价格上涨 1.83%。

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，今年上半年中石油和中石化的上游资本支出分别增长 18.9%、86%，主要油服公司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；石化油服上半年净利润 5.09 亿元，同比增长 27.06%；石化机械净利润同比实现扭亏为盈；杰瑞股份上半年净利润 5.11 亿元，同比增长 166.1%。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、石化机械等。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块下跌，跌幅为 0.03%。上证综指下跌 0.39%，中小板指数上涨 0.31%。

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：中天能源上涨 27.69%、中海油服上涨 6.73%、久立特材上涨 5.62%、如通股份上涨 5.03%、杰瑞股份上涨 4.94%。

❖ 公司动态

中国石化（600028）披露 2019 半年报，实现营业收入 14989.96 亿元，同比增长 15.3%，归属于母公司股东净利润为 313.38 亿元，同比减少 24.7%；中国石油（601857）披露 2019 半年报，实现营业收入 11962.59 亿元，同比增长 6.8%，归属于母公司股东的净利润 284.2 亿元，同比增长 3.6%；石化油服（600871）披露 2019 半年报，实现营业收入 302.56 亿元，同比增长 27.9%，归属于上市公司股东的净利润 5.09 亿元，同比增长 27.1%。

❖ 行业动态

据 Trend 报道，根据联合部长级监测委员会（JMMC）的数据，2019 年 7 月，OPEC 减产执行率达 159%（中国石油新闻中心）；中菲成立油气合作政府间联合指导委员会企业间工作组（Wind 资讯）；据普氏能源资讯，7 月份中国汽油出口环比进一步反弹 56.1%，至 156 万公吨左右，表现优于 6 月份 18% 的增幅（中国石油新闻中心）。本周丁二烯、环氧丙烷、软泡聚醚、异丙酮、环氧乙烷价格分别上涨 8.46%、3.66%、3.33%、2.67%、2.56%。

❖ 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 | 2019/9/1

👤 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: 苯-石脑油.....	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

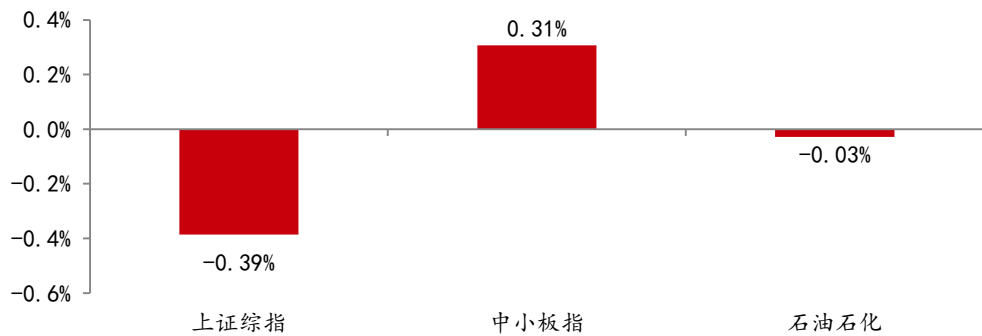
一、市场行情回顾

1. 行业指数、公司涨跌幅

本周表现：本周石油化工板块下跌,跌幅为 0.03%。上证综指下跌 0.39%,中小板指数上涨 0.31%。

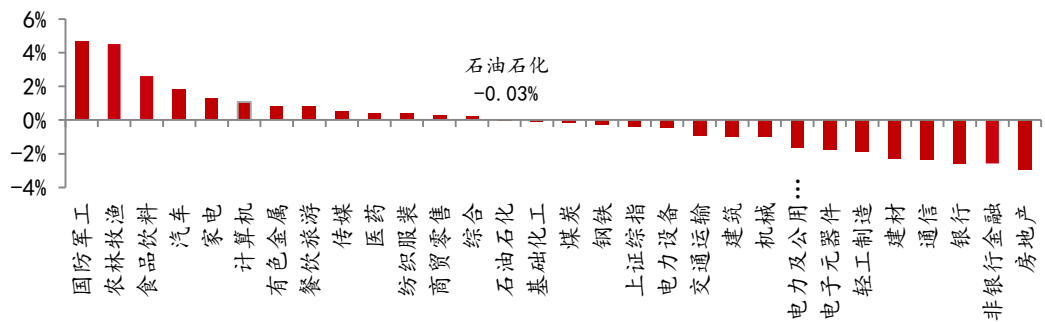
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：中天能源上涨 27.69%、中海油服上涨 6.73%、久立特材上涨 5.62%、如通股份上涨 5.03%、杰瑞股份上涨 4.94%。

