

石油化工

行业周报（20180723—20180729）

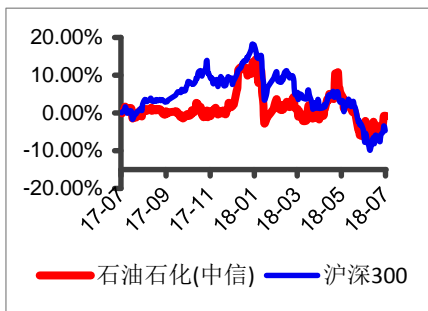
原油市场波谲云诡，涤纶-PTA-乙二醇价差走强

看好

2018年07月29日

行业研究/行业周报

行业近一年市场表现



分析师：曹玲燕

执业证书编号：S0760511010002

邮箱：caolingyan@sxzq.com

研究助理：程俊杰

邮箱：chengjunjie@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

核心观点

➢ 上周布伦特原油价格收于 74.29 美元，周涨幅 1.67%。上周美国原油库存大幅下降，这为油价带来了有效支撑。同时沙特因油轮遭遇也门叛军的武装袭击而暂停红海原油运输，这令油市供应面情况进一步收紧。我们认为原油在短期内会持续上涨，理由是利比亚和委内瑞拉的供应受损以及美国对伊朗制裁。美伊关系加速恶化，如果美国真的不顾一切袭击伊朗，将对油市造成巨大冲击，不仅会影响伊朗的原油供给，还可能对中东地区的原油运输造成影响。一旦美伊冲突爆发，油价或将会在短时间内应声暴涨。供给端沙特暂停红海原油运输，地缘政治风险加剧，综上利好油价进一步走强。

市场回顾

➢ 上周石油石化（中信）指数上涨 3.35%，沪深 300 指数上涨 0.81%，石油石化板块跑赢大盘 2.54%。上周石化各子板块均实现上涨，其他石化、油品销售及仓储、炼油、油田服务、石油开采涨跌幅分别为 3.58%、3.50%、3.38%、3.21%、3.12%。

行业动态

➢ **欧佩克 6 月原油产量创新高**：欧佩克 6 月原油产量达 3187 万桶/日，创 4 个月以来新高。与此同时，受沙特和俄罗斯增产的推动，6 月，全球原油供应量平均每日也增加了 37 万桶。

投资建议

➢ 重点关注新安股份，有机硅行业景气上行，业绩有望持续受益；神马股份，尼龙 66 产业链龙头。利安隆，高分子抗老化剂龙头，受益于行业快速增长，供需格局改善。关注大炼化标的如恒力股份、恒逸石化、荣盛石化、桐昆股份。

风险提示

本公司或其关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户应自主判断本报告的投资价值及风险。
➢ 油价大幅波动的风险，产品价格大幅波动的风险，炼化项目投产不及预期的风险



