

石油化工行业

2018-7-28

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

纺服补库持续支撑聚酯链高需求，多重因素助 LNG 价格上行

报告要点

■ 纺服补库持续支撑聚酯链高需求

纺服补库持续进行，为长丝带来较大支撑。七八月份是传统的涤纶长丝需求淡季，但是今年七月以来，市场感受更多的却是“淡季不淡”四字，主要原因还是在于今年二季度以来服装厂的补库效应，有两个指标可以很好的反应这一结果，一是柯桥坯布的价格指数，另外一个则是轻纺城长丝布类的成交量。自七月以来，柯桥坯布类价格指数仍然维持在二季度以来的高位；而轻纺城长丝布类成交量也一直维持 6 月下旬以来的水平。这在一定程度上验证了终端纺服环节的需求依旧具备较强支撑，且预计此轮补库有望进行到年底。

原料价格和低库存提供支撑，印染厂受环保影响陆续关停影响并不显著。7 月中以来，江浙地区因环保政策的影响，部分喷织印染厂暂时停车，理论上而言这将对长丝的需求形成一定压制。但是可以看到的是下游织厂的采购积极性并没有受到明显影响。一方面是目前长丝库存处于偏低的水平，另一方面 PTA 等原料价格近期存在较强的支撑，买涨的心态也是较为关键的因素。综上，在淡季不淡的走势下，我们仍然看好下半年纺服需求较旺对长丝的有利支撑。

■ 多重因素助国内 LNG 价格上行

LNG 进口价格持续提升，限气政策致使供给逐渐偏紧。鉴于 LNG 价格与油价存在一定正向相关，受 2017 年下半年以来国际油价中枢整体不断提升的推动，叠加夏季用电高峰期海外天然气需求有较明显增长，供给偏紧的影响，2018 年二季度，我国 LNG 平均进口价格达 461.12 美元/吨，环比提升 3.00%，同比提升 22.56%。鉴于自 2018 年 2 月起，我国天然气进口依赖度一直维持在 40% 以上，并基本处于历史最高水平，进口 LNG 价格的持续提升对国内市场 LNG 的价格上行有着显著的推动作用。此外，今年 5 月中旬以后，中石油北方两大主力气田华北油田和长庆油田进行常规检修，而中石油华北公司也决定自 5 月 2 日起，在全国范围内限气 26%，LNG 供不应求的情况因此逐渐凸显。在政策利好驱动下，天然气需求量持续上升趋势不改，国内天然气供不应求的现状难以在短期内得到缓解，预计 2018 年冬季我国 LNG 价格大概率仍将上涨。

■ 投资建议

目前，炼化板块依旧处于较为舒适的油价区间内，持续推荐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**，重点推荐进军煤制天然气的新**奥股份**，建议关注炼化一体化行业龙头**中国石化**。

风险提示：

1. 地缘政治事件频发带来油价大幅波动；
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

《科思创宣布扩大产能，全球 MDI “寡头垄断”加剧》2018-7-22

《近期 PTA 显著走强，持续看好后续盈利改善》2018-7-21

《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

目录

纺服行情向好支撑涤纶长丝景气度	4
本周行情回顾：中信石油石化指数上涨 3.35%	5
国际油价环比止跌回升	6
油价：Brent 及 WTI 油价均环比上涨	6
库存：美国商业原油及汽油库存均环比下滑	6
美国：原油产量维持高位水平	8
OPEC：6 月原油总产量环比明显提升	9
炼化：三地炼油价差涨跌互现，地炼开工率略有回升	10
美元指数：环比略有提升	11
本周主要石化产品价格价差走势	12
天然气：LNG 价格有所回落	12
化纤产业链：PTA 价差环比扩大，PX 及长丝价差缩窄	12
C3 产业链：丙烯酸价差持续下滑，丙丁酯价差止跌回升	13
本周石化产品价格走势：丙烷价格涨幅居前	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：关注炼化及天然气产业链	18

