

今年油服冬季钻井工作量将增长



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20190908）

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存减少 477 万桶，美国石油钻机减少 4 座到 738 座，美元指数下跌 0.41%，美联储主席暗示本月可能会降息，布伦特原油价格上涨 4.27%，WTI 原油价格上涨 2.96%。

今年中石油冬季施工计划比去年提前 20 天下发，是从 2019 年 11 月初到 2020 年 3 月初，共计 4 个月，将部署 800 部钻机开展冬季钻井施工，同比去年增加 200 部，将导致今年冬季钻机及明年压裂工作量同比大幅增长。增加的钻机主要是 ZJ40 及以上深井钻机，新增钻机的作业地点集中在新疆、长庆、青海、吐哈等重点上产区域，将利好该地区钻机服务商。建议关注国内钻井及压裂服务企业，相关标的有石化油服、杰瑞股份、贝肯能源、中海油服、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 4.75%。上证综指上涨 3.93%，中小板指数上涨 5.01%。

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：恒逸石化上涨 12.65%、恒力股份上涨 12.61%、安控科技上涨 12.11%、卫星石化上涨 11.26%、蓝焰控股上涨 10.55%。

❖ 公司动态

恒逸石化（000703）恒逸实业（文莱）有限公司在文莱达鲁萨兰国大摩拉岛投资建设的“PMB 石油化工项目”，经过全面调试、联运和平稳运行，常减压装置于 9 月 6 日正式产出合格产品；中油工程（600339）寰球工程公司与塔里木油田分公司就塔里木乙烷制乙烯项目-乙烯装置及配套设施签署 EPC 总承包合同，合同金额约 34.86 亿元人民币。

❖ 行业动态

今年中石油冬季施工是从 2019 年 11 月初到 2020 年 3 月初，将部署 800 部钻机开展冬季钻井施工，同比去年增加 200 部（中国石油报）；亚洲洲际交易所布伦特原油期货和迪拜原油期货之间的价差大幅上升，原因是高硫和低硫原油价差开始在 2020 年 1 月 IMO 2020 的最后期限到来之前，赶上燃油价格暴跌的步伐（普氏能源）；第七届亚洲天然气论坛在北京举办，论坛指出，2035 年中国天然气产量有望达到 2800 亿立方米，页岩气将是产量增长的主体（中国石油新闻中心）。本周丁二烯、丙烷、丁烷、异丙酮、苯的价格分别上涨 5.85%、3.61%、3.52%、3.46%、2.38%。

❖ 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 | 2019/9/8

📄 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:	丁二烯.....	7
图 8:	PTA-0.655*二甲苯.....	7
图 9:	涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG.....	7
图 10:	聚丙烯-丙烯	7
图 11:	丙烯-1.2*丙烷	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

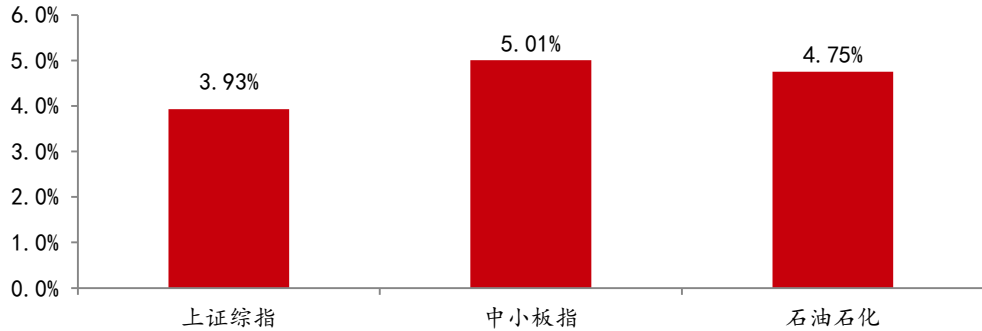
一、市场行情回顾

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 4.75%。上证综指上涨 3.93%,中小板指数上涨 5.01%。

