

深水平台需求向好利好海油子公司



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20180924）

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存下降 205 万桶，美国石油钻机数下降 1 台至 866 台，布伦特和 WTI 原油价格分别上涨 0.79%、2.58%。IHS 预计 2019、2020 年深水平台需求量将大爆发，2020 年全球海上钻井平台数量有望达到 521 座，并且海上开采程度高的成熟油田已满足大规模设备资产退役条件，利好海上钻井平台服务商及海上工程建设企业；本周布伦特油价再次触及 80 美元关口，四季度存在因伊朗原油出口量下降带来的油价上行的机会，利好石油公司和油服企业，相关标的：中海油服、中油工程、贝肯能源、中国石化、中国石油、海油工程、杰瑞股份、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 3.19%。上证综指上涨 4.32%，中小板指数上涨 3.90%。

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：中天能源上涨 28.44%、如通股份上涨 19.69%、蓝焰控股上涨 10.16%、海默科技上涨 8.41%、金鸿控股上涨 8.35%。

❖ 公司动态

恒力股份（600346）2018 年上半年利润分配以公司总股本 50.53 亿股为基数，每股派发现金红利 0.25 元（含税）；广汇能源（600256）以现金方式收购新疆华通投资公司持有的控股子公司新疆红淖三铁路有限公司 17.462% 的股权；延长化建（600248）公司全资子公司陕西化建工程有限责任公司拟与中国化学签订尼日利亚丹格特炼油及石化项目加氢裂化装置建筑安装合同，合同金额 4930 万美元。

❖ 行业动态

IHS 预计 2018 至 2020 年间全球海上移动钻井平台数量将增加 13%，2019、2020 年深水平台需求量将大爆发（中石油新闻中心）；9 月 15 日载货 6.6 万吨的 LNG 船舶“希瑞”轮成功靠泊河北唐山港曹妃甸港区，标志着京津冀地区冬季天然气保供工作正式启动（国家能源局网站）；开采程度高的海上成熟油田已满足大规模设备资产退役条件，预计到 2040 年全球 20 个海上油田的设备资产退役总开支高达 2000 亿美元（中石化新闻网）。本周甲乙酮、MTBE、甲醇、丙烯、聚丙烯的价格分别上涨 5.30%、5.04%、2.88%、2.62%、1.91%。

❖ 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；油气改革方案未得到实质落实。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 石油化工
报告时间 | 2018/9/24

👤 分析师

白骏天

证书编号：S1100116070002
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 21 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..... 6

 3.石化产品涨跌幅..... 7

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: | 港股油气板块涨跌幅前、后五只股票..... | 5 |
| 图 5: | 标普美国能源行业涨跌幅..... | 5 |
| 图 6: | 道琼斯油气行业涨跌幅..... | 5 |
| 图 7: | 布伦特原油价格与 EIA 美国商业原油库存..... | 6 |
| 图 8: | 布伦特原油价格与美国开工钻机数量..... | 6 |
| 图 9: | PTA | 7 |
| 图 10: | MTBE | 7 |
| 图 11: | PTA-0.655*二甲苯 | 8 |
| 图 12: | 涤纶-0.86*PTA0.34*MEG..... | 8 |
| 表格 1: | 原油价格及库存周变化..... | 6 |
| 表格 2: | 周化工品价格及价差涨跌幅..... | 7 |
| 表格 3: | 重要公司公告..... | 9 |

