

# 国家能源会议要求加大国内勘探开发力度



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20191013）

## ❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存增加 290 万桶，美国石油钻机增加 2 座到 712 座，OPEC 月报显示沙特 9 月原油产量环比下降 128 万桶/日，一艘伊朗油轮在红海海域遭袭，新一轮中美经贸高级别磋商取得实质进展，美元指数下跌 0.51%，布伦特原油价格上涨 3.96%，WTI 原油价格上涨 3.98%。

本周中美经贸谈判取得实质进展、伊朗油轮被袭击、OPEC 月报显示沙特原油产量在 9 月出现大幅下滑等因素共同推高国际油价。但排除油价上涨的影响，最近一段时间，因国内三桶油风险投资的大幅上涨，天然气和原油的储量出现增长，十一前后中石油发布 3 个油气储量的大发现。我们考虑到最近几年勘探开发投资逐步达到高峰后，油服行业将通过提高技术叠加制度改革等手段提高服务效率，从而进一步降低成本，在储量提升而成本下降的趋势下，未来国内油服行业的空间将更为广阔。建议关注杰瑞股份、石化机械、中海油服、石化油服、贝肯能源、中国石油、中国石化等。

## ❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 2.46%。上证综指上涨 2.36%，中小板指数上涨 1.77%。

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：杰瑞股份上涨 14.33%、中海油服上涨 12.33%、东方新星上涨 12.32%、石化机械上涨 12.19%、潜能恒信上涨 10.13%。

## ❖ 公司动态

杰瑞股份（002353）发布业绩预告，预计前三季度净利润为 8.7-9.3 亿元，同比增长 140%-155%；石化机械（000852）发布业绩预告，预计前三季度净利润为 3000 万元-3700 万元，同比扭亏，上年同期亏损 3652 万元。

## ❖ 行业动态

10 月 11 日，李克强主持召开国家能源委员会会议，要求加大国内油气勘探开发力度，促进增储上产，提高油气自给能力（中国政府网）；OPEC 发布 10 月原油月报，9 月原油产量环比下降 132 万桶/日（Wind 资讯）；埃克森美孚将在莫桑比克签署一项 LNG 项目的最终投资决定，该项目建设成本可能高达 330 亿美元，是非洲有史以来最大的液化天然气项目（中国石油新闻中心）。本周二甲苯、丁二烯、丁烷、丙烷的价格分别上涨 1.54%、0.77%、0.49%、0.21%。

❖ 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 | 2019/10/13

## 📄 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:	二甲苯.....	7
图 7:	MTBE .....	7
图 8:	PTA-0.655*二甲苯.....	7
图 9:	涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG.....	7
图 10:	MTBE-0.36*甲醇-0.64*混合碳四.....	7
图 11:	环氧乙烷-0.73*乙烯.....	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.....	10