图 1： 指数涨跌幅表现



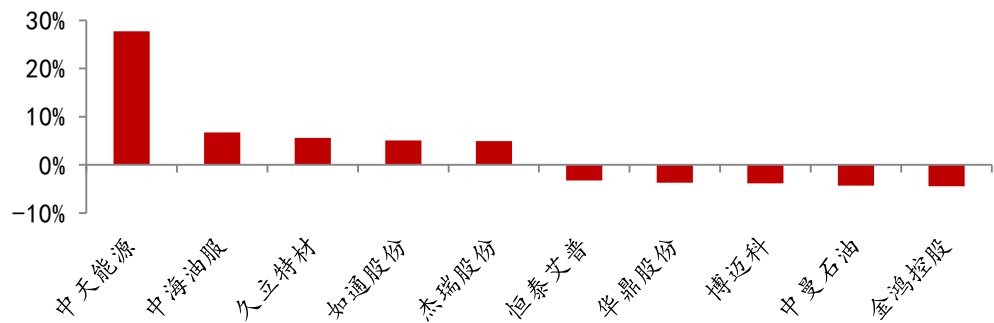
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

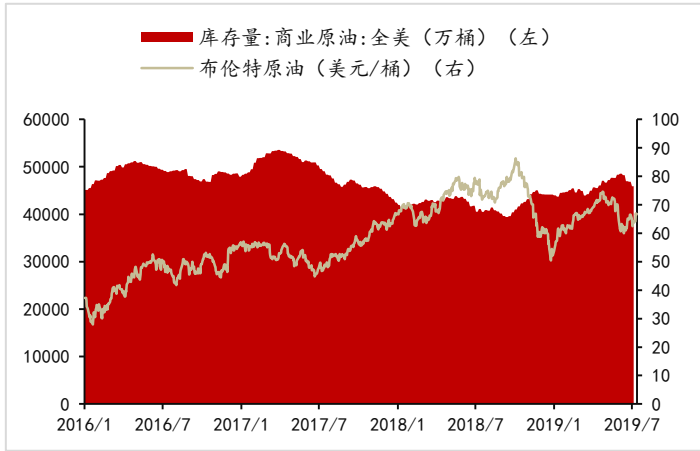
2. 原油价格及库存周变化

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	0.66%
2	NYMEX 轻质原油	1.83
3	NYMEX 天然气	5.75%
4	美元指数	1.21%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	-1000

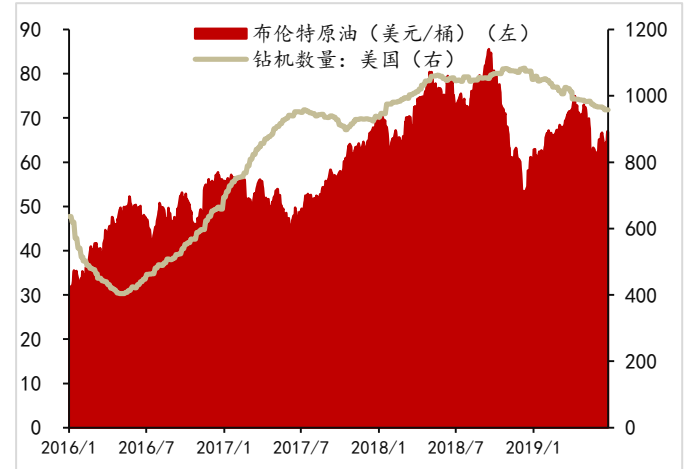
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

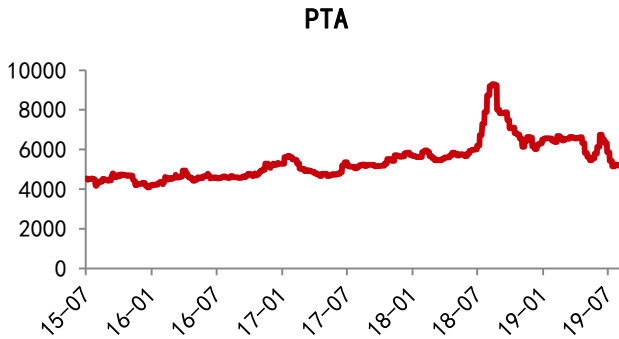
3. 石化产品涨跌幅

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（韩国）	环氧丙烷	软泡聚醚	异丙酮	环氧乙烷（EO）（散水）
价格涨幅	8.46%	3.66%	3.33%	2.67%	2.56%
产品	二甲苯（PX）	乙烯	丁二烯（华东）	线型低密度聚乙烯 LLDPE（DFDA-7042）	磷酸一铵
价格跌幅	-3.98%	-2.99%	-2.13%	-1.98%	-1.82%
产品价差	丁二烯-石脑油	环氧乙烷-0.73*乙烯	顺丁-丁二烯	苯-石脑油	环氧丙烷-0.87*丙烯
价差涨幅	25.70%	13.08%	8.19%	5.85%	4.41%
产品价差	乙烯-石脑油	甲乙酮-混合碳4	丙烯-1.2*丙烷	己二酸-苯	丁二烯-碳4
价差跌幅	-14.66%	-7.01%	-5.72%	-3.31%	-1.77%