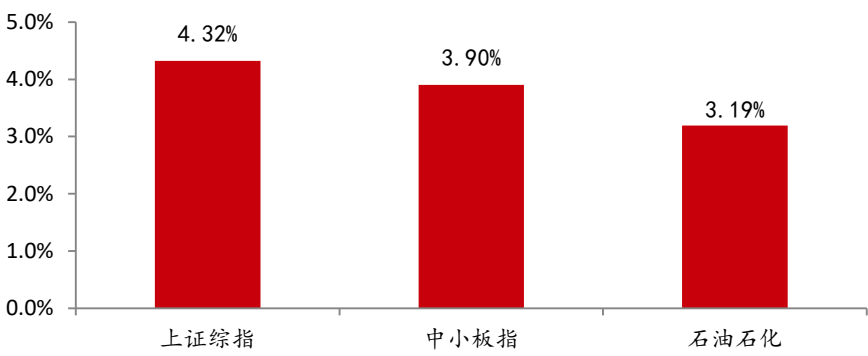
一、市場行情回顧

1. 行業指數、公司漲跌幅

本周表現：本周石油化工板塊上漲，漲幅為 3.19%。上證綜指上漲 4.32%，中小板指數上漲 3.90%。

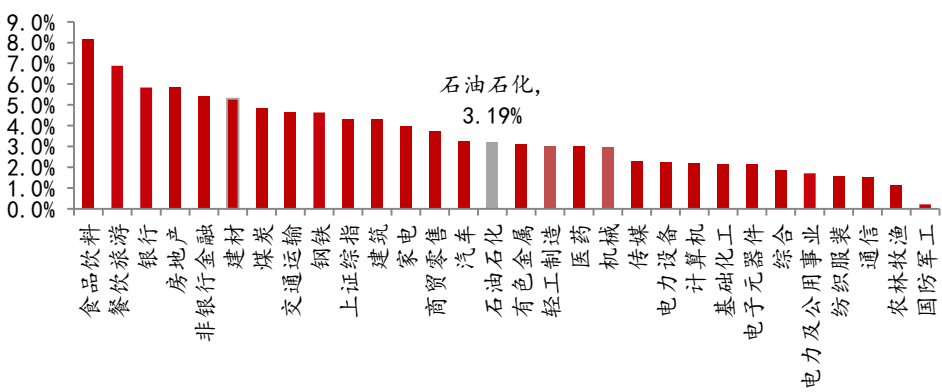
個股方面：本周石油化工板塊上漲的股票較多，漲幅前五的股票分別為：中天能源上漲 28.44%、如通股份上漲 19.69%、藍焰控股上漲 10.16%、海默科技上漲 8.41%、金鴻控股上漲 8.35%。

圖 1：指數漲跌幅表現



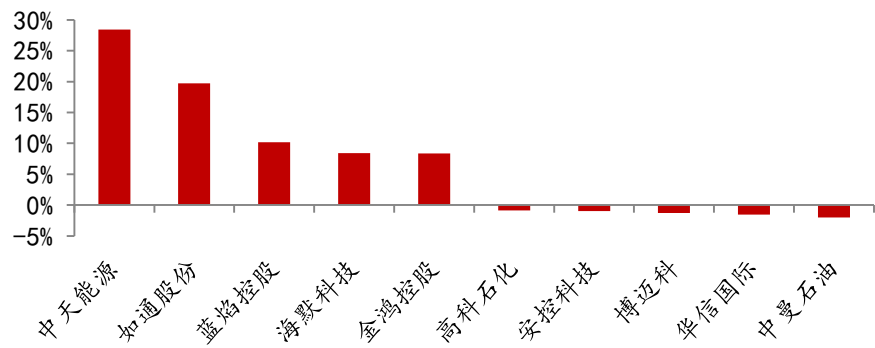
資料來源：Wind, 川財證券研究所

圖 2：行業漲跌幅表現



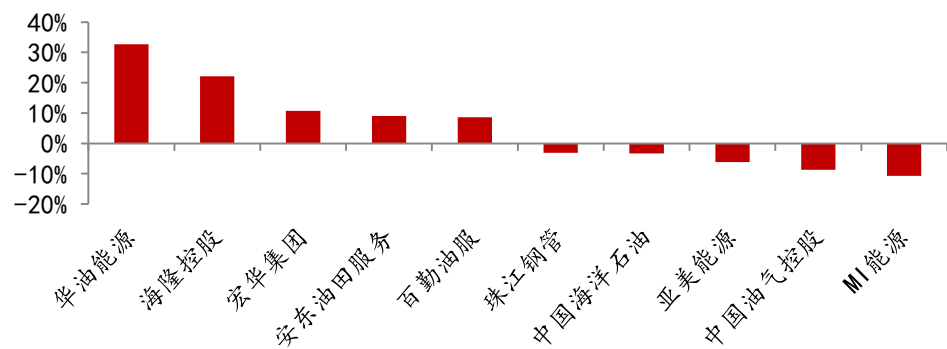
資料來源：Wind, 川財證券研究所

图 3：石化板块涨跌幅前、后五只股票



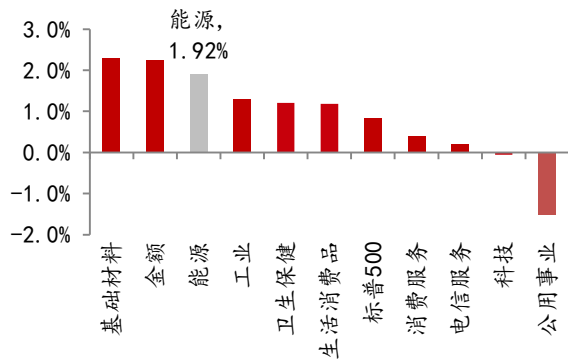
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 4：港股油气板块涨跌幅前、后五只股票