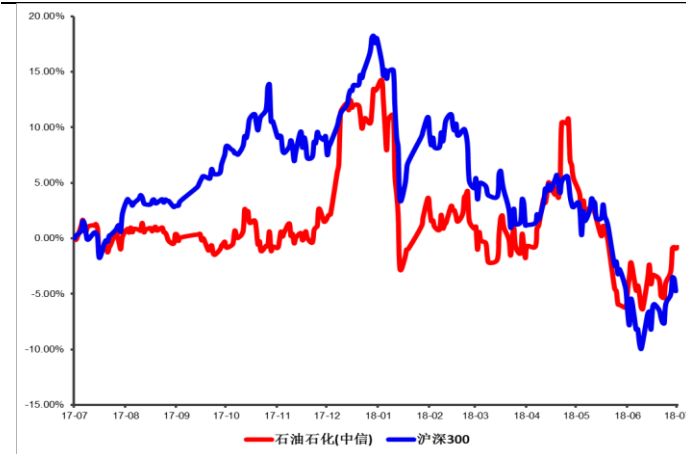
目录

目录	2
一、上周石化行业市场概况	3
二、石化产品价格和价差	4
三、行业动态	7
四、上市公司重要公告	9
五、投资建议	12
六、风险提示	12

一. 上周石化行业市场概况

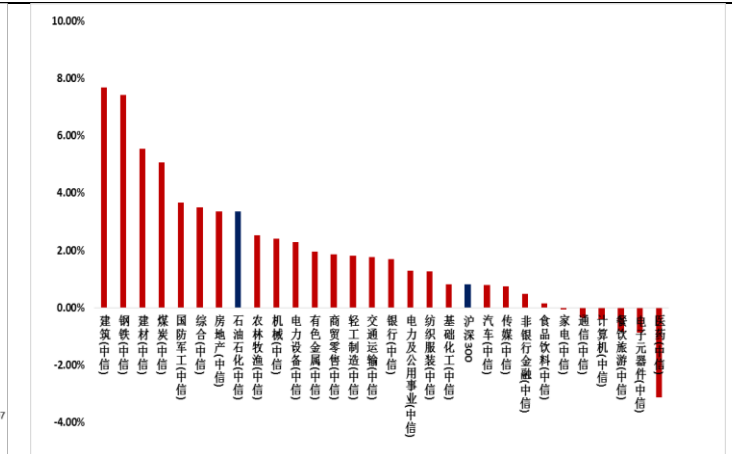
上周石油石化(中信)指数上涨 3.35%，沪深 300 指数上涨 0.81%，石油石化板块跑赢大盘 2.54%。

图 1：上周市场行情回顾



数据来源：Wind、山西证券研究所

图 2：上周各行业涨跌幅

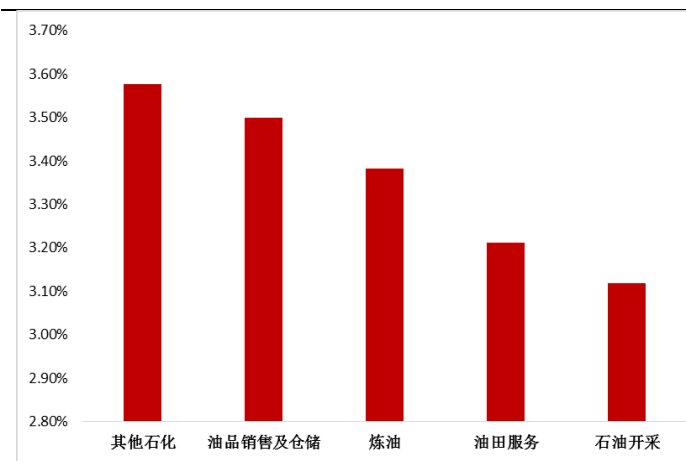


数据来源：Wind、山西证券研究所

上周石化各子板块均实现上涨，其他石化、油品销售及仓储、炼油、油田服务、石油开采涨跌幅分别为 3.58%、3.50%、3.38%、3.21%、3.12%。

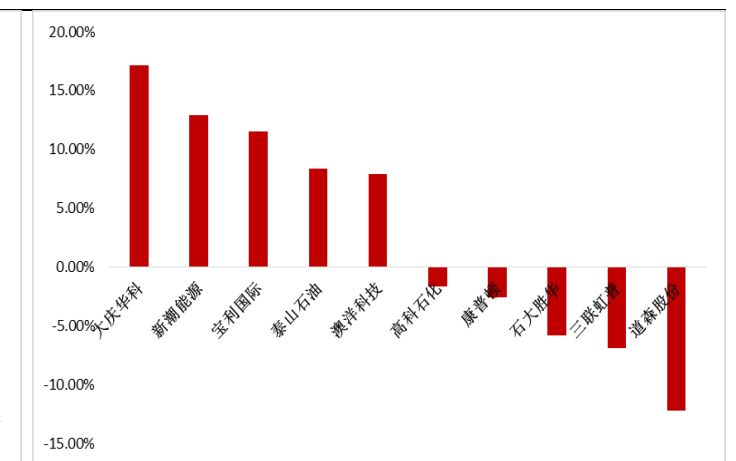
上周石化个股涨幅前 5 名分别为：大庆华科、新潮能源、宝利国际、泰山石油、澳洋科技；跌幅前 5 名分别为：道森股份、三联虹普、石大胜华、康普顿、高科石化。