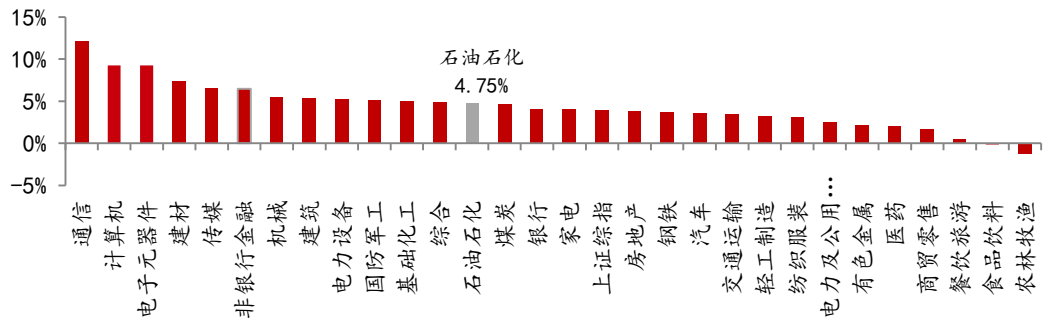
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：恒逸石化上涨 12.65%、恒力股份上涨 12.61%、安控科技上涨 12.11%、卫星石化上涨 11.26%、蓝焰控股上涨 10.55%。

图 1： 指数涨跌幅表现



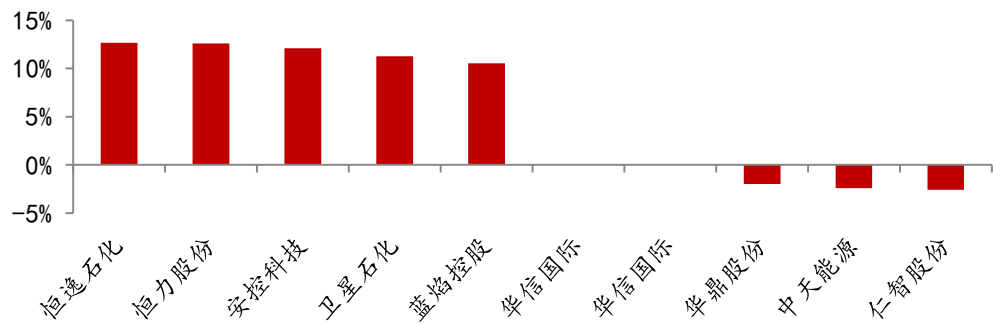
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

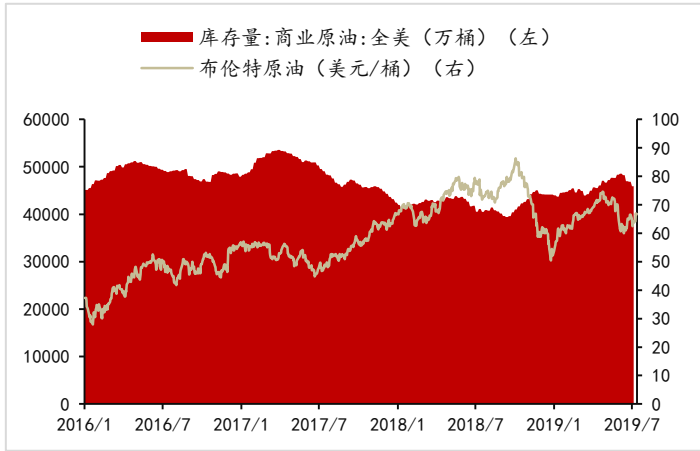
2. 原油价格及库存周变化

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	4.27%
2	NYMEX 轻质原油	2.96%
3	NYMEX 天然气	-0.41%
4	美元指数	1.21%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	-477