图表目录

图 1：2017 年以来纺织业出口累计交货值保持同比提升的趋势	4
图 2：近年来柯桥纺织价格指数整体保持上行态势	4
图 3：当前时点我国涤纶长丝开工率处于近年最高水平	4
图 4：目前我国涤纶长丝库存天数处于近年较低水平	4
图 5：本周(中信)石油石化指数上涨 3.35%，跑赢沪深 300 指数(0.81%)，位居全行业第 8 位	5
图 6：本周油气仓储与销售板块涨幅居前	5
图 7：本周 Brent 油价环比上涨 1.67%，WTI 油价环比上涨 0.63%	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 天然气期货环比上涨 1.63%	6
图 10：北美原油及天然气期货价格走势对比	6
图 11：5 月 OECD 商业原油库存为 1,107.8 百万桶，环比上涨 0.13%	6
图 12：目前 OECD 商业原油库存略低于其 5 年均线水平	6
图 13：本周海上原油浮仓库存为 139.36 百万桶，环比下滑 5.15%	7
图 14：目前海上原油浮仓库存低于其 5 年均线水平	7
图 15：7 月 20 日当周美国商业原油库存为 404.94 百万桶，环比跌 1.50%	7
图 16：目前美国商业原油库存低于其 5 年均线水平	7
图 17：7 月 20 日当周美国汽油库存为 233.50 百万桶，环比下跌 0.99%	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 20 日当周美国原油产量为 1,100.0 万桶/日, 环比保持不变.....	8
图 20: 7 月 20 日当周原油产能利用率为 93.8%, 环比下滑 0.50pct.....	8
图 21: 本周美国原油钻机数降至 861 台, 环比上升 3 台.....	8
图 22: 美国原油及天然气钻机数走势对比.....	8
图 23: 本周 Permian 石油钻机数升至 479 台, 环比上升 4 台.....	8
图 24: 本周 Marcellus 天然气钻机数升至 55 台, 环比上升 3 台.....	8
图 25: 预计 8 月 Permian 原油产量为 340.6 万桶/日, 环比上升 2.19%.....	9
图 26: 6 月 Permian 当月完井数为 435 口, 环比增加 5 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 39.36%, Brent 价差环比上涨 29.41%, Minas 价差环比下跌 8.86%.....	10
图 35: 7 月 25 日当周山东地炼开工率为 52.60%, 环比提升 1.90pct.....	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 94.69, 环比上升 0.23%.....	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 价格环比跌 5.37%, 浙江 LNG 价格环比跌 1.52%.....	12
图 40: 近期国内 LNG 价格整体仍保持上升趋势.....	12
图 41: 本周 PX 价差环比下跌 2.00%.....	12
图 42: 本周 PTA 价差环比上涨 8.89%.....	12
图 43: 本周涤纶长丝 POY 价差环比下跌 5.47%.....	12
图 44: 本周丙烯酸价差环比下滑 7.90%.....	13
图 45: 本周丙烯酸丁酯价差环比提升 27.62%.....	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

纺服行情向好支撑涤纶长丝景气度

图 1：2017 年以来纺织业出口累计交货值保持同比提升的趋势



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 2：近年来柯桥纺织价格指数整体保持上行态势



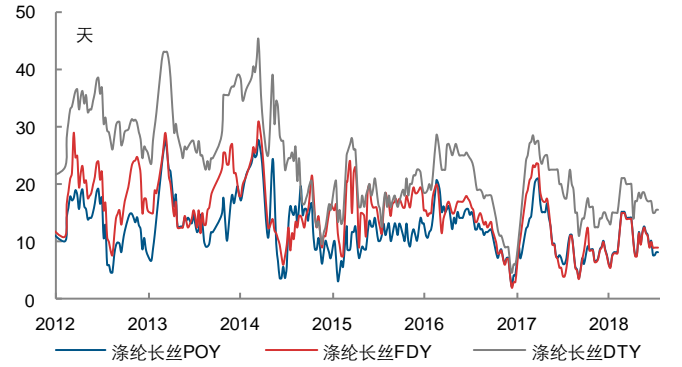
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 3：当前时点我国涤纶长丝开工率处于近年最高水平