图 3：上周石化各板块涨跌幅



数据来源：Wind、山西证券研究所

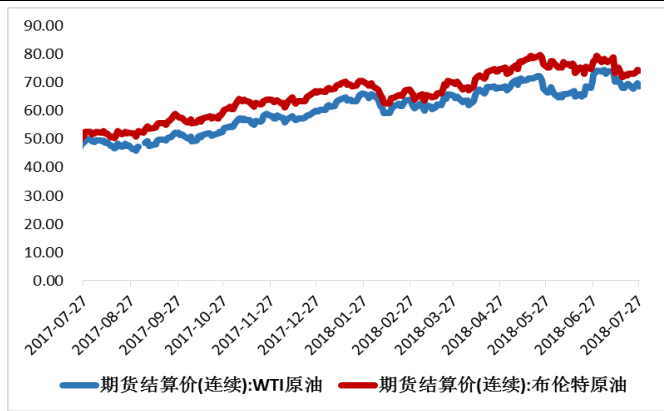
图 4：石化行业上周涨/跌前 5 名



数据来源：Wind、山西证券研究所

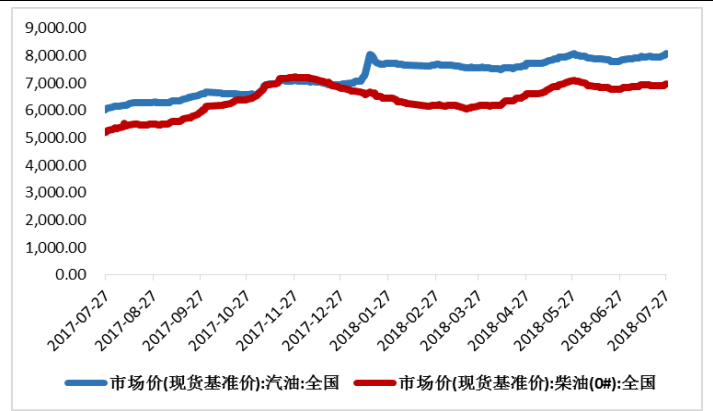
二. 石化产品价格和价差

图 5: 原油期货价格 (美元/桶)



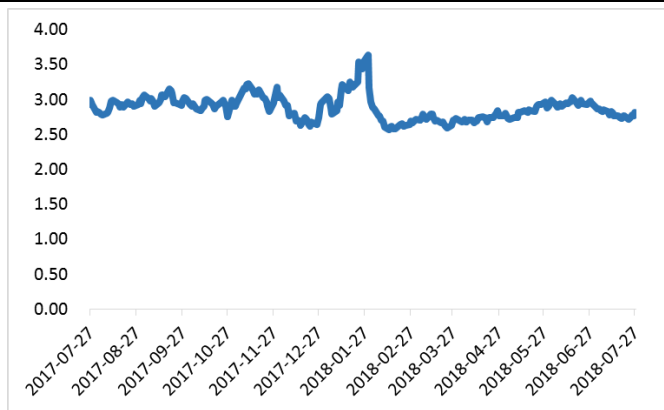
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 6: 国内汽油、柴油价格 (元/吨)



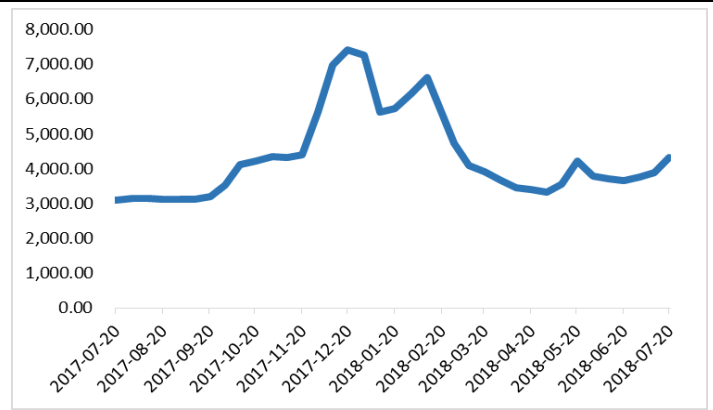
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 7: NYMEX 天然气 (美元/百万英热)



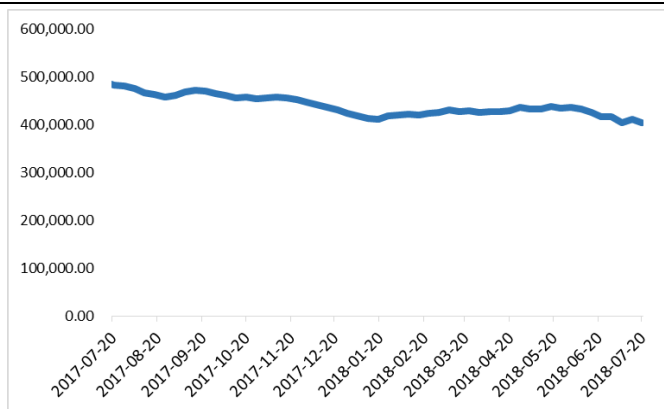
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 8: 国内液化天然气 LNG 价格 (元/吨)