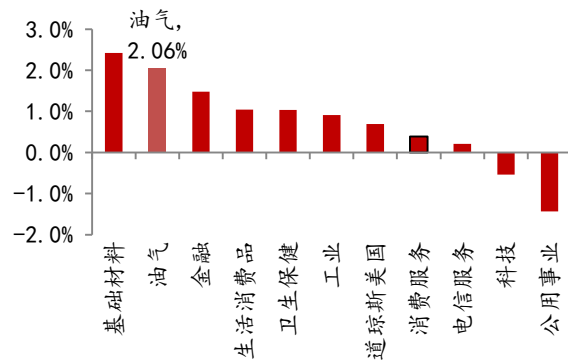
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 5：标普美国能源行业涨跌幅



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：道琼斯油气行业涨跌幅



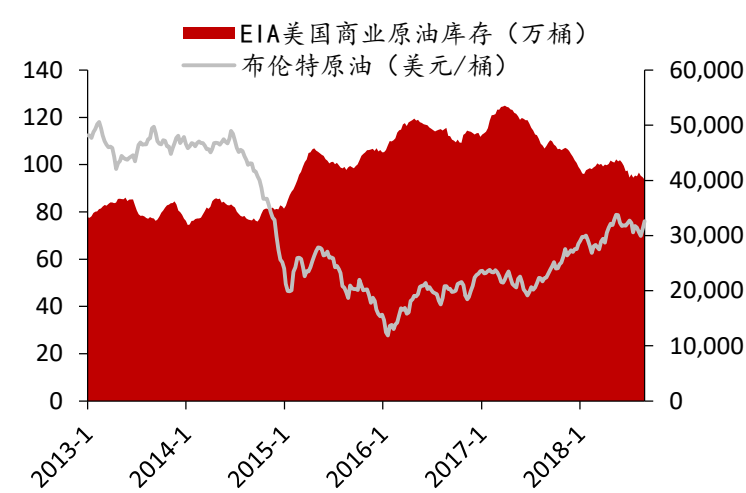
资料来源：Wind，川财证券研究所

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 | 0.79% |
| 2 | NYMEX 轻质原油 | 2.58% |
| 3 | NYMEX 天然气 | 8.25% |
| 4 | 美元指数 | 0.81% |
| 5 | EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶） | -205 |

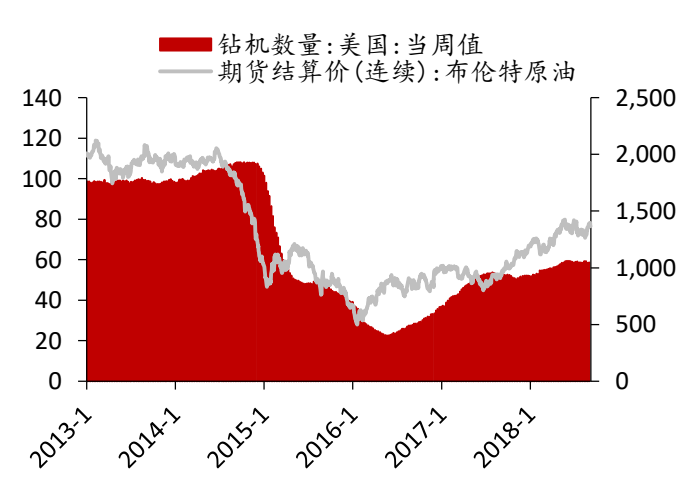
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：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 8：布伦特原油价格与美国开工钻机数量