资料来源：中纤网，长江证券研究所

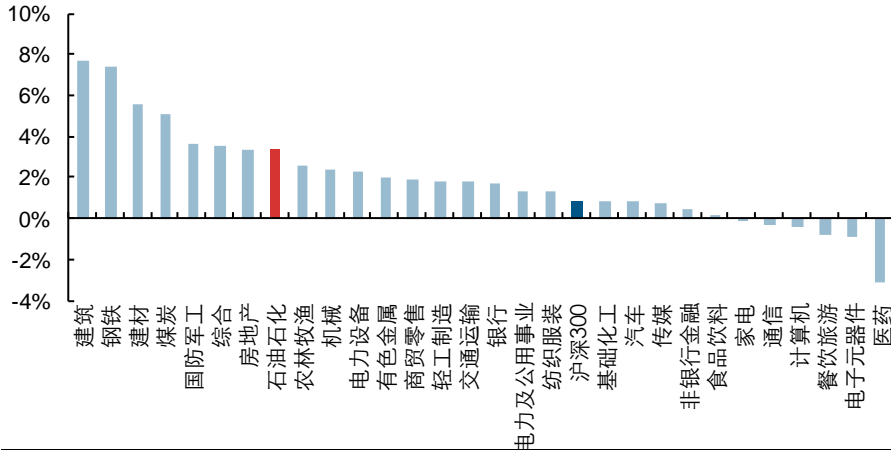
图 4：目前我国涤纶长丝库存天数处于近年较低水平



资料来源：中纤网，长江证券研究所

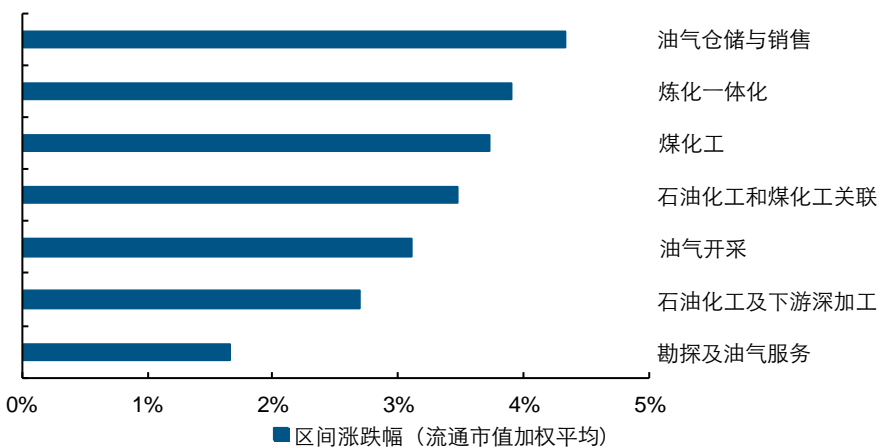
本周行情回顾：中信石油石化指数上涨 3.35%

图 5：本周(中信)石油石化指数上涨 3.35%，跑赢沪深 300 指数(0.81%)，位居全行业第 8 位



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 6：本周油气仓储与销售板块涨幅居前¹



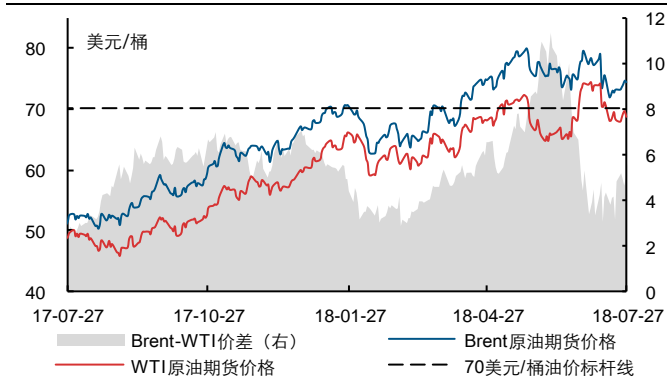
资料来源：Wind，长江证券研究所

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。

国际油价环比止跌回升

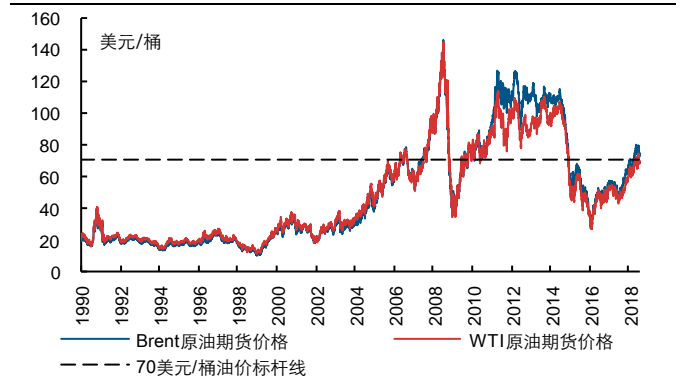
油价：Brent 及 WTI 油价均环比上涨

图 7：本周 Brent 油价环比上涨 1.67%，WTI 油价环比上涨 0.63%



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



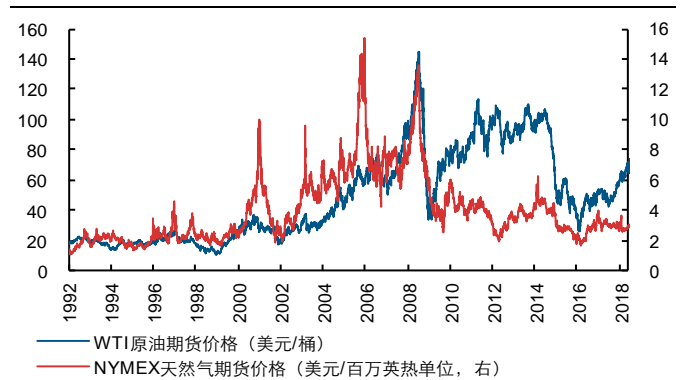
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 9：本周 NYMEX 天然气期货环比上涨 1.63%