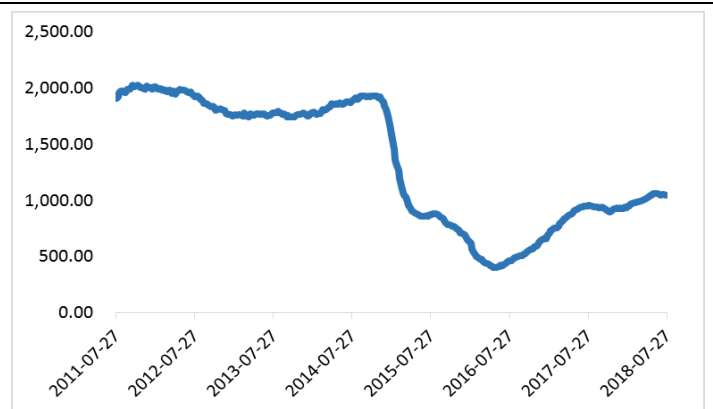
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 9: 美国商业原油库存量 (千桶)



数据来源: EIA、山西证券研究所

图 10: 美国石油和天然气活跃钻井总数 (部)



数据来源: EIA、山西证券研究所

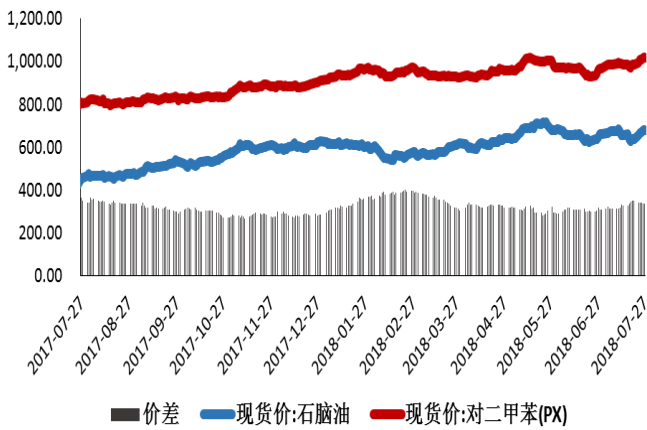
上周 WTI 原油以及布伦特原油有涨有跌，WTI 原油期货价格收于 68.69 美元，周跌幅 1.11%；布伦特原油价格收于 74.29 美元，周涨幅 1.67%；国内汽油市场价 8076 元，周涨幅 1.56%；柴油市场价 6985 元，周涨幅 1.38%；NYMEX 天然气期货价格收于 2.81 美元/百万英热，周涨幅 1.44%；国内液化天然气价格（截止 7 月 20 日）4321.70 元/吨，周涨幅 11.12%。

据美国能源信息署(EIA)周三(7 月 25 日)公布报告显示，截至 7 月 20 日当周，美国原油库存减少 614.7 万桶至 4.049 亿桶，降至 2015 年 2 月以来新低，市场预估为减少 233.1 万桶。更多数据显示，上周俄克拉荷马州库欣原油库存减少 112.7 万桶，连续 10 周录得下滑并降至 2014 年 11 月以来最低。美国精炼油库存减少 10.1 万桶，市场预估为增加 20.7 万桶。美国汽油库存减少 232.8 万桶，连续 4 周录得下滑，市场预估为减少 71.3 万桶。此外，上周美国国内原油产量持平于 1100 万桶/日。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(7 月 27 日)公布数据显示，截至 7 月 27 日当周，美国石油活跃钻井数增加 3 座至 861 座，三周来首次录得增长。去年同期为 766 座。截至目前，美国石油活跃钻井数 7 月内已经累计增长 3 座，而在 6 月则减少 1 座。美国能源信息署(EIA)稍早发布报告指出，预期美国 7 月页岩油产量将增加 14.1 万桶/日至 734 万桶/日，较 6 月高 12.8 万桶/日。同时预期 2018 年美国原油产量将达到纪录新高的 1080 万桶/日，2019 年将升至 1180 万桶/日，2017 年为 940 万桶/日。更多数据显示，截至 7 月 27 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数增加 2 座至 1048 座。

