

# 前三季度海洋油气产量双增长



——石油化工行业周报（20191215）

## ❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存增加 82 万桶，美国石油钻机数增加 4 座到 667 座，美元指数下跌 0.51%，布伦特原油价格上涨 0.93%，WTI 原油价格上涨 0.98%。

自然资源部 10 日发布数据显示，前三季度海洋原油、海洋天然气产量出现双增长，同比分别增长 2.3%、5.0%。自从去年下半年以来，中海油加大资本支出增速，海上油气勘探开采及工程建设的工作量都出现增长。今年第三季度中海油钻井数量创十几年来新高，海油工程的订单也创历史新高。因我国南海的油气资源储量丰富，勘探开发程度还比较低，我们预计明年海上油气产量增速持续增长，建议关注：中海油服、海油工程、海油发展等。

## ❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 1.41%。上证综指上涨 1.91%，中小板指数上涨 0.79%。

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：康普顿上涨 12.19%、久立特材上涨 8.11%、广聚能源上涨 7.84%、卫星石化上涨 5.78%、中海油服上涨 5.62%。

## ❖ 公司动态

中曼石油（603619）全资子公司中曼石油工程技术服务（香港）有限公司与 Weatherford 签订了伊拉克南部某油田钻井项目合同，合同金额约 2500 万美元；石大胜华（603026）拟成立孙公司东营石大胜华创世新材料科技有限公司，以自有资金投资建设 4000 吨/年硅碳负极材料项目，项目总投资 1.75 亿元人民币，其中一期投资 5128 万元人民币。

## ❖ 行业动态

欧佩克预期 2020 年非欧佩克国家石油产量将增长 217 万桶/日（中国石化新闻网）；全球今年重要的海上油气发现主要在俄罗斯、塞浦路斯、南非、马来西亚和圭亚那，并且今年大多数重大油气发现都位于海上，其中超过一半是深水。

❖ 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 | 2019/12/15

## 👤 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.....	9

## 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:	混合碳四.....	7
图 7:	苯.....	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:	环氧丙烷-0.87*丙烯.....	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.....	9

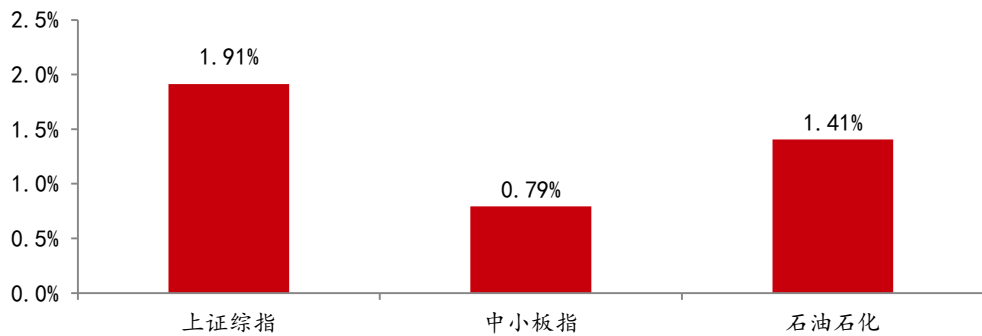
## 一、市场行情回顾

### 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 1.41%。上证综指上涨 1.91%,中小板指数上涨 0.79%。

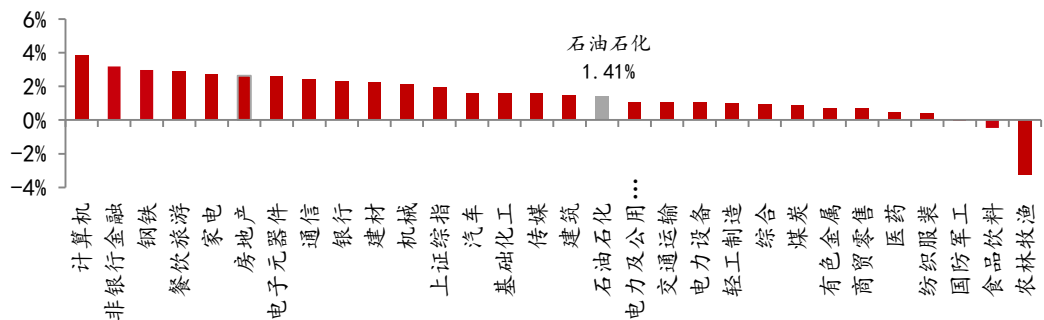
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：康普顿上涨 12.19%、久立特材上涨 8.11%、广聚能源上涨 7.84%、卫星石化上涨 5.78%、中海油服上涨 5.62%。

