

石油化工行业

2018-7-16

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

6 月沙特原油产量环比显著提升，主要由剩余产能贡献

报告要点

■ 供给端紧张局面得到缓和，致国际油价显著回落

沙特、俄罗斯产量均环比提升，利比亚恢复原油出口。2018 年 6 月，沙特原油产量大幅提升至 1,042 万桶/日，环比增加约 40.5 万桶/日；而当月俄罗斯原油产量也提升至 1,106 万桶/日，环比增加 9.0 万桶/日左右。此外，近日利比亚国家石油公司 NOC 表示，将恢复 el-Feel 油田的生产活动，并预计其产量将在成功谈判后的较短时间内达到 7.2 万桶/日，而该国东部的主要石油港口也已重新开放。整体来看，近期国际原油供给紧张的局面得到了一定程度上的缓和，而油价也因此出现回落迹象。本周 Brent 油价收于 75.33 美元/桶，环比下跌 2.31%，而 WTI 油价则收于 71.01 美元/桶，环比下跌 3.78%。

■ 沙特或能持续提升产量，缓解原油供给端紧张局面

沙特原油剩余产能整体较为充足。依据 IEA 的定义，剩余产能也被称作闲置产能，意指当前不在运营或检修中，但在 30 天内可以恢复生产的产能，以及不在运营，但正处检修且可以在 90 天内完成检修的产能。据 IEA 月报披露，2018 年 5 月 OPEC 原油剩余产能高达 342 万桶/日，其中沙特的剩余产能则高达 202 万桶/日。对于剩余产能这一指标，EIA 则将其定义为可以在 30 日内开启并至少维持 90 天的产能。由于统计方法和指标定义的差别，2017 年减产活动开始后，EIA 统计的 OPEC 剩余产能一直徘徊在 200 万桶/日上下，并集中在中东地区。不过 EIA 也指出，作为 OPEC 最大的原油生产国，沙特往往将其剩余产能保持在 150 到 200 万桶/日之间。

6 月沙特产量环比大幅提升，开启剩余产能或为主要原因。从 EIA 的数据可以看出，2018 年 6 月 OPEC 原油剩余产能下滑至 154 万桶/日，环比减少约 40 万桶/日，与沙特原油产量环比增加 40.5 万桶/日吻合度较好。此外，自 2018 年以来，沙特国内油气钻机数整体并无明显上行趋势，所以其 6 月原油产量大幅提升主要来自于新钻油井的可能性也因此相对较低。预计 2018 年下半年沙特仍有可能继续采用开启剩余产能的方式提升产量，原油供应端的紧张局面也有望得以缓和。我们仍然保持油价中枢将位于 70 到 80 美元/桶之间的研判。

■ 投资建议

目前，炼化板块依旧处于较为舒适的油价区间内，建议重点关注进军炼化的化纤产业链龙头公司荣盛石化、恒逸石化和恒力股份，进军乙烷裂解产业的国内 C3 产业链龙头卫星石化以及炼化一体化行业龙头中国石化。

风险提示：

1. 地缘政治事件频发；
2. 聚酯下游需求不及预期。

分析师 叶如祯

☎ (8621)68751256

✉ yerz@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490517070008

联系人 魏凯

☎ (8621) 61118718

✉ weikai1@cjsc.com.cn

联系人 卜丹丹

☎ (8621) 61118718

✉ budd@cjsc.com.cn

联系人 陈林

☎ (8621) 61118718

✉ chenlin9@cjsc.com.cn

相关研究

《桐昆集团获得“国家企业技术中心”认定，增益公司未来成长》2018-7-15

《景气延续，下半年聚焦炼化及天然气——石化行业 2018 年中期策略报告》2018-7-15

《基础化工行业 2018 年中期投资策略：紧握主要矛盾，静待花开时刻》2018-7-12

目录

OPEC 原油剩余产能仍较充足，多数为沙特所有.....	4
本周行情回顾：中信石油石化指数上涨 3.25%.....	5
国际油价环比持续下滑.....	6
油价：Brent 及 WTI 油价均环比下跌.....	6
库存：美国商业原油库存环比大幅下滑.....	6
美国：原油产量保持稳定.....	8
OPEC：6 月原油总产量环比明显提升.....	9
炼化：三地炼油价差均环比上涨，地炼开工率持续下滑.....	10
美元指数：环比明显提升.....	11
本周主要石化产品价格价差走势.....	12
天然气：LNG 价格环比上涨.....	12
化纤产业链：PX 及长丝价差扩大，PTA 价差缩窄.....	12
C3 产业链：丙烯酸价差环比上涨，丙丁酯价差环比下滑.....	13
本周石化产品价格走势：顺丁橡胶价格涨幅居前.....	14
本周石化产品价差走势：顺丁橡胶价差涨幅居前.....	16
投资建议：关注炼化及 C3 产业链.....	18

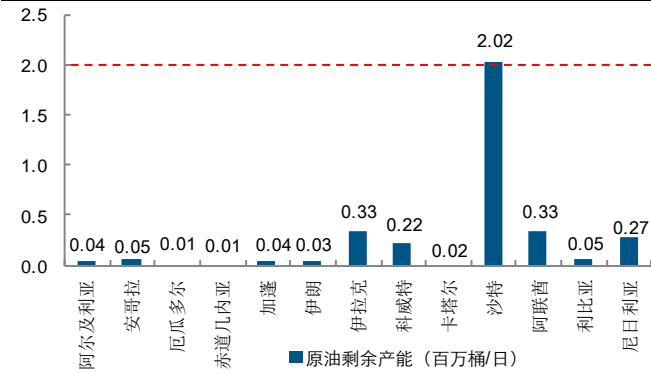
图表目录

图 1：2018 年 5 月，IEA 统计沙特原油剩余产能高达 202 万桶/日.....	4
图 2：2018 年 5 月，IEA 统计沙特原油剩余产能占比接近六成.....	4
图 3：2018 年 6 月，EIA 统计 OPEC 剩余产能环比下滑 40 万桶/日.....	4
图 4：2018 年以来沙特油气钻机数量并无明显提升趋势.....	4
图 5：本周(中信)石油石化指数上涨 3.25%，跑输沪深 300 指数(3.79%)，位居全行业第 15 位.....	5
图 6：本周所有石化行业板块均有不同程度上涨.....	5
图 7：本周 Brent 油价环比下跌 2.31%，WTI 油价环比下跌 3.78%.....	6
图 8：国际油价自 2017 年下半年起整体保持上涨趋势.....	6
图 9：本周 NYMEX 天然气期货环比下跌 3.23%.....	6
图 10：北美原油及天然气期货价格走势对比.....	6
图 11：4 月 OECD 商业原油库存为 1,087.0 百万桶，环比下滑 0.33%.....	6
图 12：目前 OECD 商业原油库存低于其 5 年均线水平 1,108.5 百万桶.....	6
图 13：本周海上原油浮仓库存为 153.85 百万桶，环比提升 4.63%.....	7
图 14：目前海上原油浮仓库存高于其 5 年均线水平 144.82 百万桶.....	7
图 15：7 月 6 日当周美国商业原油库存为 405.25 百万桶，环比跌 3.02%.....	7
图 16：目前美国商业原油库存低于其 5 年均线水平 426.81 百万桶.....	7
图 17：7 月 6 日当周美国汽油库存为 239.00 百万桶，环比下跌 0.29%.....	7

