

三季度北美油服公司业绩同比下降



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20191027）

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存减少 170 万桶，美国石油钻机数大幅减少 17 座到 696 座，美元指数上涨 0.66%，布伦特原油价格上涨 4.33%，WTI 原油价格上涨 5.30%。

美国页岩油气开发面临降温，第三季度斯伦贝谢净亏损 114 亿美元，其北美地区降幅较大，国际业务仍处于增长；第三季度哈利伯顿北美地区收入同比下降 21%。考虑到近期北美钻机数处于下降趋势，我们判断美国页岩油产量可能于明年出现下降或增产速度大幅放缓，将深刻改变全球原油供给结构，有利于国际海上油气开采业务复苏。因新项目投产和工作量上涨，中国海洋石油第三季度实现总净产量 1.248 亿桶油当量，同比上升 9.7%；第三季度开支达 195.3 亿元，同比上升 27.9%。因中海油的油气产量及投资增长，海上钻井数量有望继续上涨，关注中海油服和海油工程。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块下跌，跌幅为 0.17%。上证综指上涨 0.57%，中小板指数上涨 1.97%。

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：纽威股份上涨 13.05%、新天然气上涨 12.91%、华信国际上涨 9.52%、中海油服上涨 6.88%、高科石化上涨 5.23%。

❖ 公司动态

杰瑞股份（002353）发布三季度业绩公告，前三季度净利润 9.05 亿元，同比增长 149.46%，营业收入 42.41 亿元，同比增长 45.88%，基本每股收益 0.94 元，同比增长 147.37%；厚普股份（300471）第三季度实现营业收入 1.44 亿元，同比增长 47.68%，归属于上市公司股东的净利润 1968.82 万元，同比增长 126.03%；东华能源（002221）前三季度净利润 10.1 亿元，同比增长 11.95%；营业收入 371.58 亿元，同比增长 7.73%。

❖ 行业动态

印度石油部长近日表示，印度将投资 600 亿美元，计划在 2024 年前建设国家天然气管网和进口终端以减少排放（中国石油新闻中心）；上个月，沙特阿拉伯取代伊拉克成为印度最大的石油供应国，与上次被赶超相差 13 个月；国际能源署（IEA）近日发布《石油市场 2019》报告显示，全球石油市场依然处于非同寻常的变革时期；近日，沙特阿美推迟了 IPO 计划，这桩有望成为全球最大规模 IPO 的交易再次遇挫；本周环氧丙烷、软泡聚醚、丙烯的价格分别上涨 2.87%、2.12%、0.38%。

❖ 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 | 2019/10/27

👤 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: 环氧丙烷.....	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: 丙烯酸-0.7*丙烯	7
图 11: 乙烯-石脑油	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

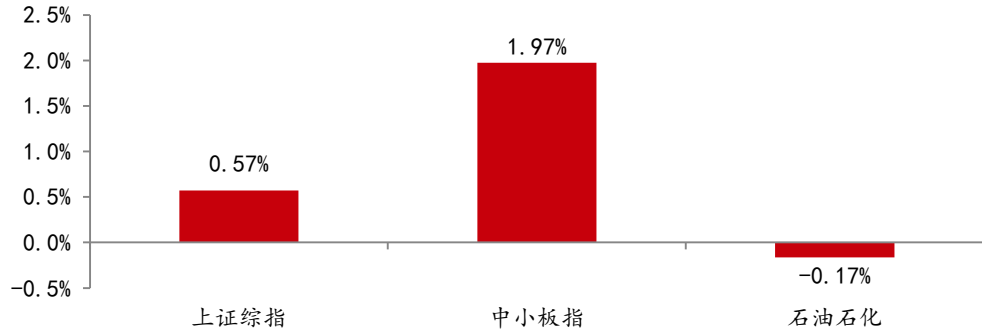
一、市场行情回顾

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 0.17%。上证综指上涨 0.57%,中小板指数上涨 1.97%。