图 1： 指数涨跌幅表现



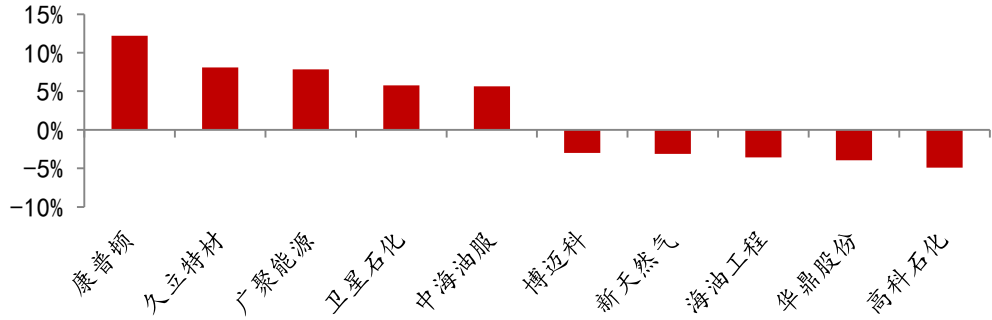
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

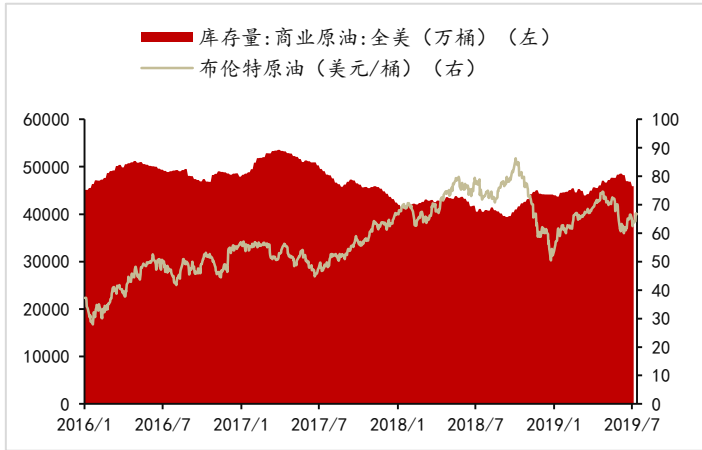
## 2. 原油价格及库存周变化

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	0.93%
2	NYMEX 轻质原油	0.98%
3	NYMEX 天然气	-1.16%
4	美元指数	-0.51%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	82.2

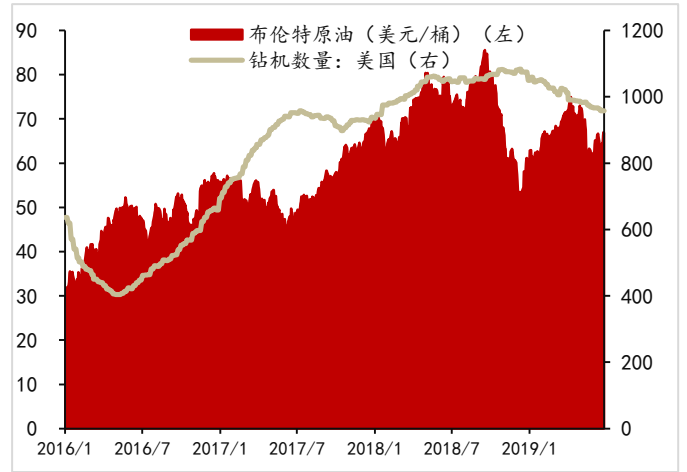
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