图 18: 美国汽油库存具有较强季节性, 2018 年 3 月以来呈回落趋势.....	7
图 19: 7 月 6 日当周美国原油产量为 1,090.0 万桶/日, 环比保持不变.....	8
图 20: 7 月 6 日当周原油产能利用率为 96.7%, 环比下滑 0.40pct.....	8
图 21: 本周美国原油钻机数仍维持 863 台, 环比保持不变.....	8
图 22: 美国原油及天然气钻机数走势对比.....	8
图 23: 本周 Permian 石油钻机数增至 475 台, 环比增加 1 台.....	8
图 24: 本周 Marcellus 天然气钻机数为 53 台, 环比保持不变.....	8
图 25: 预计 7 月 Permian 原油产量为 335.0 万桶/日, 环比上升 2.23%.....	9
图 26: 5 月 Permian 当月完井数为 472 口, 环比上升 14 口.....	9
图 27: 6 月 OPEC 原油总产量为 3,232.7 万桶/日, 环比上升 0.54%.....	9
图 28: 6 月沙特原油产量环比提升 4.04%, 俄罗斯产量环比提升 0.82%.....	9
图 29: 6 月伊拉克原油产量环比上涨 1.61%.....	9
图 30: 6 月伊朗原油产量环比下滑 0.60%.....	10
图 31: 6 月委内瑞拉原油产量环比下降 3.46%, 降至近年新低.....	10
图 32: 6 月利比亚原油产量环比下降 26.40%.....	10
图 33: 6 月尼日利亚原油产量环比上涨 1.72%.....	10
图 34: 本周 WTI 价差环比上涨 19.78%, Brent 价差环比上涨 1.07%, Minas 价差环比上涨 55.88%.....	10
图 35: 7 月 11 日当周山东地炼开工率为 52.80%, 环比下滑 1.08pct.....	11
图 36: 2018 年以来山东地炼开工率总体呈现下滑态势.....	11
图 37: 本周美元指数为 94.70, 环比上涨 0.73%.....	11
图 38: 近期美元指数整体开始止跌回升.....	11
图 39: 本周上海 LNG 价格环比涨 8.93%, 浙江 LNG 价格环比涨 5.17%.....	12
图 40: 当前国内 LNG 价格暂无明显回升趋势.....	12
图 41: 本周 PX 价差环比上涨 3.87%.....	12
图 42: 本周 PTA 价差环比下滑 0.85%.....	12
图 43: 本周涤纶长丝 POY 价差环比上涨 7.40%.....	12
图 44: 本周丙烯酸价差环比上涨 4.19%.....	13
图 45: 本周丙烯酸丁酯价差环比下滑 37.02%.....	13
表 1: 本周价格涨幅排名前五的石化产品.....	14
表 2: 本周价格跌幅排名前五的石化产品.....	14
表 3: 石化产品价格列表.....	14
表 4: 本周价差涨幅排名前五的石化产品.....	16
表 5: 本周价差跌幅排名前五的石化产品.....	16
表 6: 石化产品价差列表.....	16