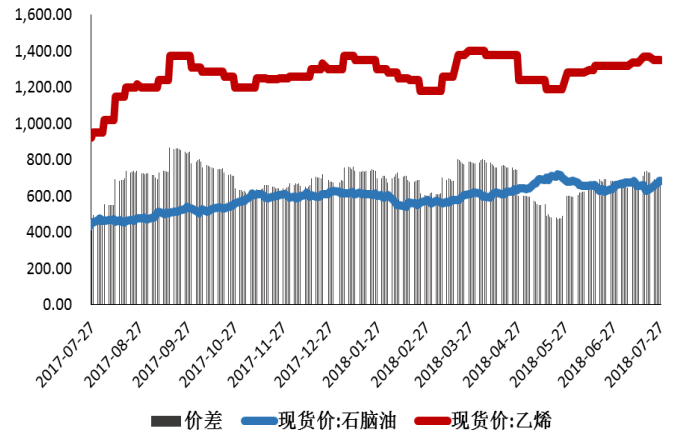
价差方面，截止 2018 年 7 月 27 日，PX-石脑油价差为 334.47 美元/吨，周跌幅 3.97%；乙烯-石脑油价差为 668.14 美元/吨，周跌幅 8.68%；PTA-二甲苯价差为 1382.49 元/吨，周跌幅 9.07%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1726.36 元/吨，周涨幅 3.34%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 345 美元/吨，周跌幅 17.54%；丙烯酸-丙烯价差为 3436.52 元/吨，周涨幅 0.70%。

图 11: PX-石脑油价差 (美元/吨)



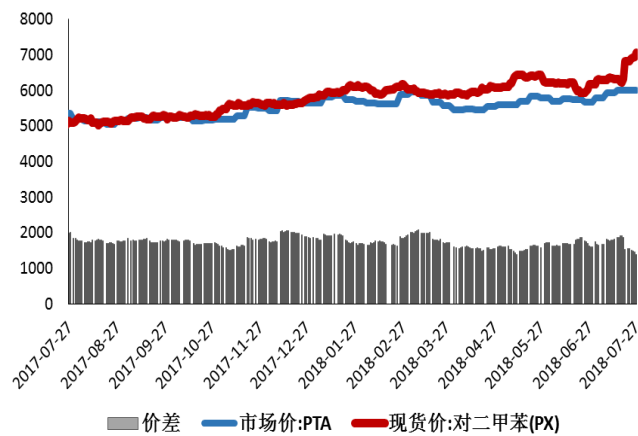
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 12: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



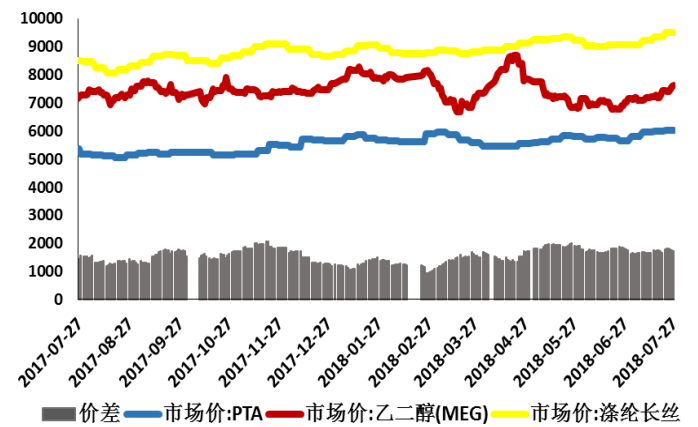
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 13: PTA-二甲苯价差 (元/吨)



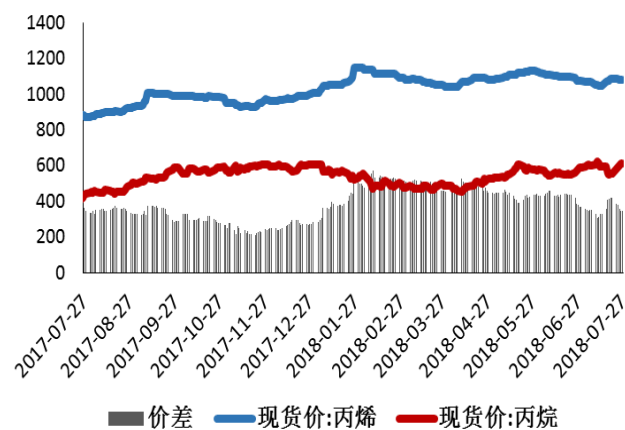
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 14: 涤纶 POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



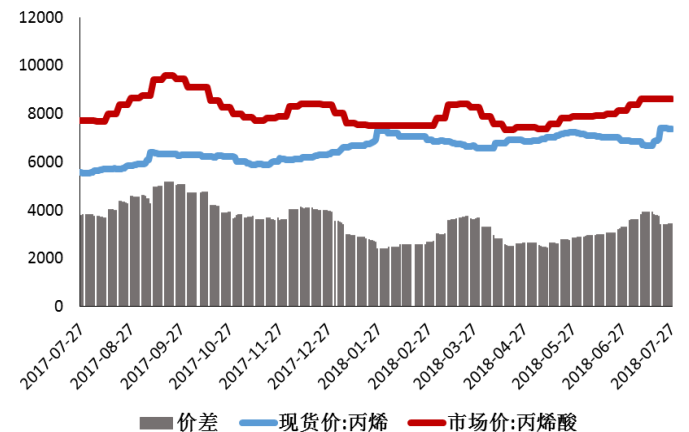
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 15: 丙烯-丙烷 PDH 价差 (美元/吨)