资料来源：Wind，长江证券研究所

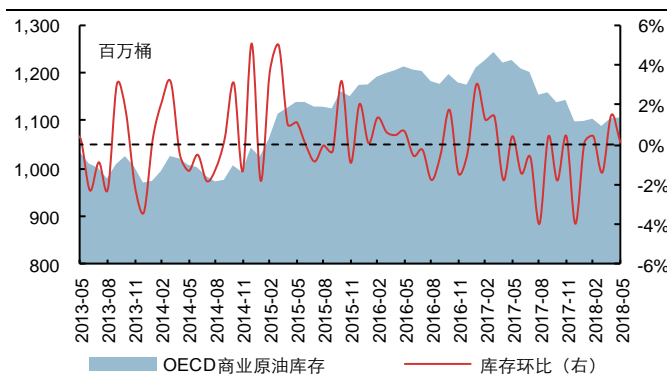
图 10：北美原油及天然气期货价格走势对比



资料来源：Wind，长江证券研究所

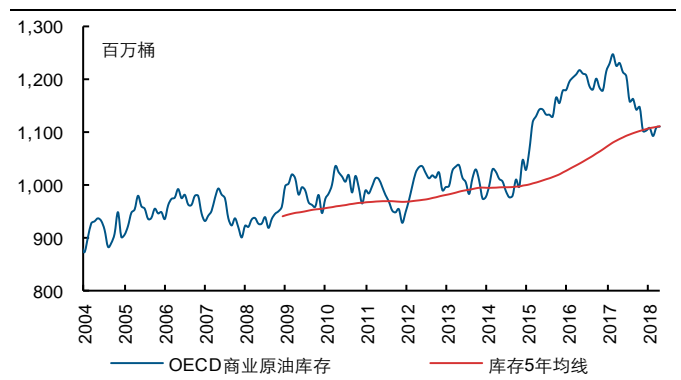
库存：美国商业原油及汽油库存均环比下滑

图 11：5 月 OECD 商业原油库存为 1,107.8 百万桶，环比上涨 0.13%



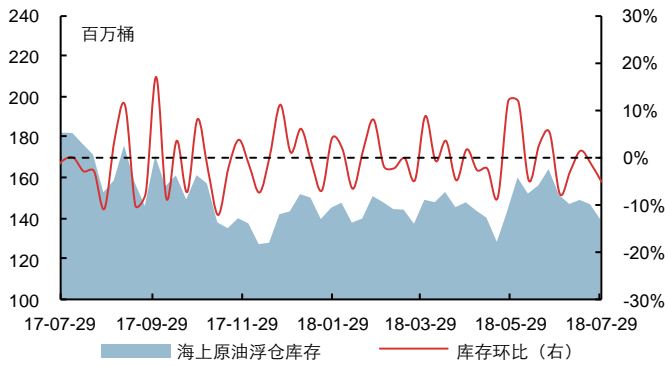
资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

图 12：目前 OECD 商业原油库存略低于其 5 年均线水平



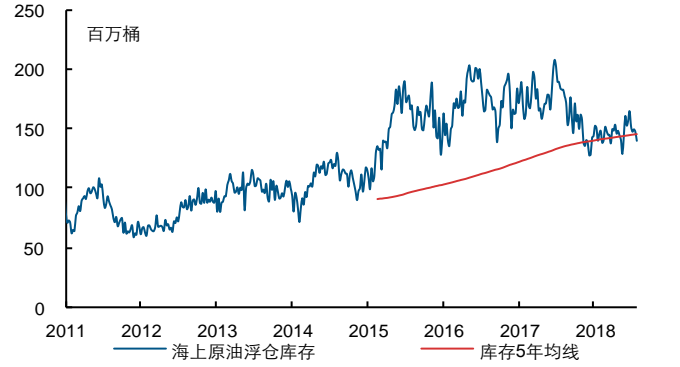
资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