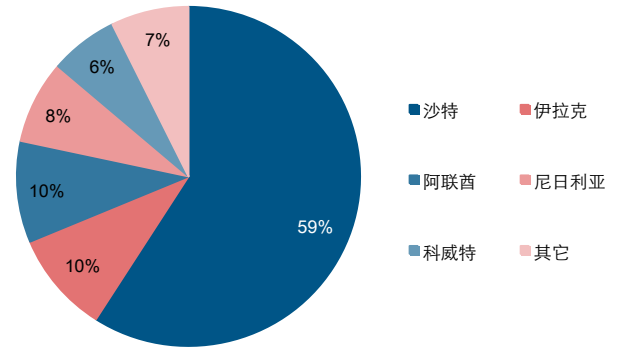
OPEC 原油剩余产能仍较充足，多数为沙特所有

图 1：2018 年 5 月，IEA 统计沙特原油剩余产能高达 202 万桶/日



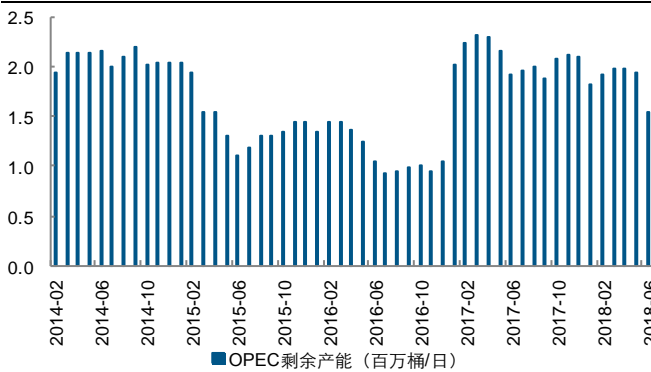
资料来源：IEA，长江证券研究所

图 2：2018 年 5 月，IEA 统计沙特原油剩余产能占比接近六成



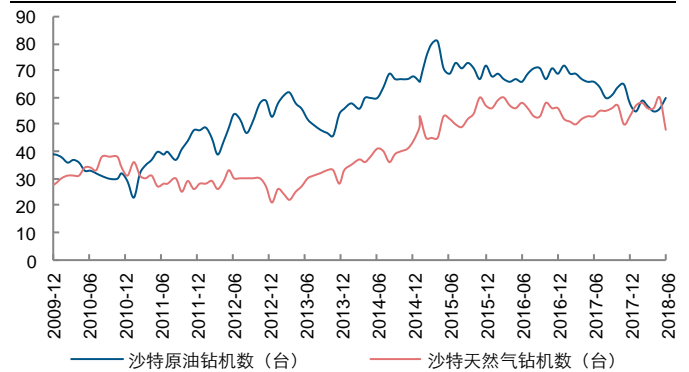
资料来源：IEA，长江证券研究所

图 3：2018 年 6 月，EIA 统计 OPEC 剩余产能环比下滑 40 万桶/日



资料来源：EIA，长江证券研究所

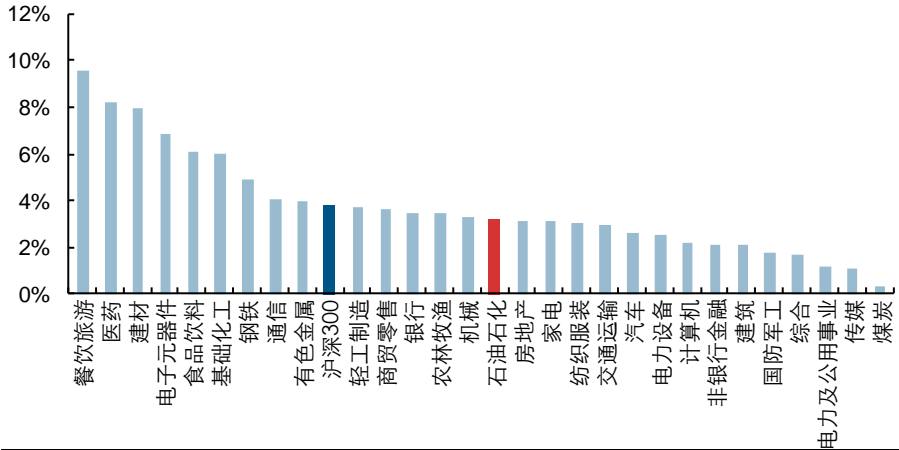
图 4：2018 年以来沙特油气钻机数量并无明显提升趋势



资料来源：Baker Hughes，长江证券研究所

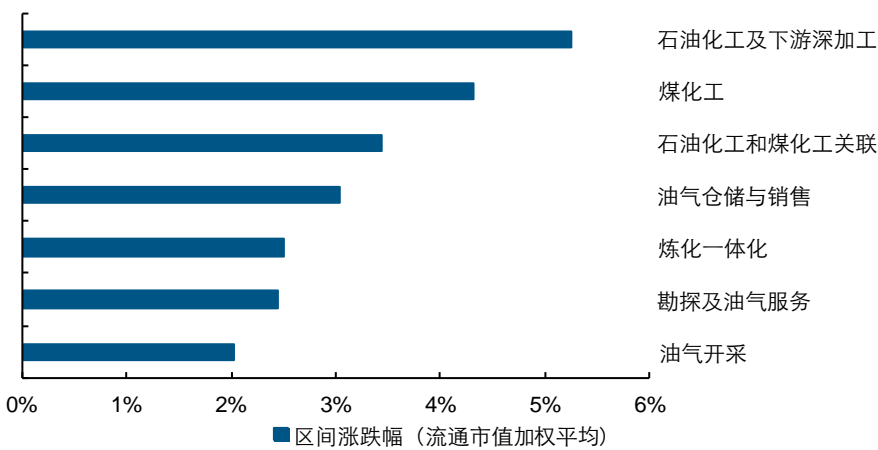
本周行情回顾：中信石油石化指数上涨 3.25%

图 5：本周(中信)石油石化指数上涨 3.25%，跑输沪深 300 指数(3.79%)，位居全行业第 15 位



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 6：本周所有石化行业板块均有不同程度上涨¹



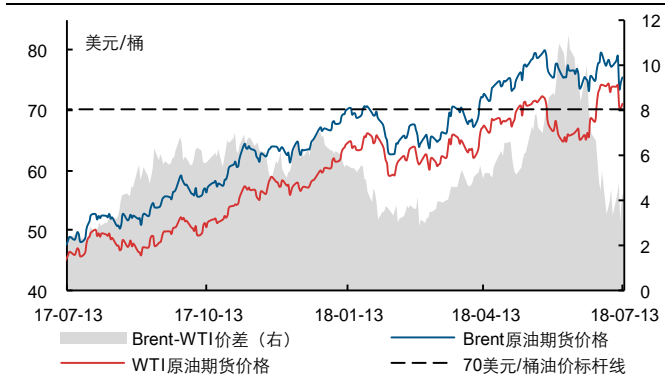
资料来源：Wind，长江证券研究所

¹板块划分以长江石化 62 个标的股票池为总样本，按照主营业务分类进行板块划分。

国际油价环比持续下滑

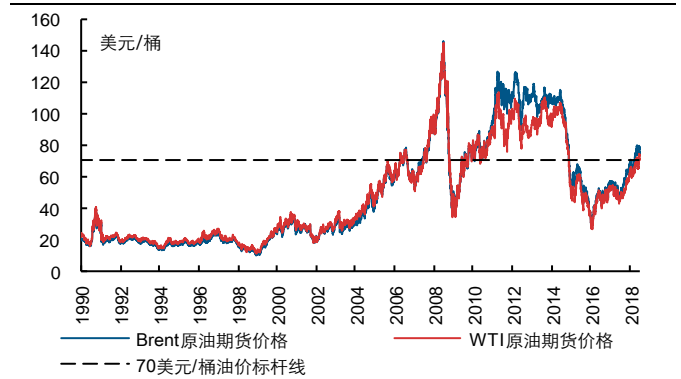
油价：Brent 及 WTI 油价均环比下跌

图 7：本周 Brent 油价环比下跌 2.31%，WTI 油价环比下跌 3.78%



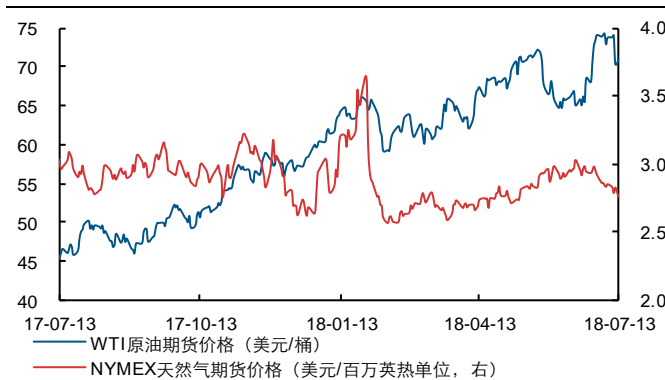
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 8：国际油价自 2017 年下半年起整体保持上涨趋势



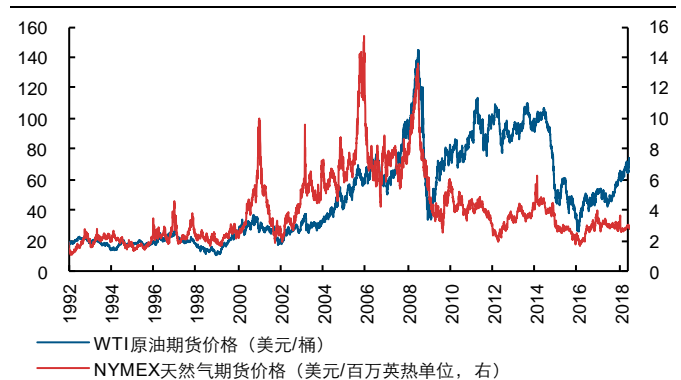
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 9：本周 NYMEX 天然气期货环比下跌 3.23%



资料来源：Wind，长江证券研究所

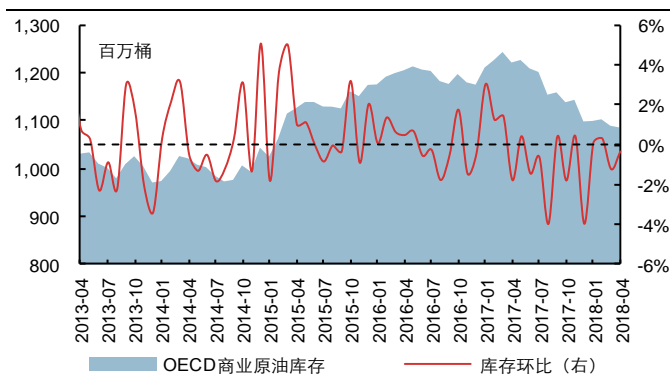
图 10：北美原油及天然气期货价格走势对比



资料来源：Wind，长江证券研究所

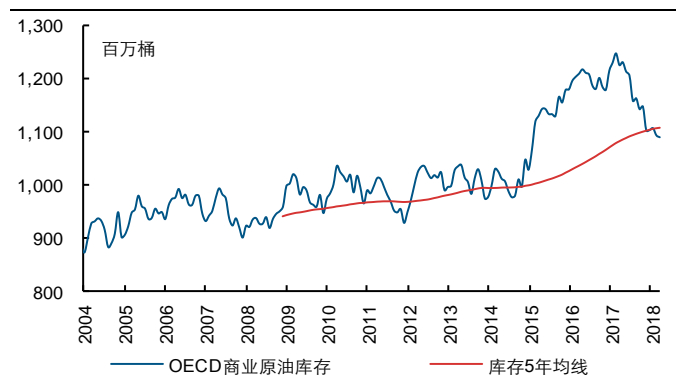
库存：美国商业原油库存环比大幅下滑

图 11：4 月 OECD 商业原油库存为 1,087.0 百万桶，环比下滑 0.33%

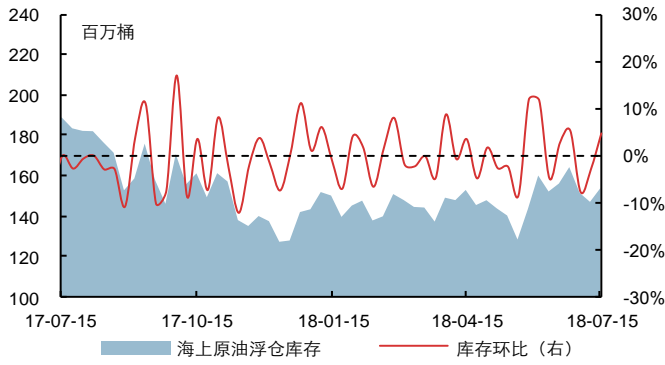


资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

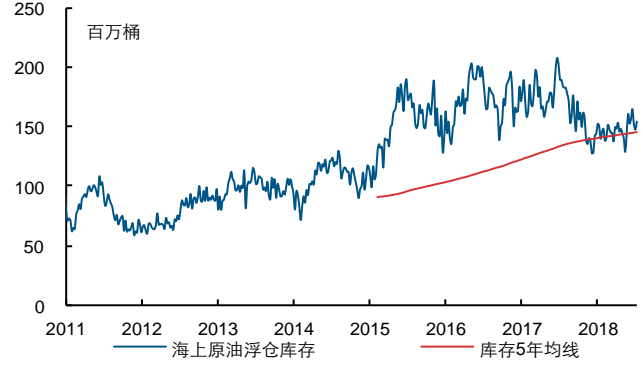
图 12：目前 OECD 商业原油库存低于其 5 年均线水平 1,108.5 百万桶



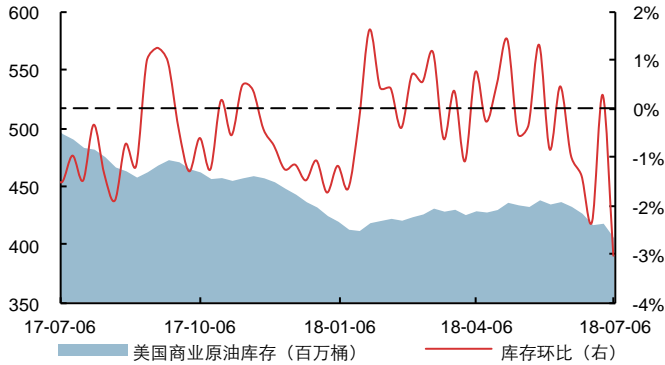
资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