数据来源: Wind、山西证券研究所

图 16: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



数据来源: Wind、山西证券研究所

三、行业动态

➤ 山西本土不锈钢效力中俄合作项目 经受北极考验

23日下午，山西省国资委对外发布消息，山西本土企业——太钢集团生产的万余吨特殊不锈钢材料效力中俄能源合作项目，中国制造经受住北极严寒考验。据介绍，日前，中俄重大能源合作项目——亚马尔液化天然气 LNG 项目正式投产。其间，山西太钢集团积极参与这个超级工程，为该项目提供 1 万余吨特殊不锈钢材料。山西省国资委介绍，亚马尔液化天然气项目是中国提出“一带一路”建设后在俄罗斯实施的首个特大型能源合作项目，由俄罗斯诺瓦泰克公司、中国石油天然气集团公司、法国道达尔公司和中国丝路基金共同合作开发。（信息来源：中国新闻网）

➤ 石油巨头瞄准中国新能源车 BP 投资蔚来资本

从 BP 公司（由前英国石油、阿莫科、阿科和嘉实多等公司整合重组形成，是世界上最大的石油和石化集团公司之一）了解到，BP 风投（BP Ventures）宣布对蔚来资本的美金基金投资 1000 万美元，用于支持蔚来资本探索在中国新能源电动车生态系统中的新机遇。此次 BP 投资蔚来资本，是在近期签署的建立长期合作伙伴关系谅解备忘录基础上迈出的实质一步。此项投资将用于支持该基金探索高级移动出行领域新机遇，包括电动汽车及相关技术、新能源基础设施、智能汽车系统、车联网和包括电池在内的新材料，以及双方可能共同感兴趣的其它领域。（信息来源：证券日报）

➤ 中石油增加新疆投资 未来三年再投 1500 亿元

7月24日，中石油董事长王宜林在乌鲁木齐宣布，“十三五”后三年，中石油规划在新疆投资超过 1500 亿元，以便推动当地油气当量在 5000 万吨以上持续稳定增长。王宜林表示，目前中石油有 15 家大型企业落户新疆。“五年来，公司在疆累计完成投资 2247 亿元，向国家缴纳税费 2341 亿元，其中缴纳地方 778 亿元，增加当地就业 6200 多人。”此次王宜林宣布再次向新疆投资 1500 亿元，一方面是因为国际油价上涨后，中石油有了新的投资方法，更重要的是中国已经成为全球最重要

的天然气进口国，中石油必然希望得到更多的利益。（信息来源：中化新网）

➤ 北方地区清洁取暖试点城市扩围 获中央财政支持

财政部、生态环境部、住房城乡建设部、国家能源局近日联合印发《关于扩大中央财政支持北方地区冬季清洁取暖城市试点的通知》（下称《通知》）。上述四部门在《通知》中称，决定在 2017 年开展中央财政支持北方地区冬季清洁取暖试点的基础上扩大试点城市范围，扩展至“2+26”城市、张家口市和汾渭平原城市。试点示范期为三年，试点城市采取地方自愿申报、竞争性评审方式选择确定，申报城市按三年滚动预算要求编制工作方案。中央财政奖补资金标准根据大气污染影响程度、城市规模、采暖状况、改造成本等因素确定。优先支持工作基础好，能源保障到位，资金落实到位的城市。（信息来源：澎湃新闻）

➤ 哈能源部长：哈萨克斯坦没有原油增产计划

哈萨克斯坦能源部长波祖姆巴耶夫向记者表示，尽管 OPEC+ 协议为原油增产提供了可能，哈萨克斯坦在 2018 年内并没有增产计划，将保持目前 180 万桶/日的原油产量。波同时表示，不排除自明年开始增加原油产量的可能，具体增量要到年底时根据卡沙甘油田产量来决定并对外宣布。（信息来源：商务部网站）