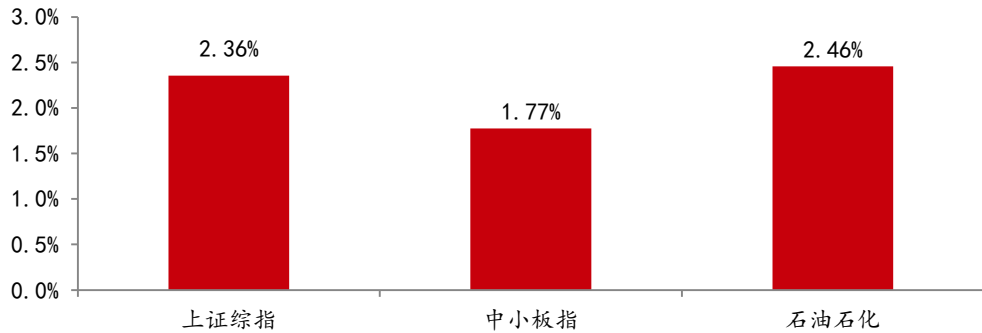
## 一、市场行情回顾

### 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 2.46%。上证综指上涨 2.36%,中小板指数上涨 1.77%。

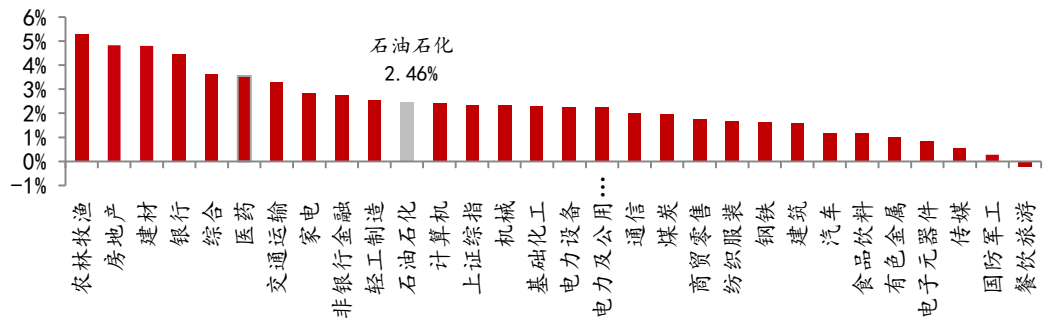
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：杰瑞股份上涨 14.33%、中海油服上涨 12.33%、东方新星上涨 12.32%、石化机械上涨 12.19%、潜能恒信上涨 10.13%。

图 1： 指数涨跌幅表现



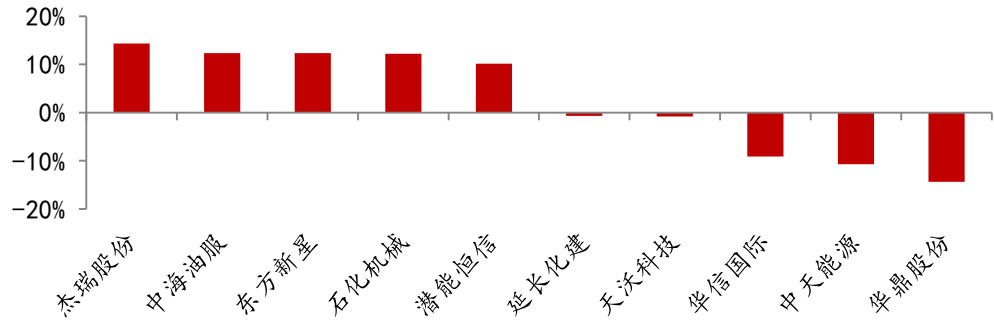
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

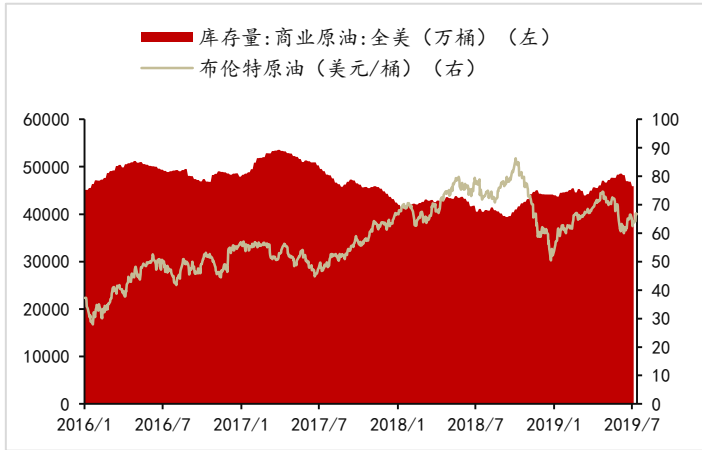
## 2. 原油价格及库存周变化

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	3.96%
2	NYMEX 轻质原油	3.98%
3	NYMEX 天然气	-5.53%
4	美元指数	-0.51%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	290