图 13: 本周海上原油浮库存为 139.36 百万桶, 环比下滑 5.15%



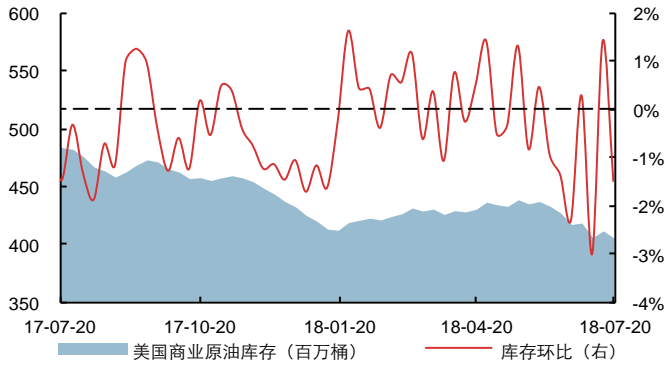
资料来源: Bloomberg, 长江证券研究所

图 14: 目前海上原油浮库存低于其 5 年均线水平



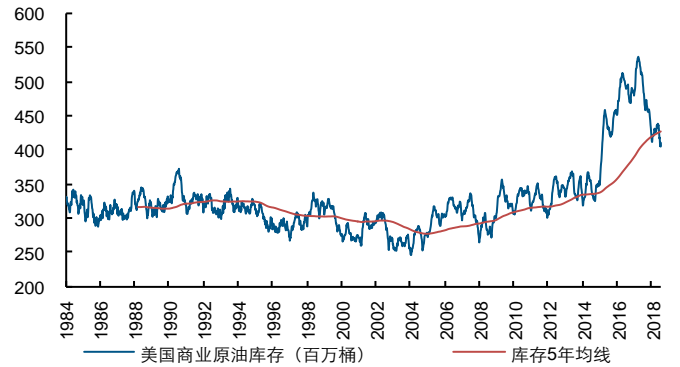
资料来源: Bloomberg, 长江证券研究所

图 15: 7 月 20 日当周美国商业原油库存为 404.94 百万桶, 环比跌 1.50%



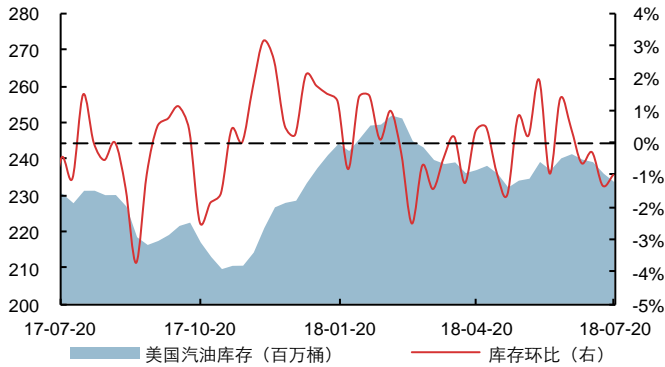
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 16: 目前美国商业原油库存低于其 5 年均线水平



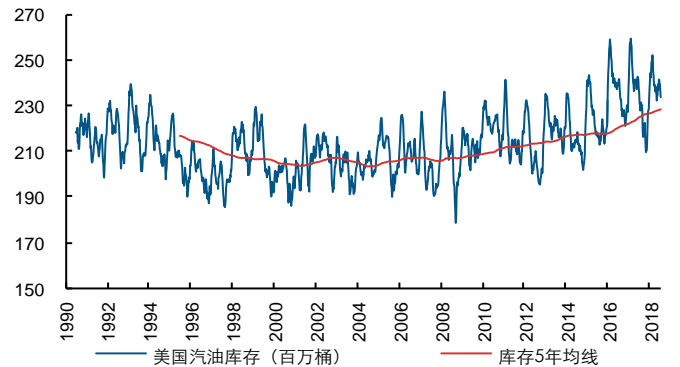
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 17: 7 月 20 日当周美国汽油库存为 233.50 百万桶, 环比下跌 0.99%