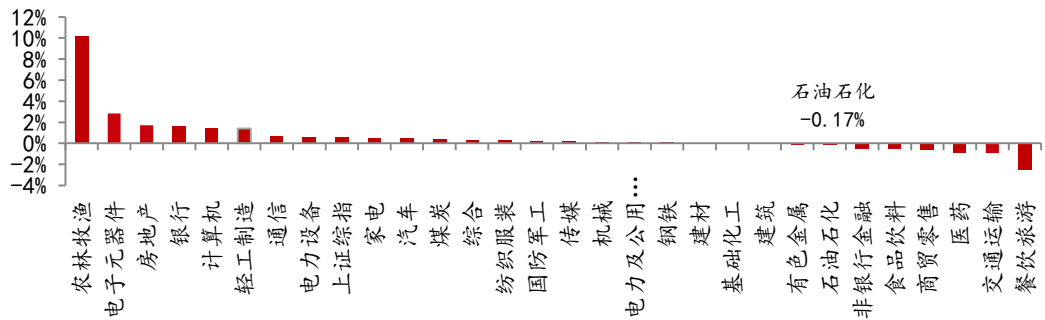
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：纽威股份上涨 13.05%、新天然气上涨 12.91%、华信国际上涨 9.52%、中海油服上涨 6.88%、高科石化上涨 5.23%。

图 1： 指数涨跌幅表现



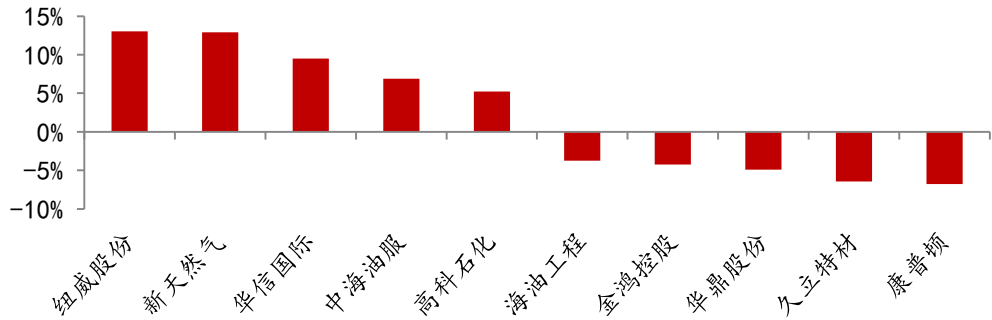
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

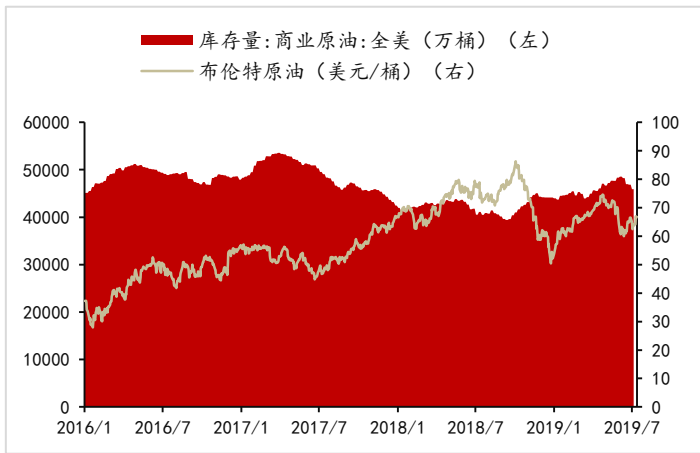
2. 原油价格及库存周变化

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	4.33%
2	NYMEX 轻质原油	5.30%
3	NYMEX 天然气	-2.26%
4	美元指数	0.66%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	-170

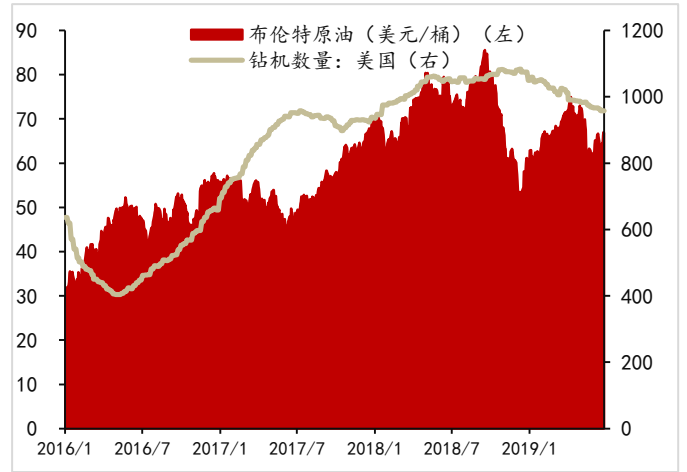
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