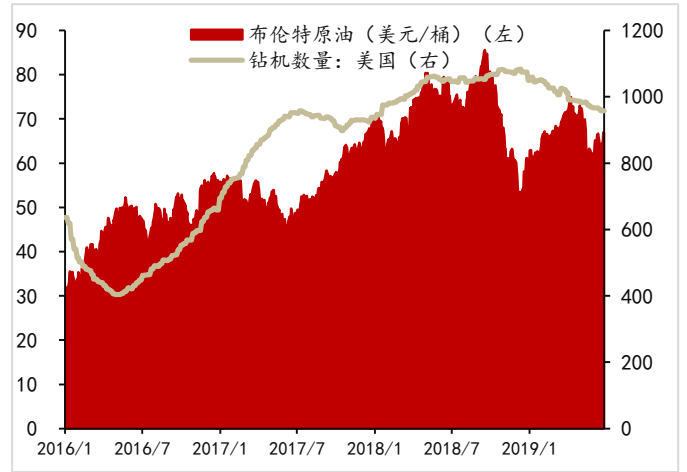
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

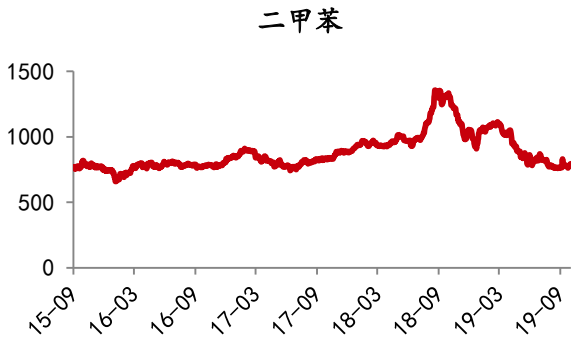
### 3. 石化产品涨跌幅

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	二甲苯 (PX)	丁二烯 (华东)	丁烷	丙烷	顺丁
价格涨幅	1.54%	0.77%	0.49%	0.21%	0.00%
产品	乙烯	碳 4	环氧丙烷	丁二烯 (韩国)	软泡聚醚
价格跌幅	-7.69%	-3.75%	-3.30%	-2.73%	-2.59%
产品价差	环氧乙烷 -0.73*乙烯	己二酸-苯	聚丙烯-丙烯	天胶-顺丁	丙烯酸甲酯 -0.87*丙烯酸
价差涨幅	7.91%	5.63%	1.39%	0.75%	0.42%
产品价差	顺丁-丁二烯	乙烯-石脑油	苯-石脑油	甲苯-石脑油	环氧丙烷 -0.87*丙烯
价差跌幅	-28.17%	-22.89%	-18.06%	-9.05%	-7.35%

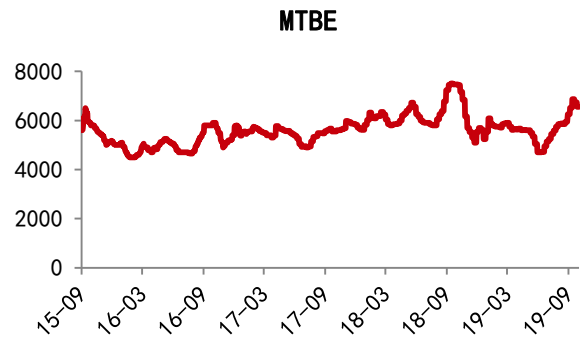
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：二甲苯



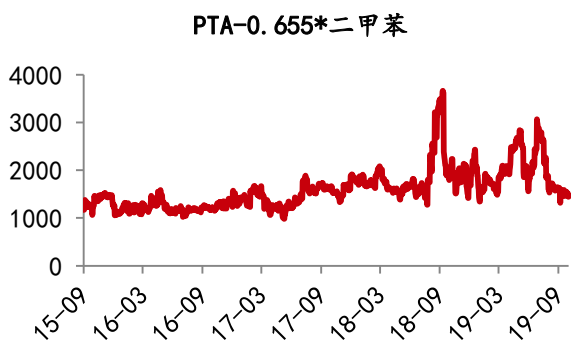
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：MTBE