➤ IEA：去年全球能源投资连续第三年下降

国际能源署(IEA)最近发布的《2018 年世界能源投资报告》显示，去年全球能源投资连续第三年下降，下降到了 1.8 万亿美元，按实值计算比 2016 年减少了 2%。2017 年，由于煤炭、水力和核能发电能力增加幅度较小，全球电力行业占到了这一投资下降的大部分。由于得到电网和可再生能源强劲投资的支持，去年全球电力行业连续第二年成为全球能源投资的最大接受者。去年，全球用于电力行业的投资超过了 7500 亿美元，而全球用于石油和天然气供应的投资为 7150 亿美元。去年，全球上游油气投资出现了增加。尽管如此，去年全球化石燃料供应的资本支出仍保持在 2014 年水平的三分之二左右。去年，全球化石燃料供应的投资稳定在 7900 亿美元左右，这是因为煤炭供应和液化

天然气的支出减少抵消了上游石油和天然气投资的小幅增长。(信息来源: 中国管道商务网)

➤ 欧佩克 6 月原油产量创新高

欧佩克 6 月原油产量达 3187 万桶/日, 创 4 个月以来新高。与此同时, 受沙特和俄罗斯增产的推动, 6 月, 全球原油供应量平均每日也增加了 37 万桶。另据国际能源署 (IEA) 7 月的《石油市场报告》, 沙特的增产原油弥补了安哥拉、利比亚及委内瑞拉 3 个欧佩克成员国的减产产量。在经合组织商业原油库存方面, IEA 的报告指出, 经合组织商业原油库存在 5 月份增加了 1390 万桶, 达到 2840 亿桶。报告同时预测, 非欧佩克成员国原油产量将于今年增至 200 万桶/日, 而 2019 年原油产量预测为 180 万桶/日。(信息来源: 中国石油报)

➤ 国际油价继续盘整 观望情绪依旧浓重

沙特阿拉伯能源、工业和矿产大臣法利赫说, 沙特两艘巨型油轮当天在进入红海水域时接连遭也门胡塞武装袭击, 因此沙特决定立即暂停在这一水域的石油运输, 直到恢复安全。根据美国能源署的数据, 每天大约有 480 万桶原油和成品油通过曼德海峡运往欧洲、美国和亚洲。此外, 原油供给安全还受到伊朗方面最新表态的挑战。伊朗总统鲁哈尼 25 日表示, 伊朗将凭借国内团结坚决抵抗美国的威胁。他甚至暗示, 如果伊朗原油出口被封杀, 那么伊朗有可能封锁霍尔木兹海峡。另据路透社报道, 俄罗斯能源部长诺瓦克表示, 俄罗斯并未动用油罐库存来协助提高石油产量, 也没有足够库存来影响油市。在谈及全球油价时, 诺瓦克表示, 市场依旧动荡不已, 而且对口头干预作出反应。(信息来源: 中国石油新闻中心)

四、上市公司重要公告

表 2 一周上市公司重要公告

代码	简称	公告日期	公告标题	主要内容
600175.SH	美都能源	2018-07-24	《关于控股子公司浙江美都投资开发有限公司拆迁补偿款进展情况的公告》	2018 年 7 月 10 日, 经公司九届十五次董事会议审议同意, 公司控股子公司浙江美都投资开发有限公司与德清县人民政府武康街道办事处签订《国有土地上非住宅房屋收购协议书》(详见公司临时公告 2018-060), 德清县人民政府武康街道办事处将分