图 13: 本周海上原油浮仓库存为 153.85 百万桶, 环比提升 4.63%


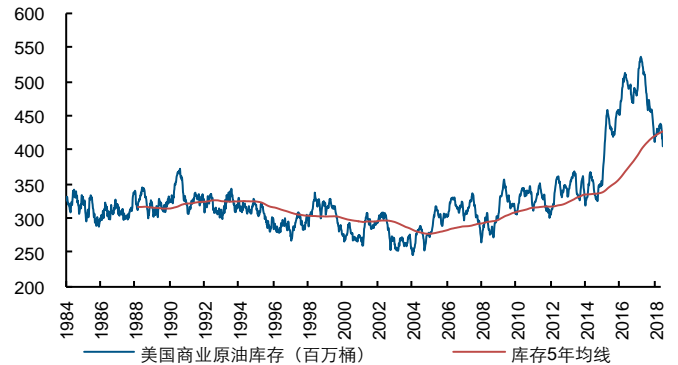
资料来源: Bloomberg, 长江证券研究所

图 14: 目前海上原油浮仓库存高于其 5 年均线水平 144.82 百万桶


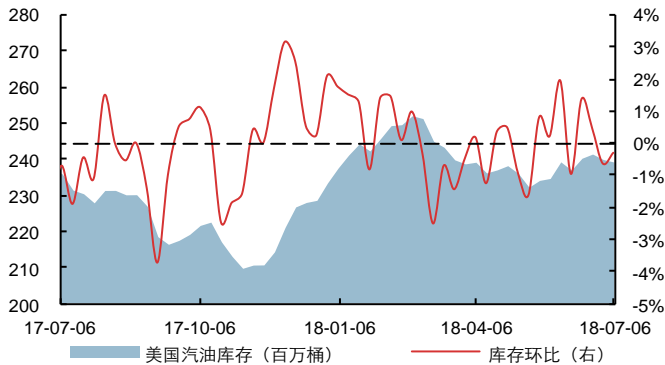
资料来源: Bloomberg, 长江证券研究所

图 15: 7 月 6 日当周美国商业原油库存为 405.25 百万桶, 环比跌 3.02%


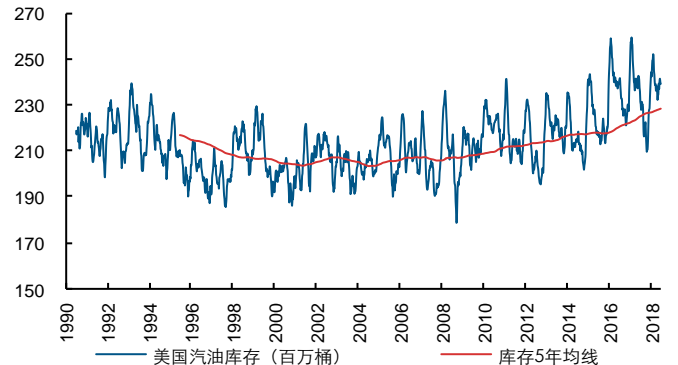
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 16: 目前美国商业原油库存低于其 5 年均线水平 426.81 百万桶


资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 17: 7 月 6 日当周美国汽油库存为 239.00 百万桶, 环比下跌 0.29%


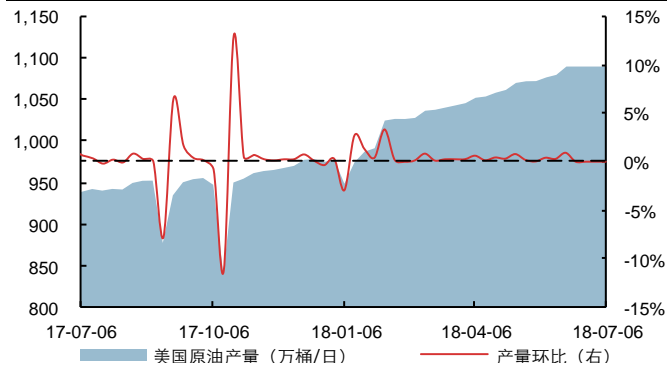
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 18: 美国汽油库存具有较强季节性, 2018 年 3 月以来呈回落趋势


资料来源: Wind, 长江证券研究所

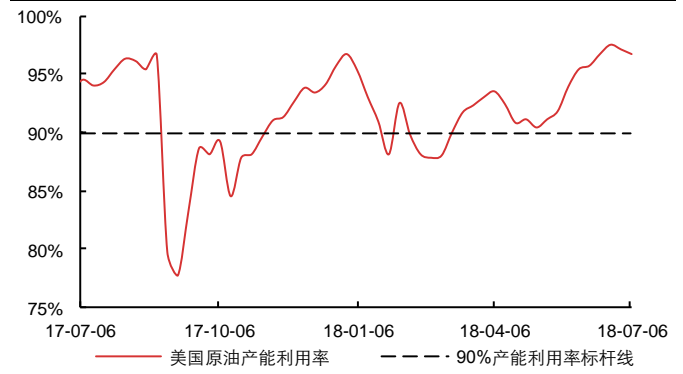
美国：原油产量保持稳定

图 19：7月6日当周美国原油产量为 1,090.0 万桶/日，环比保持不变



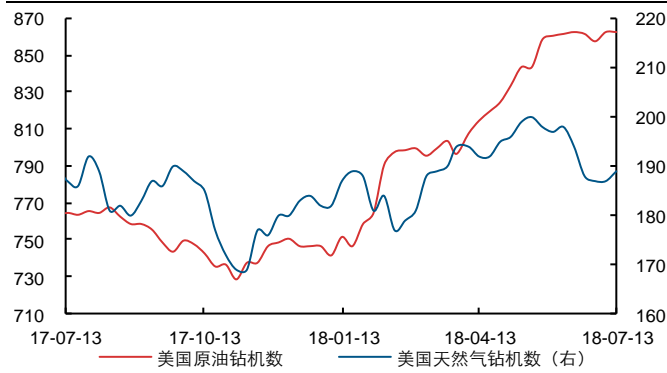
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 20：7月6日当周原油产能利用率为 96.7%，环比下滑 0.40pct



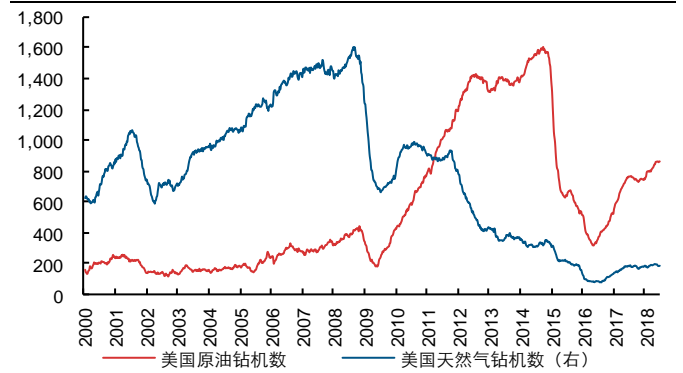
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 21：本周美国原油钻机数仍维持 863 台，环比保持不变



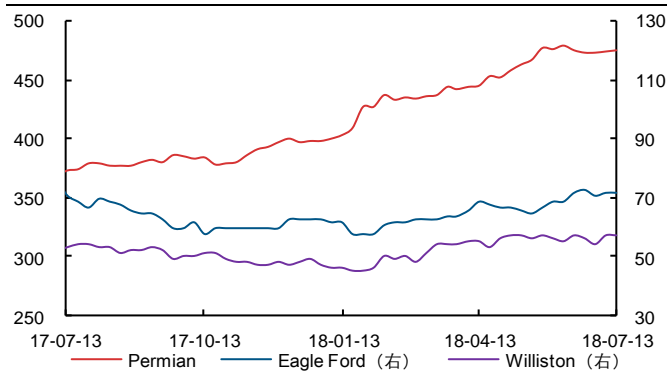
资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

图 22：美国原油及天然气钻机数走势对比



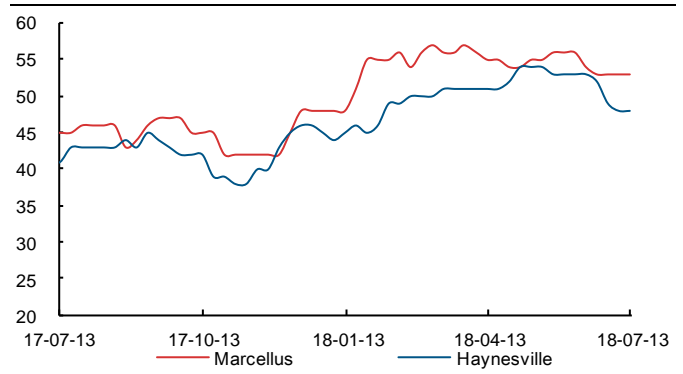
资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

图 23：本周 Permian 石油钻机数增至 475 台，环比增加 1 台²



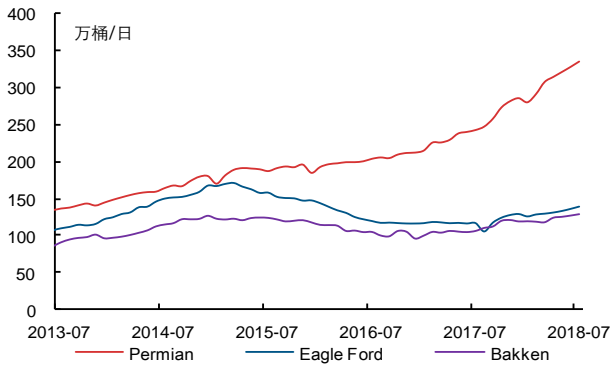
资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