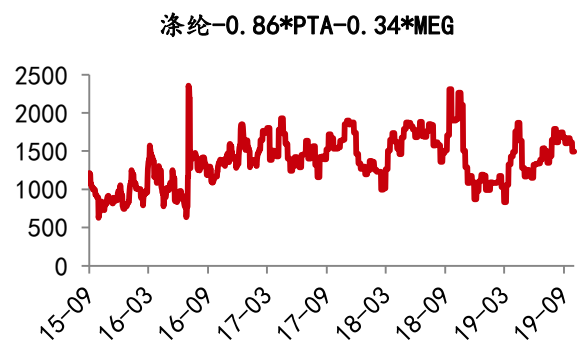
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：PTA-0.655\*二甲苯



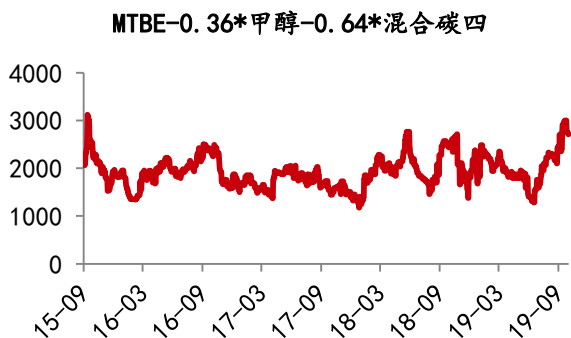
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：涤纶-0.86\*PTA-0.34\*MEG



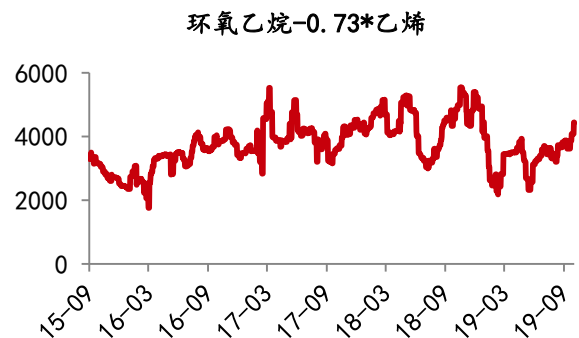
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：MTBE-0.36\*甲醇-0.64\*混合碳四



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：环氧乙烷-0.73\*乙烯



资料来源：Wind，川财证券研究所

## 二、本周要点

### 1. 行业动态

1、10月11日，李克强主持召开国家能源委员会会议。他指出，要有效开发利用煤层气，加大国内油气勘探开发力度，促进增储上产，提高油气自给能力，深化开放共赢、多元化国际油气合作，增强油气安全储备和应急保障能力。深入推进能源领域市场化改革，放宽油气勘探开发和油气管网、液化天然气(LNG)接收站、储气调峰设施投资建设以及配售电业务市场准入，鼓励各类社会资本积极参与。(中国政府网)

2、OPEC发布10月原油月报。报告显示，OPEC 9月原油产量环比下降132万桶/日，至2849万桶/日，其中沙特环比下降128万桶/日至856万桶/日；伊拉克减少6万桶/日至472.4万桶/日；伊朗减少3.4万桶/日至215.9万桶/日；委内瑞拉减少18.4万桶至203.5万桶/日。(Wind资讯)

3、据油气杂志，国际能源署(IEA)日前在其最新一期的月度石油市场报告中把2019年和2020年的全球石油日需求增长预测分别下调了10万桶至100万桶和120万桶。(中国石化新闻网)

4、据世界石油，中东出产世界五分之一的石油，但该地区从未有过可以与伦敦布伦特原油或纽约WTI(西德克萨斯中质原油)相匹敌的基准价格。这种情况可能即将改变。(中国石化新闻网)

5、据Rigzone，根据通用电气公司贝克休斯的每周数据，在经历了数周的下跌之后，美国石油和天然气钻井数量终于有所上升。(中国石化新闻网)

6、据国际财经时报，根据美国能源信息署(EIA)周二发布的一份报告，到2020年，OPEC的原油日产量将达到2960万桶，较2018年减少230万桶。(中国石化新闻网)

7、据道琼斯，沙特阿拉伯国家石油公司(沙特阿美)首席执行官周三表示，该公司可能会比原计划提前恢复产能。上个月该公司一处石油设施遭到袭击后，他坚称该公司的上市计划没有受到影响。(中国石化新闻网)