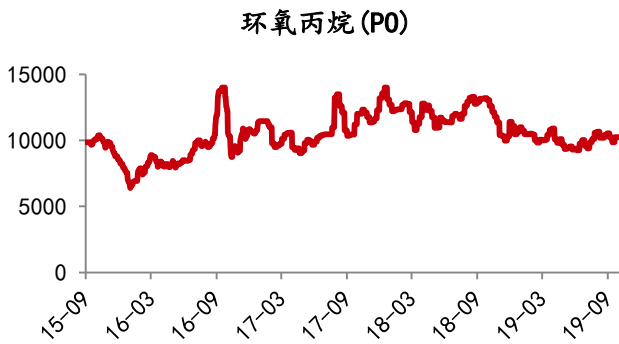
3. 石化产品涨跌幅

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	环氧丙烷	软泡聚醚	丙烯	顺丁	顺丁
价格涨幅	2.87%	2.12%	0.38%	0.00%	0.00%
产品	MTBE	丁二烯（华东）	碳4	苯乙烯	苯乙烯
价格跌幅	-8.43%	-6.63%	-5.50%	-5.36%	-5.23%
产品价差	乙烯-石脑油	丙烯-1.2*丙烷	丙烯-石脑油	甲基酮-混合碳4	苯-石脑油
价差涨幅	13.88%	6.94%	5.83%	3.91%	3.33%
产品价差	顺丁-丁二烯	MTBE-0.36* 甲醇-0.64* 碳4	丁二烯-碳4	丙烯酸甲酯 -0.87*丙烯酸	丁二烯-石脑油
价差跌幅	-1027.97%	-8.21%	-6.77%	-6.47%	-6.44%

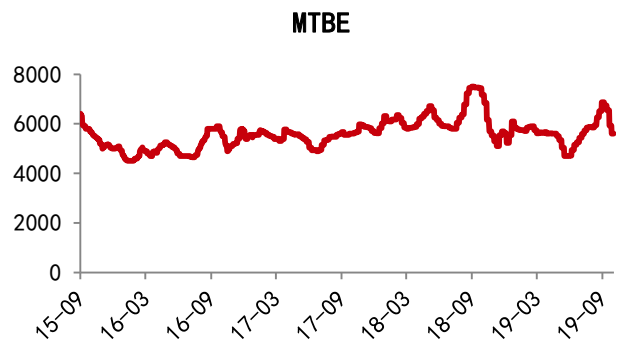
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：环氧丙烷



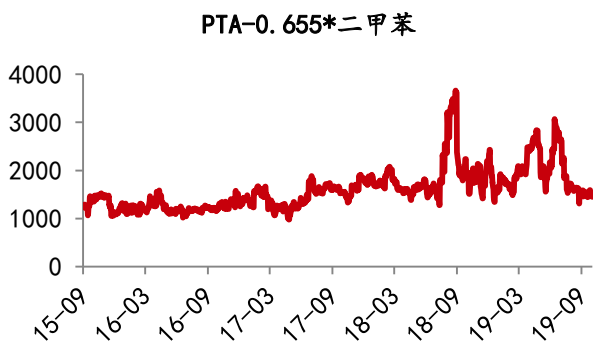
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：MTBE



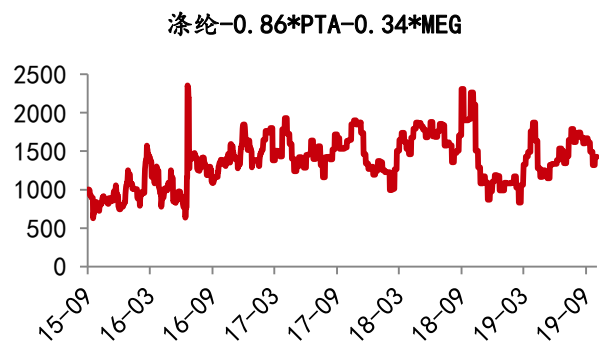
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：PTA-0.655*二甲苯