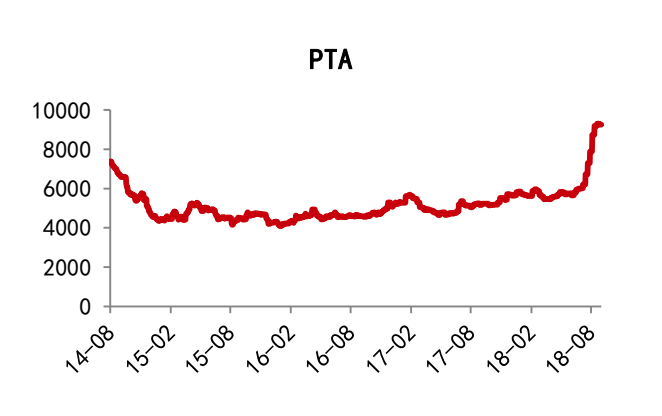
资料来源：Wind，川财证券研究所

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 | 丁酮（甲乙酮） | MTBE | 甲醇 | 丙烯 | 聚丙烯PP(T30S) |
| 价格涨幅 | 5.30% | 5.04% | 2.88% | 2.62% | 1.91% |
| 产品 | 氯化铵 | 丁二烯（华东） | 丁二烯（韩国） | 乙烯 | 环氧丙烷 |
| 价格跌幅 | -28.57% | -5.56% | -4.67% | -1.66% | -1.40% |
| 产品价差 | 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG | 甲乙酮-混合碳4 | MTBE-0.36*甲醇-0.64*碳4 | 丙烯-1.2*丙烷 | 聚丙烯-丙烯 |
| 价差涨幅 | 11.64% | 10.95% | 10.39% | 8.02% | 7.84% |
| 产品价差 | 甲苯-石脑油 | 丁二烯-石脑油 | 环氧丙烷-0.87*丙烯 | 苯-石脑油 | 顺丁-丁二烯 |
| 价差跌幅 | -11.54% | -9.88% | -8.56% | -7.84% | -7.47% |

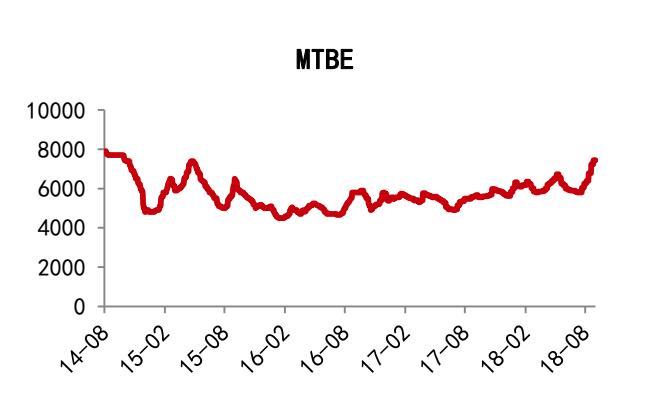
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9： PTA



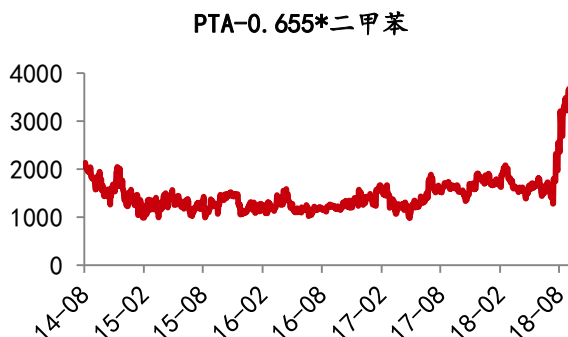
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10： MTBE



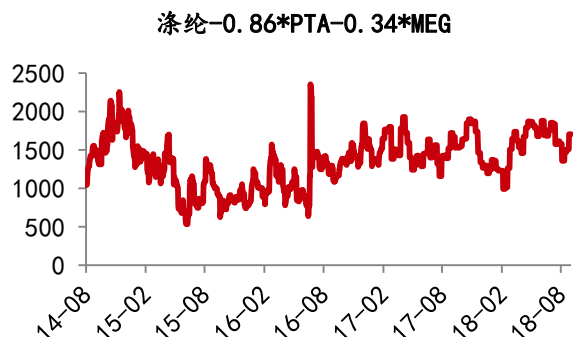
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11: PTA-0.655*二甲苯