图 24：本周 Marcellus 天然气钻机数为 53 台，环比保持不变

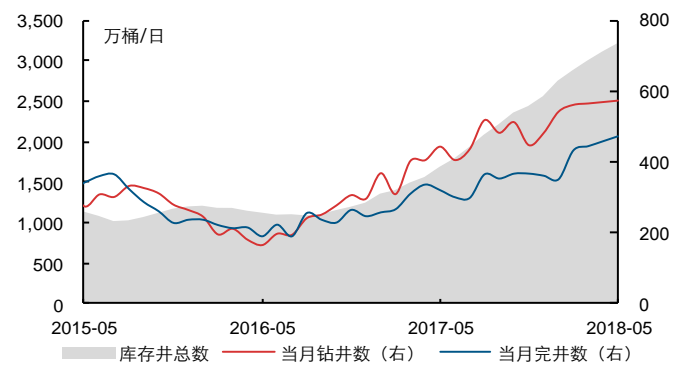


资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

² Williston 产区与页岩油三大产区之一 Bakken 地理位置重合度较高。

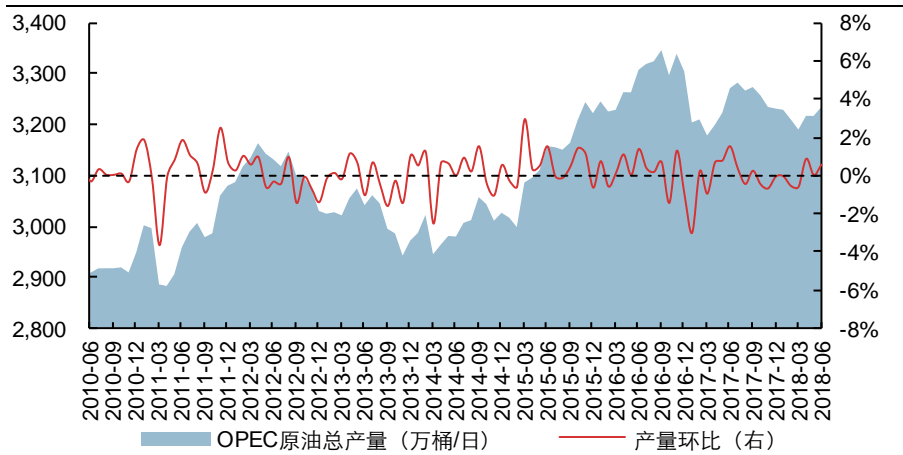
图 25: 预计 7 月 Permian 原油产量为 335.0 万桶/日, 环比上升 2.23%


资料来源: EIA, 长江证券研究所

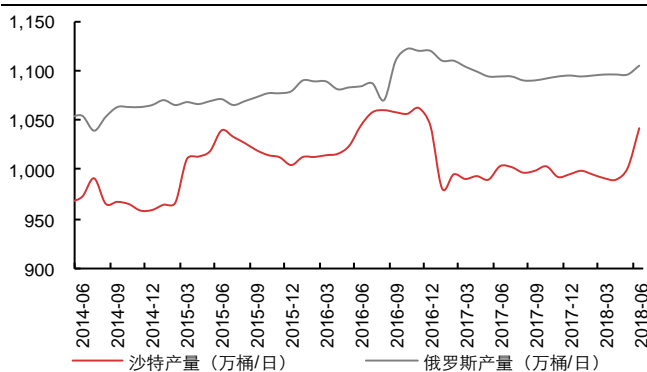
图 26: 5 月 Permian 当月完井数为 472 口, 环比上升 14 口


资料来源: EIA, 长江证券研究所

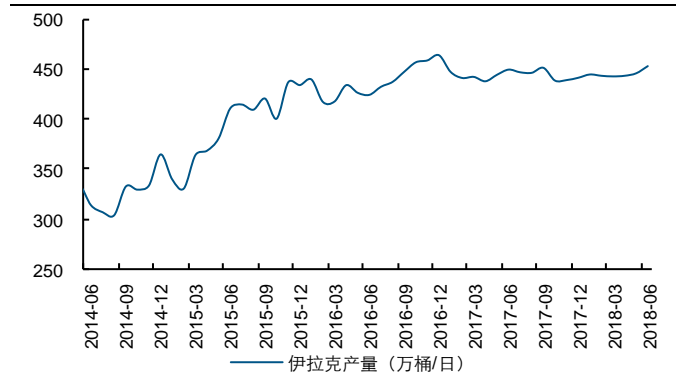
OPEC: 6 月原油总产量环比明显提升

图 27: 6 月 OPEC 原油总产量为 3,232.7 万桶/日, 环比上升 0.54%


资料来源: Wind, 长江证券研究所

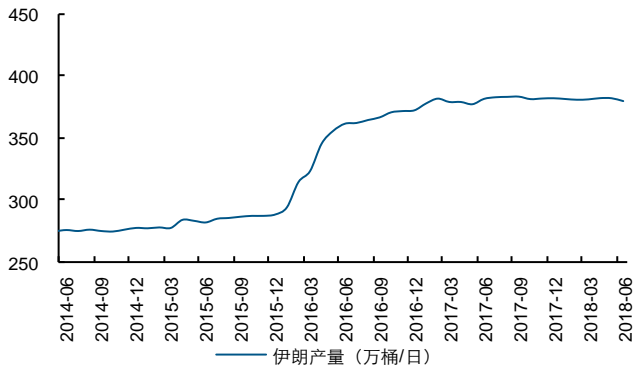
图 28: 6 月沙特原油产量环比提升 4.04%, 俄罗斯产量环比提升 0.82%


资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 29: 6 月伊拉克原油产量环比上涨 1.61%


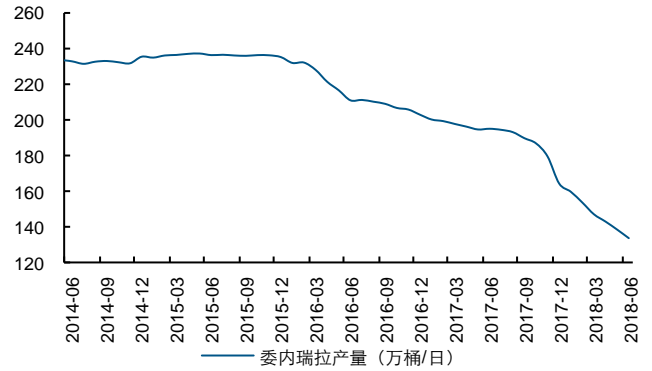
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 30: 6月伊朗原油产量环比下滑 0.60%



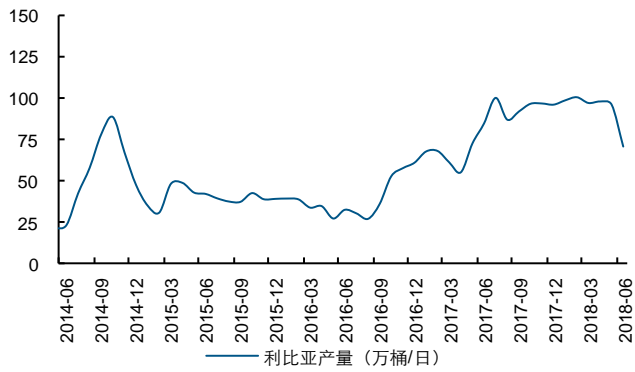
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 31: 6月委内瑞拉原油产量环比下降 3.46%, 降至近年新低



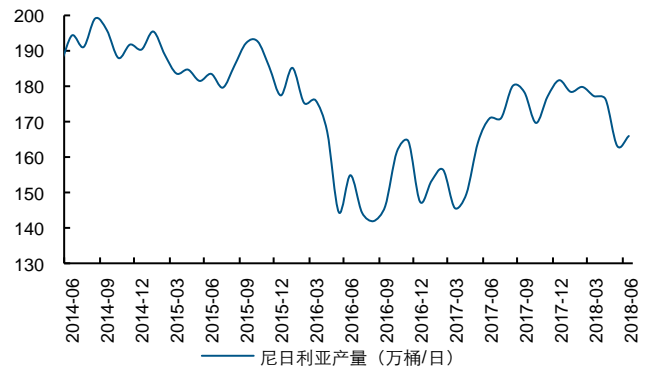
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 32: 6月利比亚原油产量环比下降 26.40%