资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6: PTA



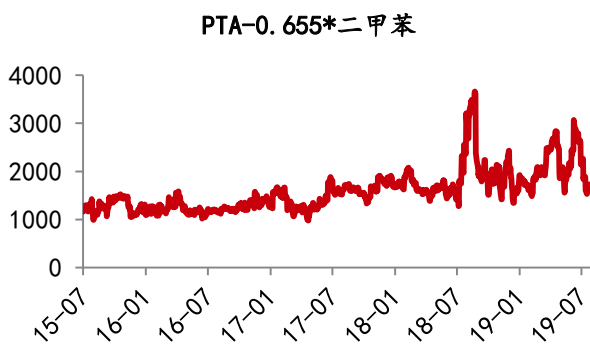
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: 环氧丙烷



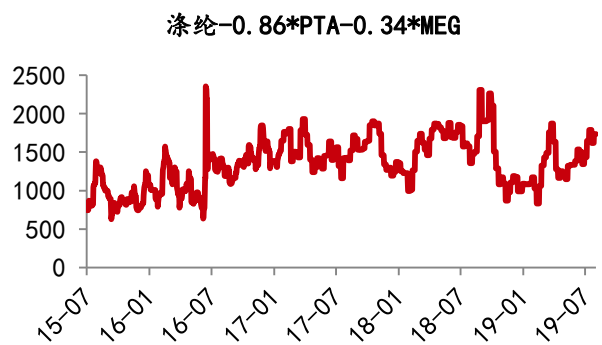
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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



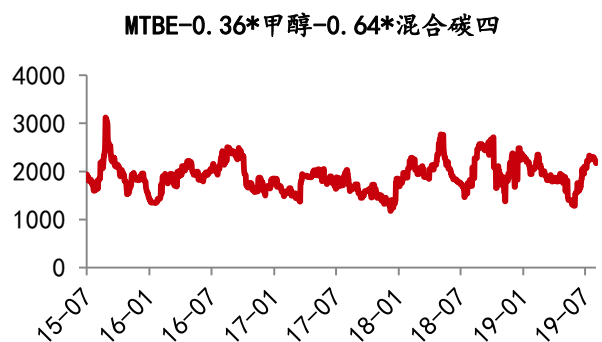
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 10: 苯-石脑油



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 ICIS 网站，根据 MRC ScanPlast 的数据，俄罗斯聚丙烯（PP）产量在 2019 年前七个月同比增长 3.1%，达到 85.47 万吨。按生产商计算，1-7 月俄罗斯西布尔控股公司托博尔斯克产量为 28.7 万吨，同比增长 5%。（中国石化新闻网）

2、据 Neftegaz.RU，肯尼亚历史上第一次向世界市场出口原油。由此，该国加入了石油输出国的行列。第一批肯尼亚图尔卡纳石油在国际拍卖会上被一家中国公司以 1200 万美元的价格购得。石油被运往马来西亚提炼。（中国石化新闻网）

3、据普氏能源资讯，意大利的埃尼集团周二表示，其已在尼日利亚陆上发现“大量”天然气和凝析油，其储量估计为 1 万亿立方英尺（合 280 亿立方米）天然气和 6000 万桶凝析油，这是作为其在尼日尔三角洲近场陆上钻探活动的一部分。（中国石化新闻网）

4、据道琼斯，法国油气巨头道达尔集团周一表示，公司已经收购法国可再生能源公司 Vents d'Oc Energies Renouvelables，这是其加强在可再生能源领域地位的策略的一部分。总部位于蒙彼利埃的 Vents d'Oc 公司可生产超过 200 兆瓦的可再生能源，主要是风力发电。该公司将被道达尔旗下子公司 Quadran 收购。（中国石化新闻网）

5、据全球能源新闻网，中国东方电气股份有限公司（东方电气/DEC）宣布，在为这台超大型风力发电机组成功开发出一种直接驱动永磁发电机（PMG）后，东方电气将推出据称是中国首台 10 兆瓦海上风力发电机。东方电气在报告中说，首台 10 兆瓦海上风力发电机已经过了测试，现在准备投入商业运营。（中国石化新闻网）