8、菲中政府间石油天然气联合开发指导委员会的菲方成员，计划与中国官员举行会谈。(中国石化新闻网)

9、伊朗学生通讯社(ISNA)报道，10月11日上午，伊朗国家石油公司一艘油轮在沙特阿拉伯港口城市吉达(Jeddah)港附近海域发生爆炸并起火，造成大量石油泄漏到红海海域，所幸没有船员受伤。受此影响，国际油价持续拉升。纽约商品交易所11月交货的轻质原油期货价格为54.6美元/桶，上涨1.96%，

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



12月交货的伦敦布伦特原油期货价格为60.36美元/桶，上涨2.13%，创10月1日以来的新高。（中国石化新闻网）

10、今年第三季度，石油市场处于自2007年初以来最严重的供应短缺状态，因为在OPEC及其合作伙伴国减产之际，沙特石油设施遭到袭击进一步缩减了石油供应。根据OPEC的《石油市场月报》，从7月到9月，石油需求超过供应的幅度超过每天250万桶。OPEC表示，之前一次出现更大的供应缺口是在2007年第一季度，当时的缺口为每天253万桶。（中国石化新闻网）

11、法国石油巨头道达尔(TOT.US)以39亿美元完成了对阿纳达科石油(APC.US)在莫桑比克LNG项目中26.5%股份的收购。道达尔主席兼首席执行官派翠克·普尼安表示：“该LNG项目非常符合我们的战略，扩大了我们在LNG领域的地位。”（中国石油新闻中心）

12、日前，能源行业研究机构伍德麦肯兹发布报告称，随着阿根廷天然气产量逐步攀升，全球范围内LNG运输成本也在不断降低的情况下，远在南美的阿根廷LNG将有望填补亚洲用气高峰时期的供应缺口。阿根廷作为新兴天然气出口国，未来数年其页岩气产业预计将迎来大规模扩张。（中国石油新闻中心）

13、据路透社，莫桑比克政府表示，埃克森美孚将签署一项LNG项目的最终投资决定，该项目建设成本可能高达330亿美元，是非洲有史以来最大的液化天然气项目。（中国石油新闻中心）

14、据2019全国工商联主席高端峰会恳谈会消息，全国工商联副主席、山东明石化集团董事局主席兼总裁李湘平表示，未来几年，将投资500多亿元，在成都周边收购、租赁、新建百座以上的加油加气站。此外，他还表示，企业（中国石油新闻中心）

15、2019中国国际矿业大会10月9日在天津开幕。记者从会上获悉，我国将进一步推进矿业市场开放。自然资源部副部长凌月明在会上表示，目前我国已着手对矿产资源法进行修订起草工作，将全面推进矿业权公开竞争出让，严格限制协议出让，更加充分地保护矿业权人合法权益，更加平等地对待国内外各类市场主体（中国石油新闻中心）

16、新一轮中美经贸高级别磋商在华盛顿结束，双方在两国元首重要共识指导下，就共同关心的经贸问题进行了坦诚、高效、建设性的讨论。双方在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展。双方讨论了后续磋商安排，同意共同朝最终达成协议的方向努力。（新华网）

## 2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
杰瑞股份	业绩披露	公司发布业绩预告,预计前三季度净利润为8.7-9.3亿元,同比增长140%-155%。报告期内,公司钻完井设备、维修改造及配件销售、油田技术服务等产品线订单保持增长,经营业绩同比大幅增长。
石化机械	业绩披露	公司发布业绩预告,预计前三季度净利润为3000万元-3700万元,同比扭亏,上年同期亏损3652万元。今年以来,在国家能源安全战略推动下,国内油公司加大油气勘探开发资本支出,油气服务市场持续回暖,石油机械设备需求旺盛,订单大幅增长,同时公司主要产品交付结算同比大幅增加,收入大幅增加,经营业绩同比大幅提升。
迪森股份	业绩披露	公司发布业绩预告,预计2019年前三季度归属于上市公司股东的净利润盈利8937.56万元-1.04亿元,同比下降30%-40%。

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