资料来源: Wind, 长江证券研究所

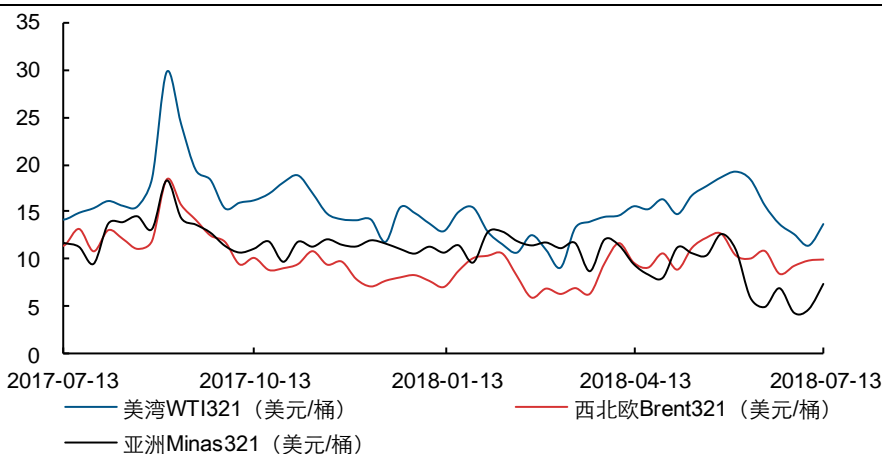
图 33: 6月尼日利亚原油产量环比上涨 1.72%



资料来源: Wind, 长江证券研究所

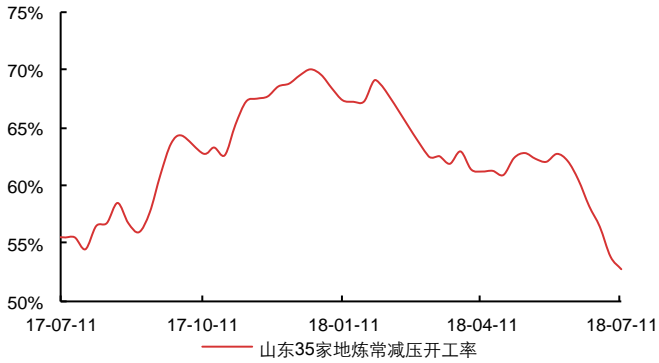
炼化: 三地炼油价差均环比上涨, 地炼开工率持续下滑

图 34: 本周 WTI 价差环比上涨 19.78%, Brent 价差环比上涨 1.07%, Minas 价差环比上涨 55.88%



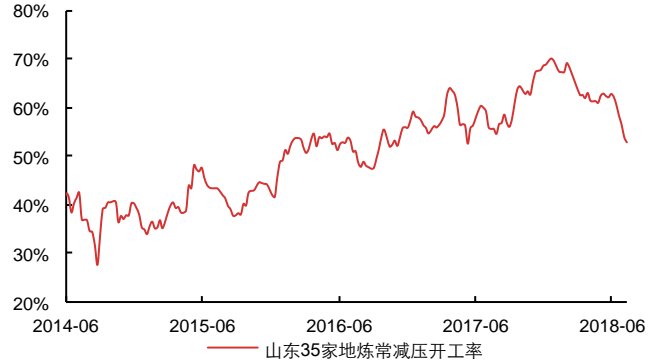
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 35: 7月11日当周山东地炼开工率为52.80%，环比下滑1.08pct