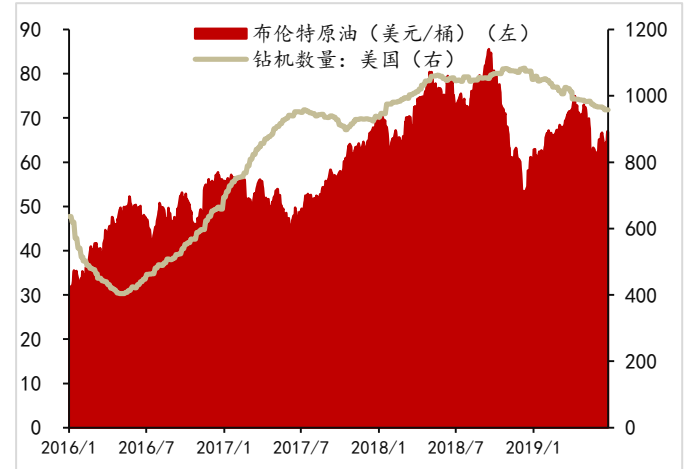
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

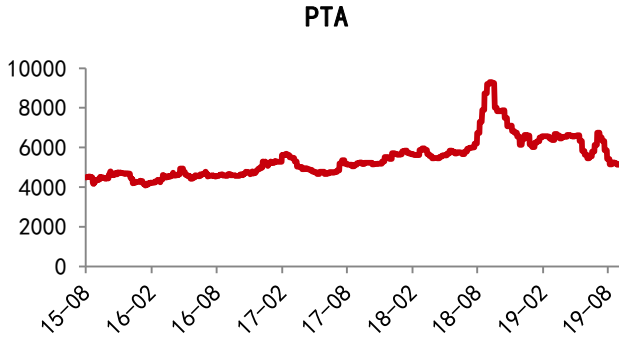
3. 石化产品涨跌幅

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）	丙烷	丁烷	异丙酮	苯
价格涨幅	5.85%	3.61%	3.52%	3.46%	2.38%
产品	乙烯	线型低密度聚乙烯 LLDPE (DFDA-7042)	石脑油	二甲苯 (PX)	丙烯
价格跌幅	-2.58%	-2.12%	-1.77%	-1.76%	-1.70%
产品价差	聚丙烯-丙烯	苯-石脑油	甲苯-石脑油	乙烯-石脑油	丙烯酸-0.7*丙烯
价差涨幅	5.70%	5.22%	4.63%	3.98%	3.00%
产品价差	顺丁-丁二烯	环氧丙烷-0.87*丙烯	PTA-0.665*二甲苯	MTBE-0.36* 甲醇-0.64* 碳4	己二酸-苯
价差跌幅	-23.24%	-4.25%	-3.62%	-2.60%	-2.22%

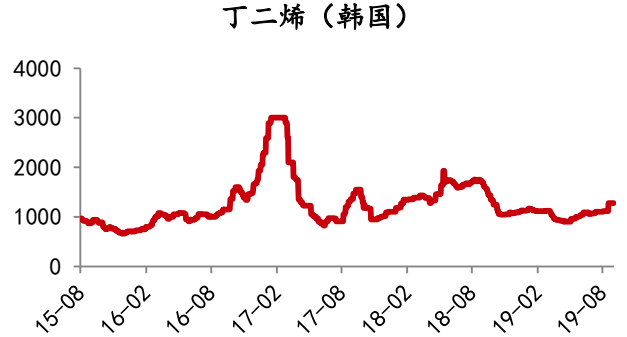
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6: PTA



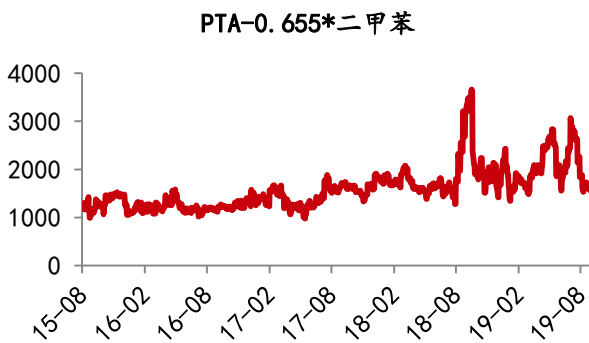
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: 丁二烯