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 12: 涤纶-0.86*PTA0.34*MEG



资料来源: Wind, 川财证券研究所

二、本周要点

1. 行业动态

- 1、上周美国 EIA 原油库存下降 205.7 万桶、汽油库存下降 172 万桶、精炼油库存增长 84 万桶。(Wind 资讯)
- 2、9 月 15 日载货 6.6 万吨的 LNG 船舶“希瑞”轮成功靠泊河北唐山港曹妃甸港区，标志着京津冀地区冬季天然气保供工作正式启动。(国家能源局网站)
- 3、新疆天业一期 60 万吨合成气制乙二醇项目工地上，150 多个单体工程正同时施工，目前 40% 工程建设任务量已经完成，计划 2019 年年底投产，届时新疆天业将成为国内规模最大的煤制乙二醇生产基地。(国家能源局网站)
- 4、9 月 19 日第十八届中美油气工业论坛在美国休斯敦举行。国家能源局监管总监李冶、美国能源部助理部长史蒂夫·温伯格共同出席论坛并在开幕式上致辞。美方展望了两国油气领域合作的潜力，并强调有能力保障 LNG 出口及投资的稳定和安全。(国家能源局网站)
- 5、中石油集团公司党组书记、董事长王宜林 9 月 17 日至 20 日在新疆部分石油石化企业调研。他强调，加快油气业务发展，是驻疆企业推动高质量发展的重中之重。要深入贯彻落实习近平总书记的重要批示精神，切实担负起国内原油有效稳产和新疆地区油气当量上产的使命和重托，积极推动驻疆企业实现质量变革、效率变革、动力变革，坚定不移推动油气业务高质

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

www.baogaoba.xyz 獨家收集 812 实时更新 日更千篇

量发展，为保障国家能源安全、建设美丽新疆做出新贡献。（国家能源局网站）

- 6、IHS Markit 预计，2018 至 2020 年间，包括自升式钻井平台(jack-up)和浮动钻井平台(floating rig)在内的全球海上移动钻井平台数量将增加 13%，届时全球海上钻井平台数量有望达到 521 座，超过 2018 年预计的 453 座。2019、2020 年深水平平台需求量将大爆发，其中西非将是深水活动的主要聚集地，尼日利亚、安哥拉和加纳将引领主要增长，而纳米比亚、毛里塔尼亚和塞内加尔等国的活动量也有所上升。（中国石油新闻中心）
- 7、北京时间 9 月 18 日晨，美国宣布对 2000 亿美元中国输美商品加征关税。美国贸易代表办公室表示，最近一轮与中国的贸易战关税将于 9 月 24 日生效。到今年年底前，加征的关税税率设定在 10%；但从明年 1 月 1 日起，税率提高到 25%。（中国石油新闻中心）
- 8、2017 年广东进口 LNG 900 万吨，占比高达 60%，远远超出全国的平均水平。安迅思的数据显示，2018 年 1-8 月中国进口 LNG 价格平均值为 9.6 美元/百万英热单位，比去年同期的平均值高出 47%。9 月份的进口 LNG 到岸估价为 11 美元/百万英热单位，比去年同期实际价格 6.225 美元/百万英热单位上涨了 76 %，预计冬季将上涨到约 13 美元/百万英热单位。（中国石油新闻中心）
- 9、中原石油工程钻井三公司经过积极接洽和努力争取，成功中标委内瑞拉 CONDOR 公司厄瓜多尔公司两年期、共计 50 余口水平井钻井施工合同，合同金额 1000 余万美元。（中石化新闻网）
- 10、开采程度高的海上成熟油田已满足大规模设备资产退役条件，预计到 2040 年，全球 20 个海上油田的设备资产退役总开支高达 2000 亿美元。（中石化新闻网）

2. 公司公告

表格3：重要公司公告

| 上市公司 | 公告 | 主要内容 |
|------------------|------|---|
| 延长化建 (600248) | 签订合同 | 公司全资子公司陕西化建工程有限责任公司拟与中国化学工程第七建设有限公司签订尼日利亚丹格特炼油及石化项目加氢裂化装置（C 标段）建筑安装施工合同；合 |

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

www.baogaoba.xyz 獨家收集 912 實時更新 日更千篇

| | | |
|------------------|------|--|
| | | 同金額 4929.91 萬美元。 |
| 廣江能源 (600256) | 股權收購 | 以現金方式收購新疆華通投資公司持有的公司控股子公司新疆紅淖三鐵路有限公司 17.4620% 股權。 |
| 恒力石化 (600346) | 利潤分配 | 2018 年上半年利潤分配以公司總股本 50.53 億股為基數，每股派發現金紅利 0.25 元（含稅）。 |
| 吉艾科技 (300309) | 利潤分配 | 2018 年半年度權益分派方案為以公司現有總股本 4.84 億股為基數，以資本公積金向全體股東每 10 股轉增 8 股。 |

資料來源：Wind，川財證券研究所

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，必要时可就法律、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 C0003

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