资料来源: Wind, 长江证券研究所

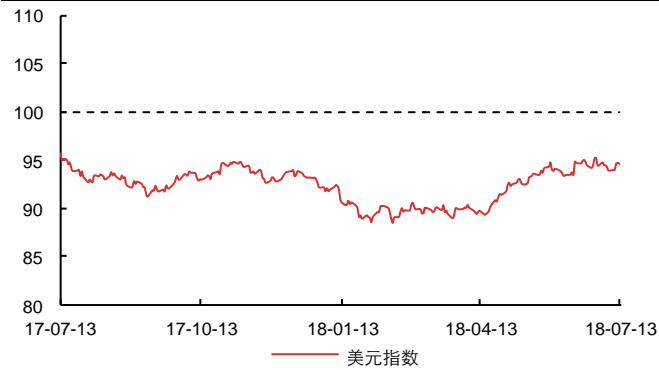
图 36: 2018 年以来山东地炼开工率总体呈现下滑态势



资料来源: Wind, 长江证券研究所

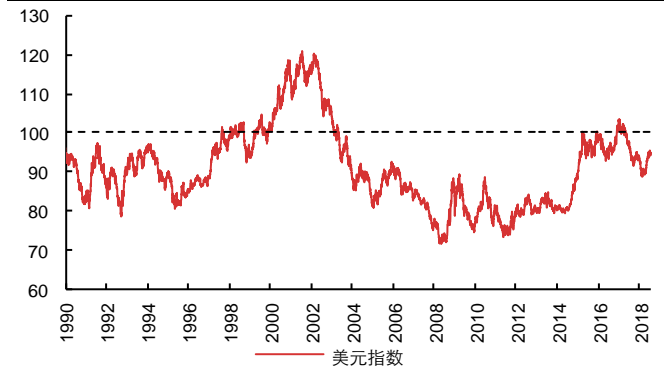
美元指数：环比明显提升

图 37: 本周美元指数为 94.70，环比上涨 0.73%



资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 38: 近期美元指数整体开始止跌回升

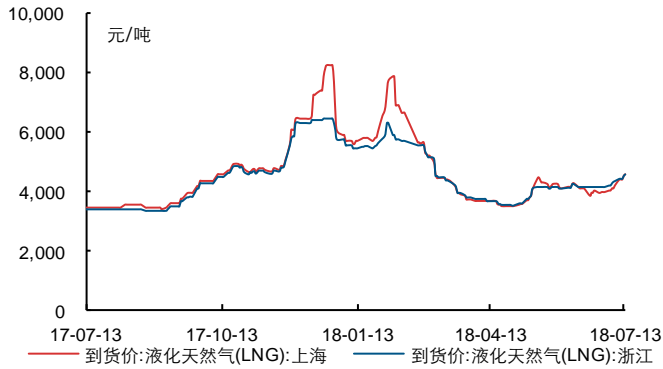


资料来源: Wind, 长江证券研究所

本周主要石化产品价格价差走势

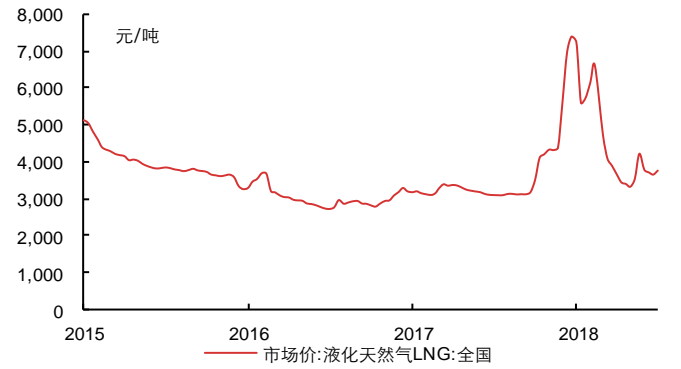
天然气：LNG 价格环比上涨

图 39：本周上海 LNG 价格环比涨 8.93%，浙江 LNG 价格环比涨 5.17%



资料来源：Wind，长江证券研究所

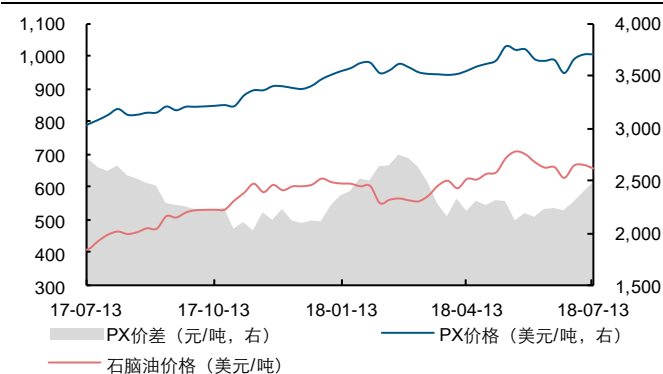
图 40：当前国内 LNG 价格暂无明显回升趋势



资料来源：Wind，长江证券研究所

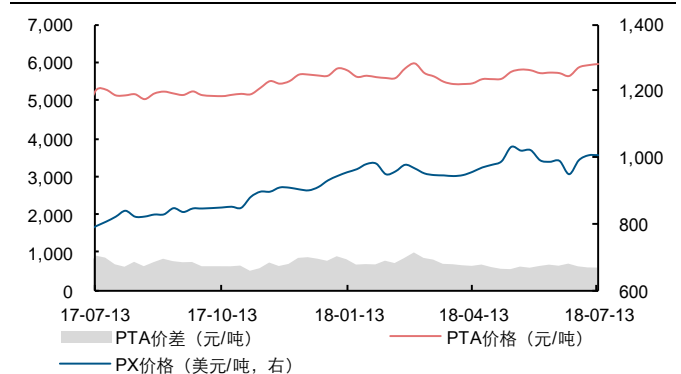
化纤产业链：PX 及长丝价差扩大，PTA 价差缩窄

图 41：本周 PX 价差环比上涨 3.87%



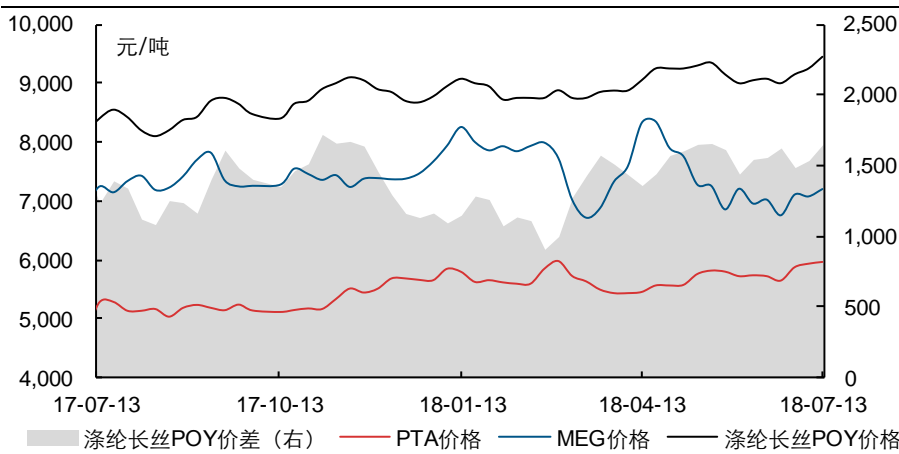
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 42：本周 PTA 价差环比下滑 0.85%



资料来源：Wind，长江证券研究所

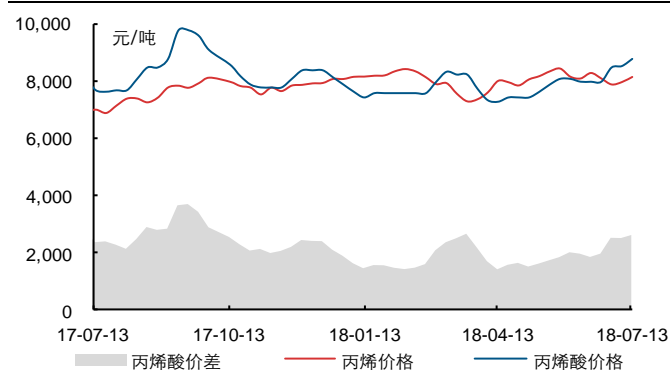
图 43：本周涤纶长丝 POY 价差环比上涨 7.40%



资料来源：Wind，长江证券研究所

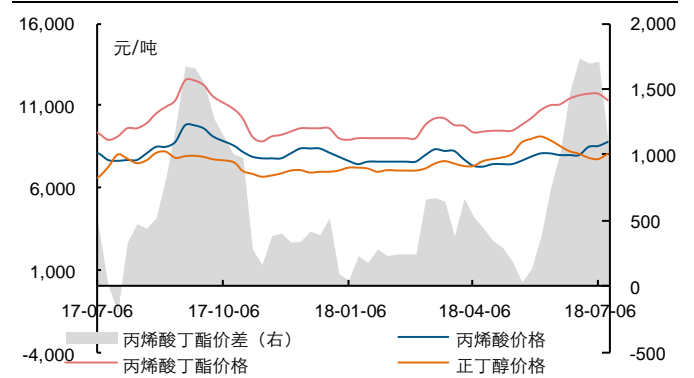
C3 产业链：丙烯酸价差环比上涨，丙丁酯价差环比下滑

图 44：本周丙烯酸价差环比上涨 4.19%



资料来源：Wind，百川资讯，长江证券研究所

图 45：本周丙烯酸丁酯价差环比下滑 37.02%



资料来源：Wind，长江证券研究所

本周石化产品价格走势：顺丁橡胶价格涨幅居前

表 1：本周价格涨幅排名前五的石化产品

产品	单位	2018-07-13	2018-07-06	2018-06-13	2017-07-13	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
顺丁橡胶	元/吨	13000	12413	12075	11763	4.73%	7.66%	10.52%
环氧丙烷	元/吨	11867	11367	11292	10242	4.40%	5.09%	15.87%
正丁醇	元/吨	8075	7750	8450	6950	4.19%	-4.44%	16.19%
纯苯	元/吨	6491	6278	6233	6033	3.39%	4.14%	7.59%
丙烯酸	元/吨	8800	8550	8000	7700	2.92%	10.00%	14.29%

资料来源：Wind，百川资讯，长江证券研究所

表 2：本周价格跌幅排名前五的石化产品

产品	单位	2018-07-13	2018-07-06	2018-06-13	2017-07-13	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
醋酸	元/吨	4343	4595	5373	2554	-5.48%	-19.17%	70.05%
丙烯酸丁酯	元/吨	11300	11700	11400	8900	-3.42%	-0.88%	26.97%
甲醇	元/吨	2680	2756	2721	2083	-2.76%	-1.51%	28.66%
石脑油	美元/吨	658	669	655	403	-1.64%	0.42%	63.12%
顺酐	元/吨	7950	8075	8413	9063	-1.55%	-5.50%	-12.28%

资料来源：Wind，百川资讯，长江证券研究所

表 3：石化产品价格列表

产品	单位	本周价格	上周价格	较上周变化	本月均价	上月均价	较上月变化	本年均价	上年均价	较上年变化
石脑油	美元/吨	658	669	-1.64%	669	653	2.50%	623	498	24.95%
乙烯	美元/吨	1400	1390	0.72%	1393	1362	2.26%	1335	1191	12.12%
丙烯	元/吨	8165	7985	2.25%	7998	8135	-1.69%	8052	7377	9.16%
丁二烯	元/吨	12150	11900	2.10%	11948	11445	4.39%	11110	12780	-13.06%
苯乙烯	元/吨	11567	11283	2.52%	11200	12299	-8.94%	10964	10194	7.55%
丙烷	美元/吨	597	602	-0.91%	603	562	7.29%	532	482	10.36%
丁烷	美元/吨	620	627	-1.20%	625	573	9.06%	530	506	4.76%
甲苯	元/吨	6200	6050	2.48%	6081	6174	-1.50%	5911	5557	6.36%
纯苯	元/吨	6491	6278	3.39%	6330	6184	2.36%	6437	6667	-3.45%
二甲苯	元/吨	6476	6366	1.73%	6378	6310	1.08%	6101	5636	8.25%
PX	美元/吨	1008	1008	0.05%	1007	978	3.00%	976	853	14.42%
环氧乙烷	元/吨	9700	9700	0.00%	9700	10270	-5.55%	10508	9773	7.52%
环氧丙烷	元/吨	11867	11367	4.40%	11464	11321	1.27%	11876	10715	10.84%
天然橡胶	元/吨	10092	10017	0.75%	10135	10457	-3.08%	11135	13792	-19.26%
丙烯酸甲酯	元/吨	11500	11500	0.00%	11500	11418	0.72%	10844	9863	9.94%
丙烯酸乙酯	元/吨	11400	11500	-0.87%	11490	11383	0.94%	11063	10873	1.75%
丙烯酸丁酯	元/吨	11300	11700	-3.42%	11585	11363	1.96%	9928	9906	0.22%
甲醇	元/吨	2680	2756	-2.76%	2715	2712	0.09%	2685	2404	11.68%
丙烯酸	元/吨	8800	8550	2.92%	8610	8095	6.36%	7834	8482	-7.63%