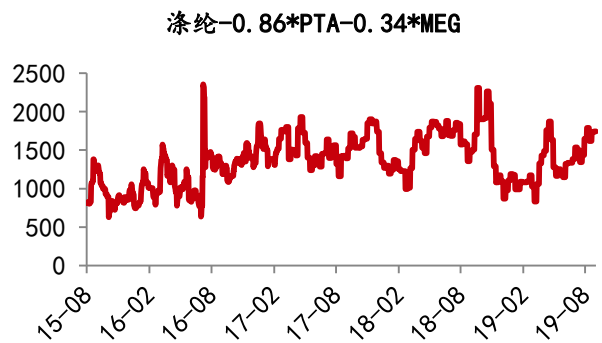
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8: PTA-0.655*二甲苯



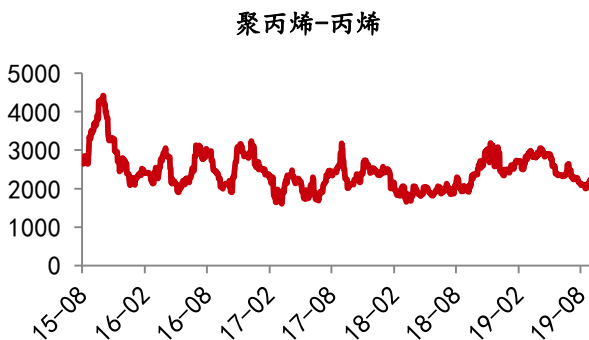
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



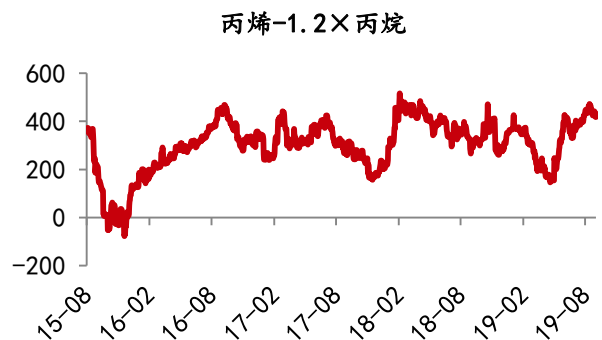
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 10: 聚丙烯-丙烯



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 11: 丙烯-1.2*丙烷



资料来源: Wind, 川财证券研究所

二、本周要点

1. 行业动态

1、据世界石油法兰克福彭博社报道，欧洲天然气价格将进一步跌破 10 年来的最低水平，因为供应商几乎没有显示出减少大量天然气供应的迹象。库存比平常提前几周接近产能量，而且油船和管道的燃料也越来越多。尽管生产商减少了气田和加工厂的维修和维护流量，荷兰天然气的基准价格却难以从今年夏天早些时候每兆瓦小时 10 欧元(合 11 美元)以下的崩盘中恢复过来。(中国石化新闻网)

2、据 Oil & Gas Journal 网站，飓风“多里安”沿着美国东部海岸线行进，远离美国墨西哥湾油气生产，9 月 3 日 10 月和 11 月轻质低硫油价合约下跌逾 1 美元/桶。(中国石化新闻网)

3、据普氏能源资讯，周四上午，亚洲洲际交易所布伦特原油期货和迪拜原油期货之间的价差大幅上升，原因是高硫和低硫原油价差开始在 2020 年 1 月 IMO 2020 的最后期限到来之前，赶上燃油价格暴跌的步伐。(中国石化新闻网)

4、据世界天然气网站，俄罗斯石油天然气公司、俄罗斯石油公司及其 Sakhalin-1 合作伙伴决定继续他们的远东液化天然气项目。俄罗斯石油公司首席执行官 Igor Sechin 在符拉迪沃斯托克举行的一次行业会议上表示，双方已决定在卡斯特里港建设自己的液化天然气工厂，产能为 620 万吨。(中国石化新闻网)