资料来源: Wind, 长江证券研究所

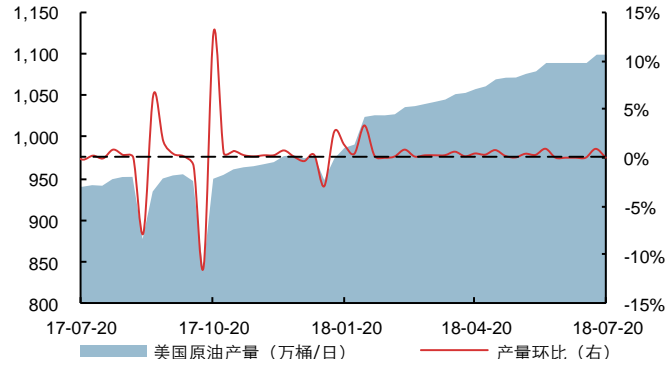
图 18: 美国汽油库存具有较强季节性, 2018 年 3 月以来呈回落趋势



资料来源: Wind, 长江证券研究所

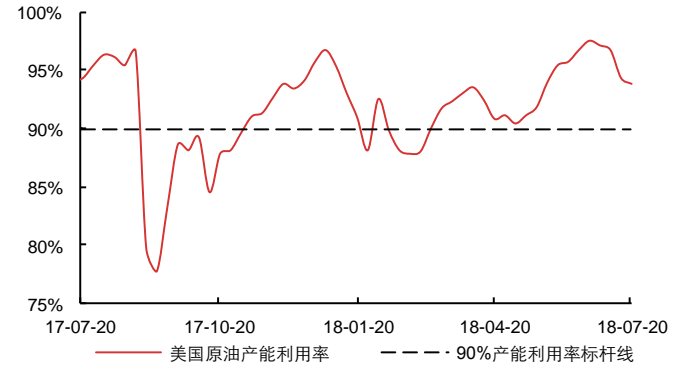
美国：原油产量维持高位水平

图 19：7 月 20 日当周美国原油产量为 1,100.0 万桶/日，环比保持不变



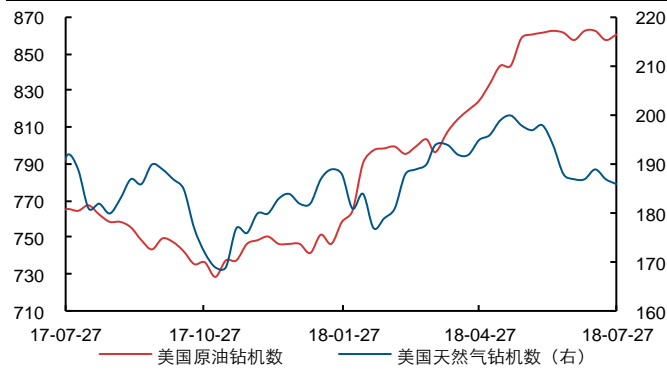
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 20：7 月 20 日当周原油产能利用率为 93.8%，环比下滑 0.50pct



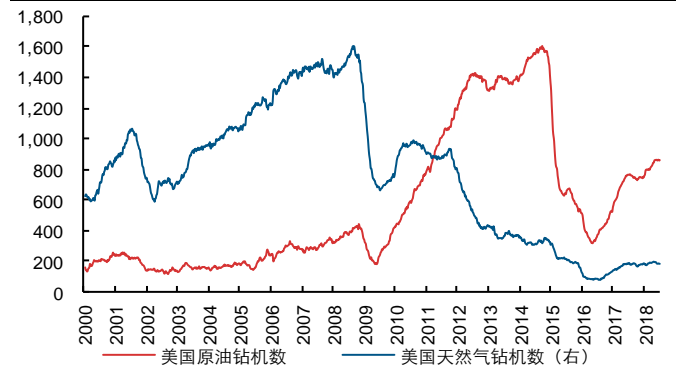
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 21：本周美国原油钻机数降至 861 台，环比上升 3 台



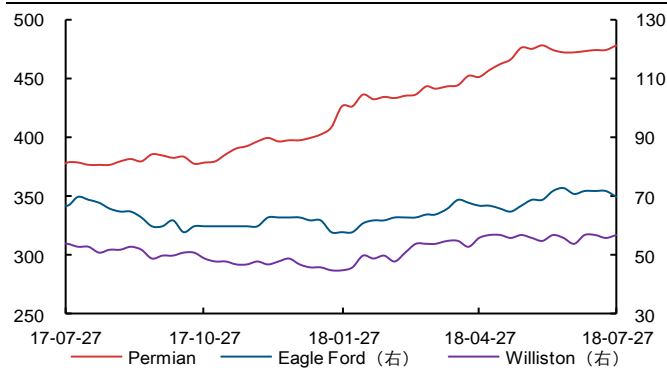
资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

图 22：美国原油及天然气钻机数走势对比



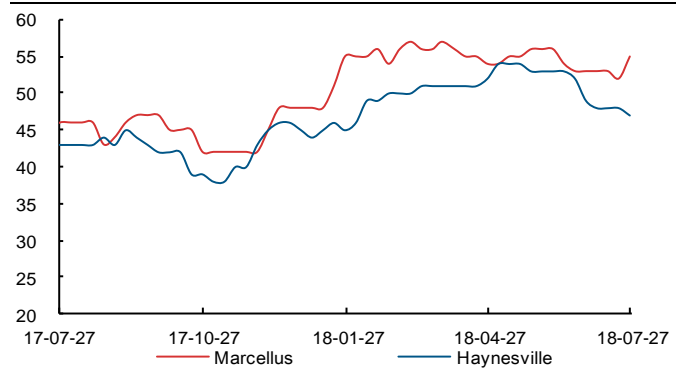
资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

图 23：本周 Permian 石油钻机数升至 479 台，环比上升 4 台²



资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

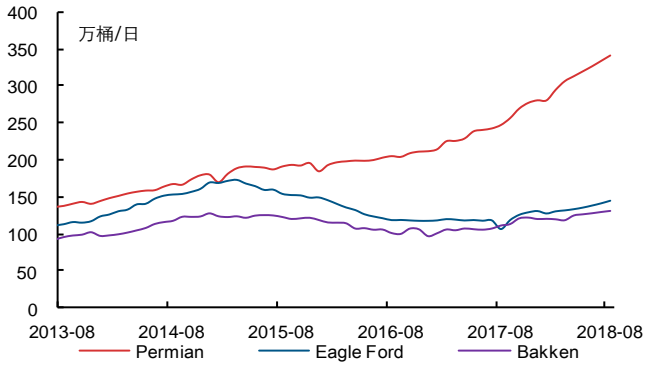
图 24：本周 Marcellus 天然气钻机数升至 55 台，环比上升 3 台