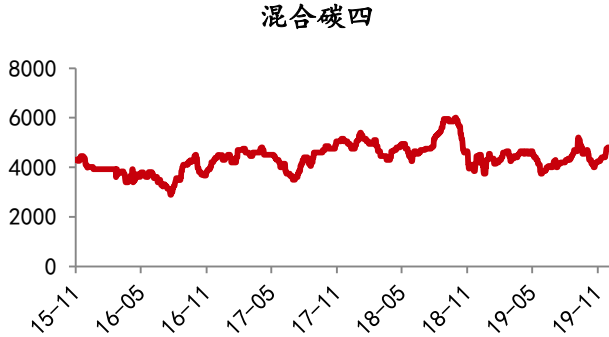
### 3. 石化产品涨跌幅

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	碳 4	苯	丁二烯（华东）	丁烷	苯乙烯
价格涨幅	6.33%	5.73%	4.16%	3.08%	2.98%
产品	乙烯	硫酸钾	丙烯	己二酸	丁酮（甲乙酮）
价格跌幅	-3.87%	-2.11%	-2.10%	-0.98%	-0.82%
产品价差	苯-石脑油	环氧乙烷 -0.73*乙烯	环氧丙烷 -0.87*丙烯	丙烯酸 -0.7*丙烯	聚丙烯-丙烯
价差涨幅	34.04%	8.50%	7.71%	7.14%	4.19%
产品价差	乙烯-石脑油	己二酸-苯	顺丁-丁二烯	丙烯-1.2*丙烷	天胶-顺丁
价差跌幅	-40.17%	-13.30%	-12.77%	-12.37%	-12.11%

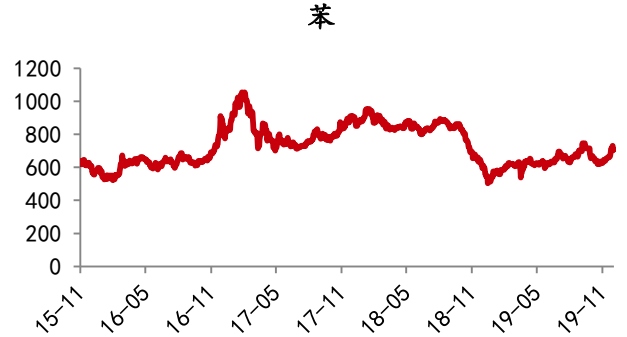
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：混合碳四



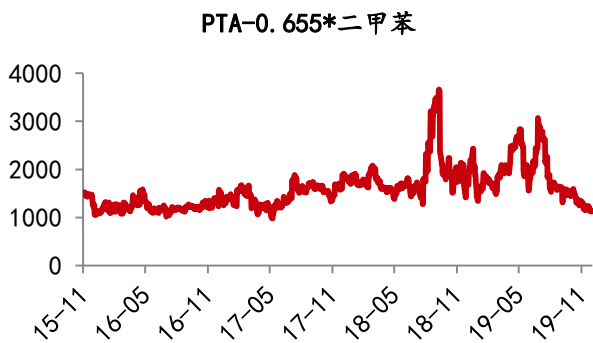
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：苯



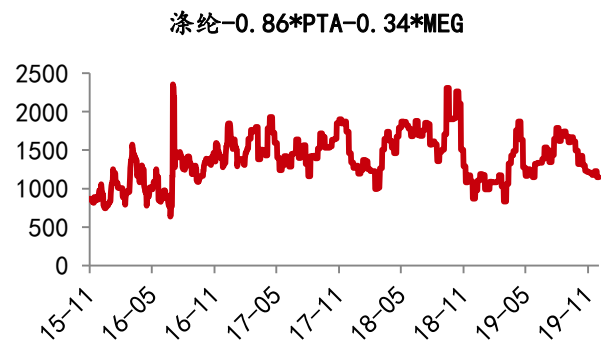
资料来源：Wind，川财证券研究所

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



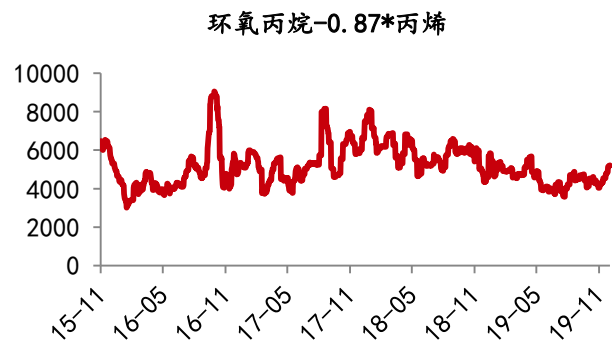
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：丙烯酸-0.7\*丙烯