5、据油气加工网，一份监管文件显示，作为全球最大的液化天然气 (LNG) 供应商之一，荷兰皇家壳牌公司已要求美国监管机构将其在路易斯安那州完成液化天然气出口项目的时间延长五年至 2025 年。(中国石化新闻网)

6、据世界石油网，交易商和船舶经纪商表示，由于买家利用亚洲和欧洲两个地区之间过去至少 7 年来的最大季节性价差在转到更清洁船用燃料前建立库存，他们预计届时将有更多的亚洲轻油运往欧洲。(中国石化新闻网)

7、据 Gas World，目前，瑞典工业气体公司 (AGA) 在恩科平 (Enköping) 启动其耗资 4000 万欧元新建的全自动天然气充装厂项目。这是欧洲第一个，也是 AGA 最大的气体充装设施之一，整个生产流程从分拣、灌装、储存到拣选都是自动化的。(中国石化新闻网)

8、据世界石油网报道，最新统计数据显示，仅在 3 年前还微不足道的美国液化天然气 (LNG) 出口如今已占到全球市场的 10% 份额，美国今年迄今的 LNG 出口量达到了 2200 万吨，相当于美国去年的 LNG 总出口量。(中国石化新闻网)

9、据今日油价，美国页岩行业油价下跌和持续的财务压力正给钻井商带来阻力，供应增长似乎越来越有可能低于预测。根据 EIA 上周五公布的最新数据，美国今年 6 月份石油日产量下降至 1208.2 万桶。较 5 月份下降 3.3 万桶——虽然降幅不大，但仍是下降。（中国石化新闻网）

10、日前于北京发布的《中国天然气发展报告（2019）》预计，2050 年前我国天然气消费将保持增长趋势。（中国石油新闻中心）

11、美国能源信息署(EIA)日前发布报告称，2018 年，欧佩克成员国的石油出口收入为 7110 亿美元，比 2017 年增长 32%，增加 1730 亿美元。EIA 指出，国际市场上油价的阶段性上涨，是欧佩克国家收入增加的主要原因。今年，预计欧佩克所有成员国的石油出口总收入为 6040 亿美元。到 2020 年，预计这一数字或将减少至 5800 亿美元。（中国石油新闻中心）

12、据普氏能源资讯，壳牌公司负责印度业务主管尼廷·普拉萨德近日在接受标准普尔全球普氏能源资讯记者采访时表示，壳牌公司时下正在推进其旨在扩大其在印度的零售石油网络并努力扩大其在印度快速增长液化天然气(LNG)市场足迹的雄心壮志计划。普拉萨德补充称，印度国内日益增长的能源需求为壳牌公司提供了一个巨大的机遇，使壳牌公司不仅能在传统能源领域扩大影响力，还为探索新能源举措打开了一个机会之窗。（中国石油新闻中心）

13、8 月 30 日，第七届亚洲天然气论坛在北京举办，论坛指出，2035 年中国天然气产量有望达到 2800 亿立方米，页岩气将是产量增长的主体，4500 米以浅可上产至 600 亿方，国际 LNG 市场供应过剩已显现，未来 LNG 市场交易模式将呈现新格局。（中国石油新闻中心）

14、在 9 月 2 日举行的第三期陆家嘴“能源+金融”讲坛上，能源经济学家、对外经济贸易大学教授董秀成将成立国家油气管网公司比喻成一次“手术”。他认为，这台“手术”成功了，我国油气领域将实现真正意义上的公平开放。对此，董秀成针对我国天然气市场的生产、供应、储备、运输、销售这五个核心环节，具体分析国家油气管网公司所带来的影响。（中国石油新闻中心）

2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
恒逸石化	装置投产	恒逸实业(文莱)有限公司在文莱达鲁萨兰国大摩拉岛投资建设的“PMB 石油化工项目”, 经过全面调试、联运和平稳运行, 常减压装置于9月6日正式产出合格产品
中油工程	获得合同	寰球工程公司与塔里木油田分公司就塔里木乙烷制乙烯项目-乙烯装置及配套设施签署EPC总承包合同, 合同金额约34.86亿元人民币。

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