资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

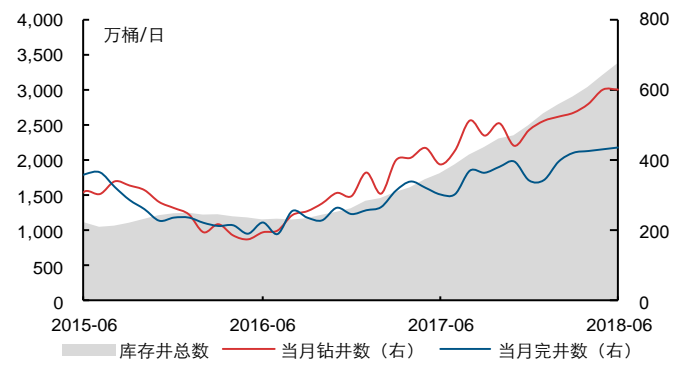
² Williston 产区与页岩油三大产区之一 Bakken 地理位置重合度较高。

图 25: 预计 8 月 Permian 原油产量为 340.6 万桶/日, 环比上升 2.19%



资料来源: EIA, 长江证券研究所

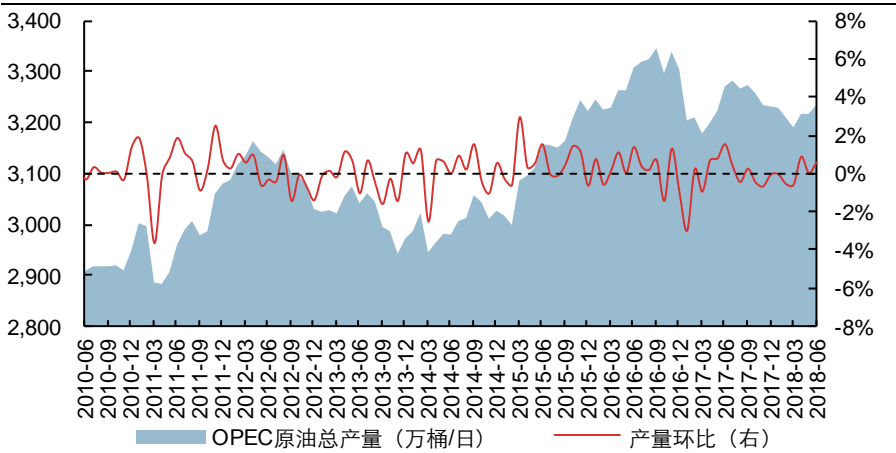
图 26: 6 月 Permian 当月完井数为 435 口, 环比增加 5 口