动力煤	元/吨	538	540	-0.37%	539	531	1.45%	538	516	4.34%
MTBE	元/吨	5698	5677	0.37%	5687	5906	-3.72%	6004	5338	12.47%
MEG	元/吨	7205	7080	1.77%	7150	6975	2.51%	7539	7081	6.47%
PTA	元/吨	5980	5950	0.50%	5970	5741	3.99%	5703	5167	10.38%
涤纶长丝POY	元/吨	9450	9250	2.16%	9285	9043	2.68%	9002	8380	7.43%
己内酰胺	元/吨	15533	15517	0.10%	15493	15367	0.81%	15765	15319	2.91%
丁苯橡胶	元/吨	12588	12350	1.92%	12379	12289	0.73%	12685	14778	-14.16%
顺丁橡胶	元/吨	13000	12413	4.73%	12499	12053	3.70%	12440	15237	-18.36%
乙丙橡胶	元/吨	17400	17400	0.00%	17400	17400	0.00%	17430	16273	7.11%
己二酸	元/吨	9517	9517	0.00%	9517	9395	1.30%	11351	10204	11.24%
丁腈橡胶	元/吨	20100	20200	-0.50%	20160	20375	-1.06%	20301	20165	0.68%
尿素	元/吨	1940	1953	-0.67%	1952	1982	-1.52%	1958	1648	18.82%
醋酸	元/吨	4343	4595	-5.48%	4586	5294	-13.37%	4674	3003	55.66%
HDPE	元/吨	11200	11200	0.00%	11200	11430	-2.01%	11174	10415	7.29%
LDPE	元/吨	9550	9650	-1.04%	9600	9768	-1.71%	10018	10693	-6.32%
LLDPE	元/吨	9400	9350	0.53%	9355	9460	-1.11%	9650	9678	-0.30%
聚丙烯粒料	元/吨	9772	9711	0.63%	9729	9672	0.59%	9499	9026	5.24%
辛醇	元/吨	9050	8825	2.55%	8873	8783	1.02%	8616	8150	5.72%
顺酐	元/吨	7950	8075	-1.55%	8016	8295	-3.36%	8536	9047	-5.65%
无烟煤	元/吨	1016	1010	0.59%	1011	980	3.11%	1020	864	18.02%
无水乙醇	元/吨	6100	6100	0.00%	6095	6003	1.54%	6049	5665	6.78%
异丙醇	元/吨	6600	6600	0.00%	6590	6788	-2.91%	7150	7350	-2.72%
正丁醇	元/吨	8075	7750	4.19%	7835	8295	-5.55%	7718	6843	12.79%
氯化铵	元/吨	595	592	0.51%	593	578	2.47%	596	511	16.54%
磷酸一铵	元/吨	2129	2129	0.00%	2126	2104	1.04%	2174	1877	15.83%
磷酸二铵	元/吨	2564	2563	0.04%	2559	2530	1.16%	2587	2371	9.13%

资料来源: Wind, 百川资讯, 长江证券研究所

本周石化产品价格走势：顺丁橡胶价差涨幅居前

表 4：本周价差涨幅排名前五的石化产品

产品	单位	2018-07-13	2018-07-06	2018-06-13	2017-07-13	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
顺丁橡胶-丁二烯	元/吨	726	438	449	2468	65.85%	61.90%	-70.57%
MEG-0.64*乙烯	元/吨	103	78	433	2028	32.54%	-76.08%	-94.90%
苯-石脑油	元/吨	1147	920	1132	2422	24.70%	1.34%	-52.63%
甲苯-石脑油	元/吨	899	725	1181	1601	23.91%	-23.90%	-43.88%
二甲苯-石脑油	元/吨	1135	995	1246	1653	13.98%	-8.93%	-31.35%

资料来源：Wind，百川资讯，长江证券研究所

表 5：本周价差跌幅排名前五的石化产品

产品	单位	2018-07-13	2018-07-06	2018-06-13	2017-07-13	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
天然橡胶-顺丁橡胶	元/吨	-2485	-2047	-1489	891	-21.39%	-66.93%	-379.08%
LDPE-乙烯	元/吨	-1298	-1085	-347	2160	-19.60%	274.17%	-160.10%
丙烯酸丁酯-0.6*丙烯	元/吨	5471	5905	5508	4010	-7.35%	-0.67%	36.42%
PP-丙烯	元/吨	1374	1475	1262	1192	-6.89%	8.88%	15.20%
己二酸-苯	元/吨	2586	2768	2692	1767	-6.58%	-3.94%	46.40%

资料来源：Wind，百川资讯，长江证券研究所

表 6：石化产品价格列表

产品	单位	本周价差	上周价差	较上周变化	本月平均	上月平均	较上月变化	本年平均	上年平均	较上年变化
乙烯-石脑油	元/吨	5060	4887	3.53%	4901	4671	4.92%	4636	4755	-2.51%
丙烯-石脑油	元/吨	2578	2379	8.37%	2385	2731	-12.66%	2902	2941	-1.34%
丁二烯-石脑油	元/吨	5984	5725	4.52%	5761	5560	3.62%	5516	7559	-27.04%
苯-石脑油	元/吨	1147	920	24.70%	960	1064	-9.76%	1521	2335	-34.84%
甲苯-石脑油	元/吨	899	725	23.91%	747	1055	-29.16%	1072	1386	-22.69%
二甲苯-石脑油	元/吨	1135	995	13.98%	1001	1172	-14.53%	1234	1454	-15.09%
PX-石脑油	元/吨	2478	2386	3.87%	2383	2229	6.90%	2378	2513	-5.36%
丙烯-1.20*丙烷	元/吨	2142	1974	8.48%	1974	2545	-22.46%	2762	2368	16.61%
LDPE-乙烯	元/吨	-1298	-1085	-19.60%	-1146	-545	-110.37%	-54	1021	-105.30%
PP-丙烯	元/吨	1374	1475	-6.89%	1480	1313	12.68%	1237	1410	-12.27%
PTA-0.655*PX	元/吨	605	611	-0.85%	627	682	-8.01%	709	567	25.18%
涤纶长丝POY-0.855*	元/吨	1644	1531	7.40%	1526	1536	-0.66%	1368	1359	0.67%
PTA-0.335*MEG	元/吨	1644	1531	7.40%	1526	1536	-0.66%	1368	1359	0.67%
天然橡胶-顺丁橡胶	元/吨	-2485	-2047	-21.39%	-2020	-1364	-48.13%	-1115	-1235	9.70%
顺丁橡胶-丁二烯	元/吨	726	438	65.85%	471	520	-9.35%	1137	2100	-45.88%
己二酸-苯	元/吨	2586	2768	-6.58%	2724	2745	-0.74%	4200	3023	38.94%
丙烯酸-0.7*丙烯	元/吨	2636	2530	4.19%	2574	2052	25.46%	1878	2836	-33.76%
丙烯酸甲酯-0.87*丙烯	元/吨	3758	3891	-3.44%	3882	3709	4.65%	3280	2945	11.40%

丙烯酸丁酯-0.6*丙烯	元/吨	5471	5905	-7.35%	5800	5540	4.70%	4356	4684	-6.99%
尿素-1.5*动力煤	元/吨	968	977	-0.87%	978	1013	-3.52%	984	747	31.63%
甲醇-2.5*动力煤	元/吨	1141	1202	-5.05%	1169	1183	-1.22%	1144	952	20.16%
环氧乙烷-0.73*乙烯	元/吨	1385	1477	-6.29%	1464	2286	-35.94%	2691	2427	10.90%
环氧丙烷-0.87*丙烯	元/吨	4071	3778	7.77%	3851	3627	6.19%	4163	3673	13.36%
乙烯-7.76*动力煤	元/吨	4437	4317	2.80%	4339	4002	8.41%	3722	3449	7.90%
丙烯-7.76动力煤	元/吨	3410	3243	5.15%	3261	3430	-4.91%	3313	2884	14.86%
MEG-0.64*乙烯	元/吨	103	78	32.54%	126	270	-53.24%	929	856	8.51%
MEG-2.7*动力煤	元/吨	4917	4805	2.32%	4867	4736	2.78%	5202	4862	6.99%

资料来源：Wind，百川资讯，长江证券研究所

投资建议：关注炼化及 C3 产业链

当前时点，首要推荐的依旧是**炼化板块**和景气回升的**C3 产业链**。

炼化板块中主要推荐民营炼化标的：**荣盛石化**、**恒逸石化**和**恒力股份**。此外，民营炼化标的公司主营业务主要聚焦于石化-化纤产业链，2018 年在供需两端多重利好影响下，PTA 盈利改善有望超出市场预期并大幅增厚民营炼化公司利润，带来较高的业绩弹性。

同时油价位于中位利好炼化一体化项目盈利，建议关注**中国石化**。此外建议关注 C3 产业链龙头公司**卫星石化**。

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于市场
中性	相对表现与市场持平
看淡	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对大盘涨幅大于 10%
增持	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中性	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减持	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层（200122）

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼（430015）

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层（100032）

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼（518048）

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。