6、据 Oil&Gas Journal，据贝克休斯的数据显示，截至 8 月 23 日的一周，美国钻机数量下降了 19 部，至 916 部。这个数字比一年前这个时候的 1044 部下降了 128 部。海上钻机数量增加 1 部，至 28 部。陆上钻机数量比上周减少了 20 部，至 887 部。在内陆水域钻探的钻机数量保持不变，仍为 1 部。（中国石化新闻网）

7、加拿大卡尔加里大学的一个工程师团队发现了一种大规模、经济的方法，可以从石油中提取氢气，包括油田和油砂（天然沥青）。提取出来的氢可以用来驱动燃料电池汽车，包括家用汽车、公共汽车、火车等等。研究人员开发的

提取方法可能是一个重大突破。它不仅可以实现工业规模、经济可行地从石油中提取氢，而且还可以使具有成本效益的过程进入主流油田，使其生产转向氢气。它甚至可以用于废弃的油田。（中国石化新闻网）

8、据华尔街日报，美国的页岩气出口量创出历史新高。但不幸的是，对于四面楚歌的美国天然气生产商来说，全球页岩气价格却跌至历史低点。报道指出，在需求减少、中美贸易争端以及欧洲库存高企的背景下，欧洲和亚洲的天然气价格今年已暴跌至历史低点。不过，价格下跌的最大动力是美国的天然气正涌入全球市场。（中国石化新闻网）

9、据 Trend 报道，根据联合部长级监测委员会(JMMC)的数据，2019 年 7 月，OPEC 减产执行率达 159%。JMMC 指出，2019 年 7 月，159%的减产执行率比 2019 年 6 月高出 22 个百分点，是自 2019 年 1 月(134%)以来的 2019 年迄今为止的最高水平。高减产执行率抵消了市场因持续的经济增长担忧而产生的不确定性。（中国石油新闻中心）

10、今年以来，经贸摩擦阴影以及全球经济增速放缓等因素始终主导原油市场情绪，国际油价上下震荡，难有大突破。机构预测，美国原油出口量有望进一步增长，全球原油市场或延续供过于求的格局。（中国石油新闻中心）

11、国家统计局 27 日公布，7 月全国规模以上工业企业利润总额同比增长 2.6%，而此数据 6 月份为下降 3.1%，利润增速由负转正。1—7 月份累计利润同比下降 1.7%，降幅比 1—6 月份收窄 0.7 个百分点。（中国石油新闻中心）

12、据普氏能源资讯，中国海关总署周一公布的最新数据显示，7 月份中国汽油出口环比进一步反弹 56.1%，至 156 万公吨左右，表现优于 6 月份 18%的增幅。一些分析师认为，在年产 2000 万公吨的恒力石化(大连)炼油厂全面投产后，中国国内市场需求疲软，促使国有炼油厂出口更多汽油。（中国石油新闻中心）

13、2019 年 8 月 26 日，俄罗斯能源集团公司 Sovcomflot (SCF 集团) 对外宣布，其旗下的 LNG 燃料油轮 Korolev Prospect 开始运输北海航线 (NSR)，该船将成为第一艘在北极航线全程使用清洁燃料全程行驶的大型油轮。（国际燃气网）

14、随着 LNG 出口量的激增，美国将成为全球第三大 LNG 出口国。与此同时，加拿大也瞄准了利润丰厚的亚洲市场。到 2025 年，美国的 LNG 出口能力将超越当前全球最大的 LNG 出口国澳大利亚和卡塔尔。美国第一个 LNG 出口项目，Cheniere 的 Sabine Pass，投产距今也只有十年。考虑到时间的短暂，要实现这一卓越成就，需要依靠第二波美国 LNG 出口设施的建设。（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
中国石化	业绩披露	2019 年中报正式披露, 报告期内, 实现营业收入 14989.96 亿元, 同比增长 15.3%; 归属于母公司股东净利润为 313.38 亿元, 同比减少 24.7%; 归属于母公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 304.51 亿元, 同比减少 23.5%。
中国石油	业绩披露	2019 年中报正式披露, 报告期内, 实现营业收入 11962.59 亿元, 同比增长 6.8%; 归属于母公司股东的净利润 284.2 亿元, 同比增长 3.6%; 归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润 303.86 亿元, 同比下降 0.6%; 经营活动产生的现金流量净额 1344.25 亿元, 同比下降 9.1%; 基本每股收益 0.155 元。
石化油服	业绩披露	2019 年中报正式披露, 报告期内, 实现营业收入 302.56 亿元, 同比增长 27.9%; 归属于上市公司股东的净利润 5.09 亿元, 同比增长 27.1%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.3 亿元, 同比增长 927.86 倍。

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：000000000857

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