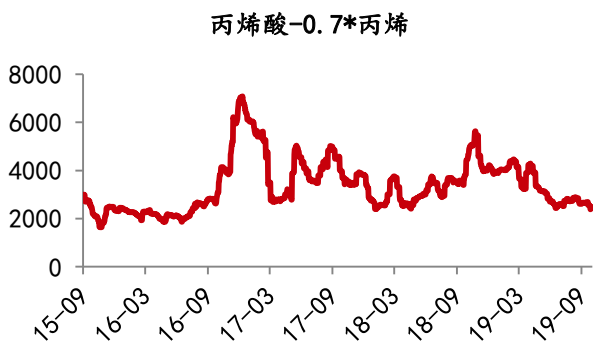
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



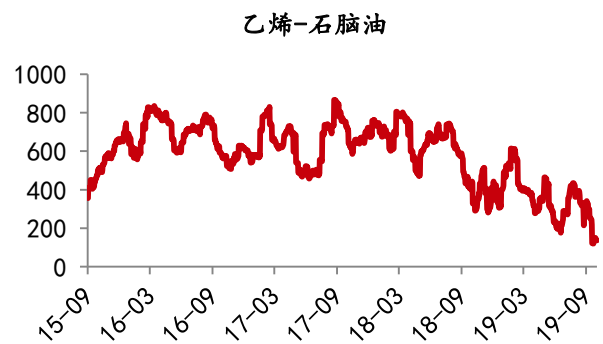
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：丙烯酸-0.7*丙烯



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：乙烯-石脑油



资料来源：Wind，川财证券研究所

二、本周要点

1. 行业动态

- 1、据世界能源，GlobalData 显示，2019 年第三季度全球共发现 38 处油气资源。（中国石化新闻网）
- 2、据路透社，摩洛哥国家通讯社 MAP 表示，俄罗斯国家开发银行 VEB 周三签署了协议，在摩洛哥建造 20 亿欧元（合 22 亿美元）的炼油厂。（中国石化新闻网）
- 3、据俄罗斯油气网，2019 年 1-8 月，俄罗斯石油出口量较 2018 年 1-8 月增长 2.4%，达 1.734 亿吨。（中国石化新闻网）
- 4、据 OGJ，根据美国能源情报署的数据显示，截至 10 月 18 日当周，美国的原油库存（不包括战略石油储备）减少 170 万桶。这是 6 周以来库存首次下降。（中国石化新闻网）
- 5、据路透社，从工业和航运来源获得的数据显示，印度 9 月份的石油进口量降至 3 年多来的最低水平，至日进口量 382 万桶。一些炼油厂由于维护和燃料升级而停产，从而削减了采购量。数据显示，上个月，沙特阿拉伯取代伊拉克成为印度最大的石油供应国，与上次被赶超相差 13 个月。（中国石化新闻网）
- 6、据国民报，沙特阿美公司周日表示，外界期待已久的股票首次公开发行的时间“将取决于市场情况”，这是该公司首次公开 IPO 的最新延迟。（中国石化新闻网）
- 7、据 Recharge Magazine，国际能源机构(IEA)上调了其对全球可再生能源未来 5 年的增长预期，称太阳能和风能的竞争力将迅速提升，但指出，要实现全球绿色目标，全球可再生能源的增长速度需要再提高一倍。（中国石化新闻网）
- 8、据全球能源，澳大利亚最大的独立天然气生产商伍德赛德石油公司日前决定推迟其庞大的 Browse 液化天然气(LNG)项目的最终批准日期，但该公司稍稍提前批准签署了规模较小的斯卡伯勒 LNG 项目的计划。伍德赛德石油公司此举的目的是为了加紧填补预期中的全球天然气供应缺口。（中国石化新闻网）
- 9、由海关总署全球贸易监测分析中心和上海石油天然气交易中心共同研发的中国 LNG(液化天然气)综合进口到岸价格昨天在上海正式诞生，这是我国首次发布天然气进口价格指数，将为我国 LNG 进口贸易提供定价参考。据上海石油天然气交易中心数据，我国天然气 10 月 17 日出厂价格为 3705 元/吨，实现 8 连涨，周涨幅达到 17.2%。（中国石油新闻中心）