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：环氧丙烷-0.87\*丙烯



资料来源：Wind，川财证券研究所

## 二、本周要点

### 1. 行业动态

- 1、据道琼斯，欧佩克周三表示，2020年非欧佩克产油国的石油产量增长仍将保持强劲。在其备受关注的月度石油市场报告中，欧佩克对2020年非欧佩克国家石油产量将增长217万桶/日的预期不变。该组织对今明两年全球石油需求增长分别为98万桶/日和108万桶/日的预期也保持不变，对2019年和2020年全球经济增长为3%的预期也不变。（中国石化新闻网）
- 2、据油气新闻，沙特阿美股票今天在利雅得股市首次上市时首次突破了首次公开发行（IPO）价格的10%，接近沙特王储 Mohammed bin Salman 长期以来寻求的2万亿美元估值。（中国石化新闻网）
- 3、据能源世界网，美国能源信息署（EIA）在周三的一份报告中表示，由于煤炭行业面临天然气和可再生资源在发电方面的激烈竞争，过去十年来，美国煤炭开采业的产量下降了约37%。（中国石化新闻网）
- 4、巴西国家石油公司（Petrobras）炼油业务负责人表示，公司正在考虑建设一座新的润滑油工厂，预计2022年建成投产，届时公司的润滑油产能将增加三倍。（中国石化新闻网）
- 5、据烃加工新闻，阿联酋国家石油公司（ENOC）宣布与印度石油公司（IOC）签署了一份长期航空燃料供应协议。（中国石化新闻网）
- 6、据今日石油，全球今年迄今重要的海上油气发现主要在俄罗斯、塞浦路斯、南非、马来西亚和圭亚那。最近的一份报告称，今年到目前为止，大多数重大油气发现都位于海上，其中超过一半的重大油气发现是深水发现。（中国石化新闻网）
- 7、据路透社，业内人士周一表示，沙特阿美航运部门 Bahri 已经发表意向书，表示有意从2025年起租用12艘液化天然气（LNG）船，这是该公司首次进军超低温燃料领域。（中国石化新闻网）
- 8、据 Offshore Energy，根据贝克休斯公司周五的报告，2019年11月全球海上钻机数量环比增加4台，同比增加41台。（中国石化新闻网）
- 9、据全球石油新闻网，加拿大能源监管机构（CER）本周表示，尽管国内需求的增长速度正在萎缩，加拿大的石油日产量在2040年前将增加近50%，达到700万桶以上。（中国石油新闻中心）



10、2018年12月10日，乙二醇期货登陆大连商品交易所。上市一年来，乙二醇期货提交了一份满意的周年“答卷”。这一年中，产业企业运用期货工具套保的比例在不断提升，方式多样灵活，期货价格发现、套期保值功能得到了良好发挥，乙二醇期货价格也成为现货价格的标杆，以期货价格为基准的点价交易正逐渐成为市场主流。（中国石油新闻中心）

11、自然资源部11日公布，前三季度，我国海洋经济运行总体平稳。初步估算，2019年前三季度全国海洋生产总值近6.4万亿元，同比增长6.3%。（中国石油新闻中心）

12、日本川崎海运公司(KLine)宣布，该公司日前为一艘7500立方米LNG加注船(LBV)与新加坡FuelNGPte有限公司签署了一项船舶管理协议。此次合作、将把川崎海运丰富的LNG运输经验与FuelNG公司的LNG加注专业知识结合起来，其中包括160多项卡车到船舶的LNG加注业务。（中国石油新闻中心）

13、Equinor已于2019年在英国启动第三个上游开发项目：Barnacle项目。Barnacle项目于12月6日开始生产，预计可开采资源约为200万桶油当量。稳定后的日产量估计约为4300桶油当量。（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
中曼石油	重大合同	公司全资子公司中曼石油工程技术服务(香港)有限公司与Weatherford Oil Tool Middle East Limited签订了伊拉克南部某油田钻井项目合同，合同金额约2,500万美元(约合1.75亿人民币)，具体金额根据实际工作量结算确定。
石大胜华	公司公告	为实施公司发展战略,公司拟成立孙公司东营石大胜华创世新材料科技有限公司,以自有资金投资建设4000吨/年硅碳负极材料项目。项目总投资1.75亿元人民币,其中一期投资5128万元人民币。

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