				<p>期支付给美都投资征地搬迁补偿款（含房屋价值补偿及与之相关的政策性补偿（补助）、提前搬迁奖励等费用）总计人民币 43,069,876 元整。截至 2018 年 7 月 23 日，经公司财务部门确认，美都投资已经收到全部拆迁补偿款 43,069,876 元整。根据有关企业会计准则的规定，拆迁补偿款在扣除相关成本及费用支出后，计入 2018 年度资产处置收益，预计对公司本年度经营业绩带来积极影响，具体金额最终以公司年审会计师事务所审计确认后的结果为准。</p>
600028.SH	中国石化	2018-07-25	《2018 年上半年业绩预增公告》	<p>经财务部门初步测算，按照中国企业会计准则，预计中国石油化工股份有限公司 2018 年上半年实现归属于母公司股东的净利润与上年同期相比，将增长 50%左右。归属于母公司股东的净利润：人民币 270.92 亿元。基本每股收益：人民币 0.224 元。今年上半年国际原油价格同比增长，公司上游业务大幅改善，同时中下游业务抓住有利市场形势、加大结构调整和优化力度，保持良好的创效水平，公司盈利能力同比增长。</p>
002172.SZ	澳洋科技	2018-07-25	《关于拟变更公司名称、证券简称及经营范围的公告》	<p>江苏澳洋科技股份有限公司于 2018 年 7 月 24 日召开第六届董事会第三十三次会议、第六届监事会第二十八次会议，审议通过了《关于变更公司名称、证券简称及经营范围的议案》，本议案尚需提交股东大会审议。拟变更公司名称、证券简称及经营范围的事项已经公司第六届董事会第三十三次会议、第六届监事会第二十八次会议审议通过，尚需提交公司股东大会审议通过后方可实施，变更公司名称事项以工商部门最终核准为准，变更公司证券简称事项以深圳证券交易所最终核准为准，公司证券代码不变，仍为“002172”。2015 年，公司实施重大资产重组，通过发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项，收购了江苏澳洋健康产业投资控股有限公司 100% 股权，澳洋健投成为公司的全资子公司，公司的主营业务由纤维制造、销售业务扩充到医疗健康、医药物流、健康管理、医疗康复等领域。公司分别于 2016 年 4 月 6 日及 2017 年 1 月 23 日设立控股子公司徐州澳洋华安康复医院有限公司（及湖州澳洋康复医院有限公司，加快对康复产业的扩张布局。</p>
000703.SZ	恒逸石化	2018-07-26	《关于控股股东参与设立并购基金的进展公告》	<p>恒逸石化股份有限公司接到控股股东浙江恒逸集团有限公司通知，恒逸集团作为有限合伙人参与的并购基金杭州信恒投资合伙企业（有限合伙）成立项目公司绍兴柯桥恒鸣化纤有限公司。项目公司通过竞拍获得绍兴滨海石化集团有限公司、浙江远东化纤集团有限公司以及浙江远东新聚酯有限公司位于</p>

				绍兴市柯桥区滨海工业区的相关资产。前述资产经修复、重整后可从事化纤原料的生产、加工和销售业务。项目公司通过网络竞拍，以成交价1,619,416,379.22元竞得绍兴滨海石化集团有限公司、浙江远东化纤集团有限公司以及浙江远东新聚酯有限公司的相关资产。截止本公告披露日，恒鸣化纤已付清全部拍卖款项、取得法院正式出具的裁定书，正在办理资产交接手续，土地使用权、厂房等资产也将陆续办理过户手续，相关权证的办理存在一定的不确定性和风险。
601233.SH	桐昆股份	2018-07-27	《关于控股股东公开发行可交换公司债券进入换股期的提示性公告》	桐昆集团股份有限公司控股股东浙江桐昆控股集团有限公司于2017年8月3日公开发行了10亿元可交换公司债券（面向合格投资者），债券期限3年，标的股票为公司A股股票。根据有关规定和《浙江桐昆控股集团有限公司公开发行2017年可交换公司债券募集说明书（面向合格投资者）》的约定，本次可交换债将于2018年8月3日进入换股期，换股期限自2018年8月3日至2020年8月3日止。换股期间，桐昆控股持有的公司股份数量可能会因债券持有人选择换股而减少。截至本公告日，桐昆控股合计持有公司股份545,046,097股，占公司总股本的29.92%（其中桐昆控股直接持有公司股份405,046,097股，占公司总股本的22.23%；通过发行可交债开立的“桐昆控股-国信证券-17桐昆EB担保及信托财产专户”持有公司股份140,000,000股，占公司总股本的7.68%）。
600387.SZ	海越股份	2018-07-28	《关于控股股东一致行动人增持公司股份进展及增持计划延期的公告》	海越能源集团股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东浙江海越科技有限公司（以下简称“海越科技”）一致行动人陕西长安航空旅游有限公司（以下简称“长安航旅”）计划自2018年1月29日起6个月内，通过二级市场择机增持本公司股份，增持数量不低于目前公司总股本的0.2%，不超过目前公司总股本的0.4%。2018年7月27日，公司接到长安航旅通知，长安航旅于2018年7月26日通过二级市场增持本公司股票213,100股，占本公司总股本的比例为0.0458%，达到本次增持计划数量下限的22.88%。为避开公司2017年年度报告、2018年第一季度报告等信息披露敏感期以及资金安排等原因，长安航旅拟将增持计划实施期限延长6个月。本次增持计划实施可能存在因资本市场情况发生变化等因素，导致增持计划无法完成的风险。

数据来源：山西证券研究所

五、投资建议

重点关注新安股份，有机硅行业景气上行，业绩有望持续受益；神马股份，尼龙 66 产业链龙头。利安隆，高分子抗老化剂龙头，受益于行业快速增长，供需格局改善。关注大炼化标的如恒力股份、恒逸石化、荣盛石化、桐昆股份。

六、风险提示

油价大幅波动的风险、产品价格大幅波动的风险、炼化项目投产不及预期的风险

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。