10、国家发改委价格监测中心监测,本轮成品油调价周期内(10月8日至10月18日),国际油价大幅下降,平均来看,伦敦布伦特、纽约WTI油价比上轮调价周期下降3.62%。受此影响,国内汽油、柴油零售价格随之下调。根据近期国际市场油价变化情况,按照现行成品油价格形成机制,自2019年10月21日24时起,国内汽油、柴油价格每吨分别降低150元和145元。(中国石油新闻中心)

11、据路透社报道,印度石油部长DharmendraPradhan近日表示,作为世界上最大的石油和煤炭消费国之一,印度将投资600亿美元,计划在2024年前建设国家天然气管网和进口终端以减少排放。(中国石油新闻中心)

12、国际能源署(IEA)近日发布《石油市场2019》报告显示,全球石油市场依然处于非同寻常的变革时期。美国日益引领全球石油供应增长。同时,全球重油生产受到限制。总体来看,尽管美国2018年的石油需求增量位居世界第一,但发达国家的石油需求增量可能逐渐减小,亚洲地区的石油需求增量逐渐增加。与此同时,全球石油需求正在从交通燃料转向石化领域。(中国石油新闻中心)

13、据《华尔街日报》,近日,沙特阿拉伯国家石油公司(沙特阿美公司)推迟了首次公开募股(IPO)计划,这桩有望成为全球最大规模IPO的交易再次遇挫。(中国石油新闻中心)

14、据《路透》报道,美国财政部于10月24日发放近两个月的制裁豁免许可,以便相关企业了结与大连中远海运油品运输的业务往来。据美国财政部外国资产管控办公室的通告,此项豁免有效期至12月20日,允许维持或终止与大连中远海运油品运输的交易往来,包括卸载非伊朗原油。(新浪财经)

15、10月24日,中海油集团召开干部大会,宣布汪东进接任集团董事长的决定。2019年的中海油年度工作会议上,汪东进强调要强化工作落实,努力实现有质量有效益的增储上产;突出市场导向,着力提升产业竞争能力。(Wind资讯)

16、本周2019年第三批原油非国营贸易进口允许量下发,共计1290万吨,第三批进口允许量是对前两批允许量的补充,截至此次,83%的炼厂已拿到足额的配额。此次浙江石化拿到350万吨允许量,今年累计下发750万吨允许量,占配额的38%。(隆众咨询)

17、10月22日,由昆仑银行主办的第一届油服装备制造企业金融产品推介活动在山东省青岛市召开。昆仑银行董事长蒋尚军、副行长严九和50余家油服装备制造企业代表参加了此次活动。昆仑银行举办此次活动,旨在搭建良好的银企沟通平台,响应国家“加大勘探开发力度、保障国家能源安全”号召,助力中石油集团加快勘探开发力度,支持优质油服及装备制造企业发展,实现“以产促融、以融助产、协同发展”的良好局面。(中国金融新闻网)

2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
杰瑞股份	业绩披露	公司发布三季度业绩公告,前三季度净利润 9.05 亿元,同比增长 149.46%;营业收入 42.41 亿元,同比增长 45.88%;基本每股收益 0.94 元,同比增长 147.37%。
厚普股份	业绩披露	公司发布第三季度报告,实现营业收入 1.44 亿元,同比增长 47.68%;归属于上市公司股东的净利润 1968.82 万元,同比增长 126.03%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 98.93 万元,同比增长 101.27%;基本每股收益 0.054 元。
东华能源	业绩披露	公司发布三季度业绩公告称,前三季度净利润 10.1 亿元,同比增长 11.95%;营业收入 371.58 亿元,同比增长 7.73%;基本每股收益 0.6386 元,同比增长 14.73%。

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