资料来源: EIA, 长江证券研究所

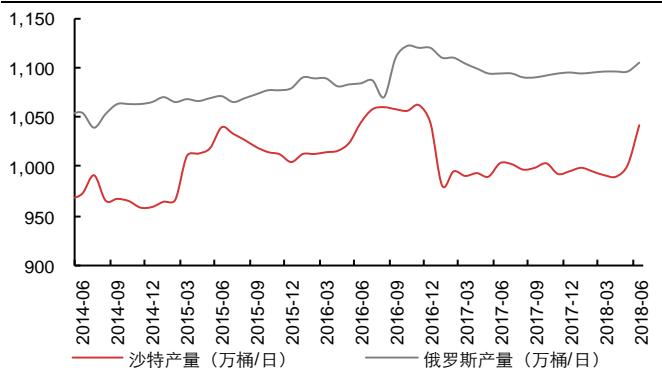
OPEC: 6 月原油总产量环比明显提升

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



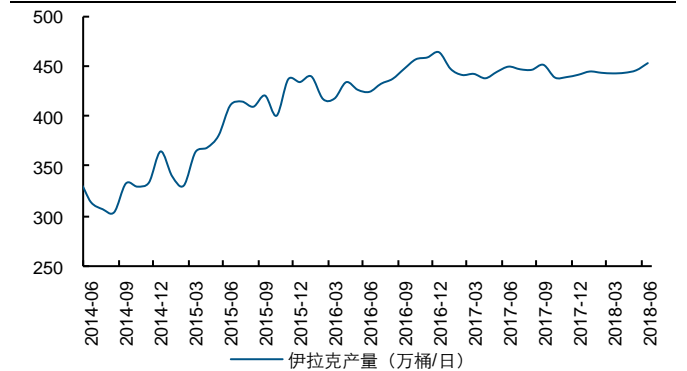
资料来源: Wind, 长江证券研究所

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%

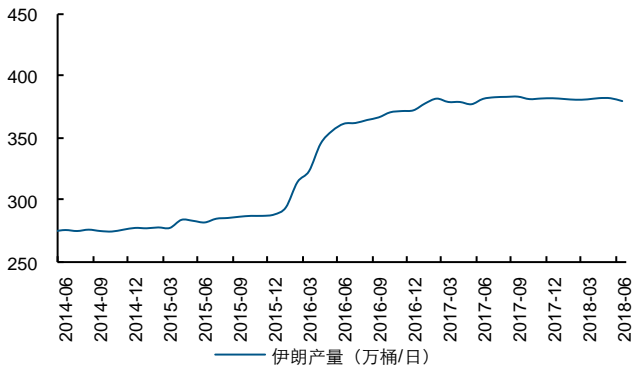


资料来源: Wind, 长江证券研究所

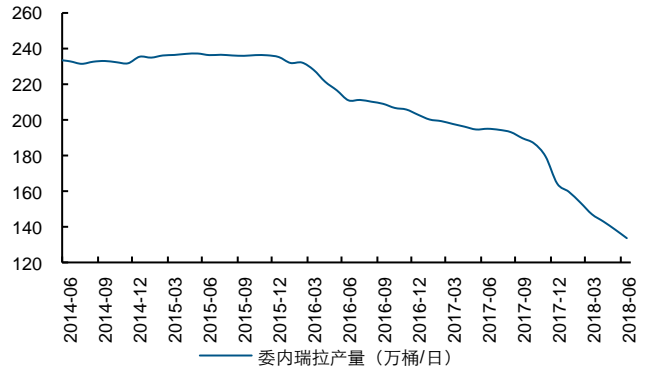
图 29: 6 月伊拉克原油产量环比上涨 1.61%



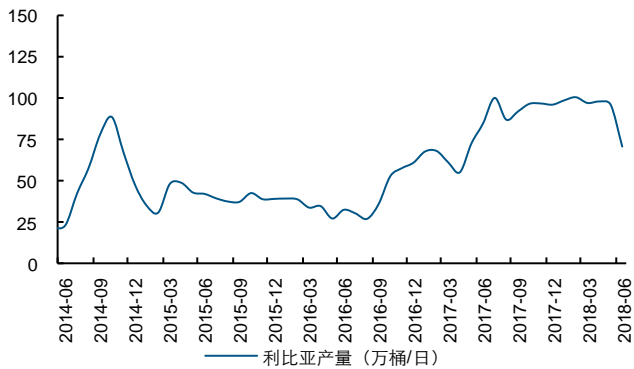
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 30: 6 月伊朗原油产量环比下滑 0.60%


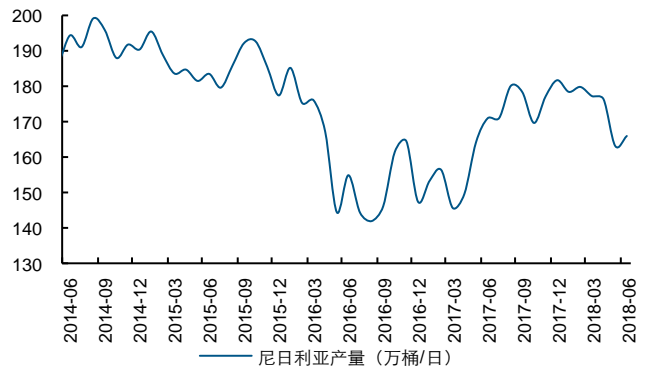
资料来源: Wind, 长江证券研究所

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

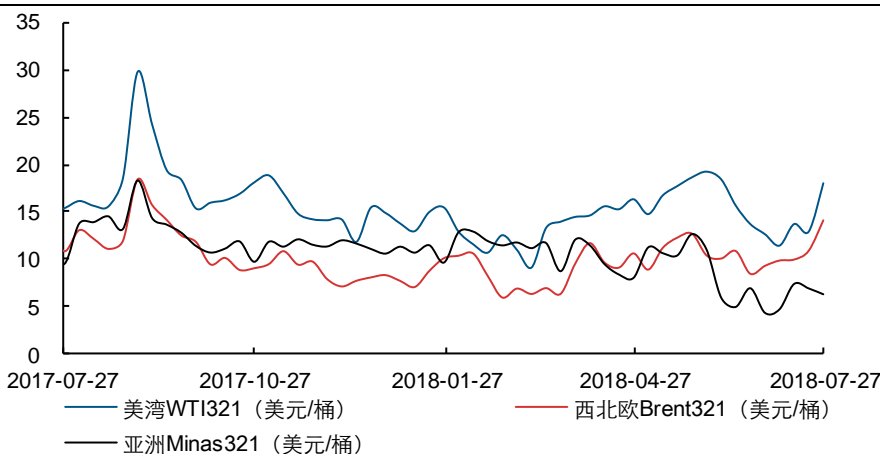
图 32: 6 月利比亚原油产量环比下降 26.40%


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%


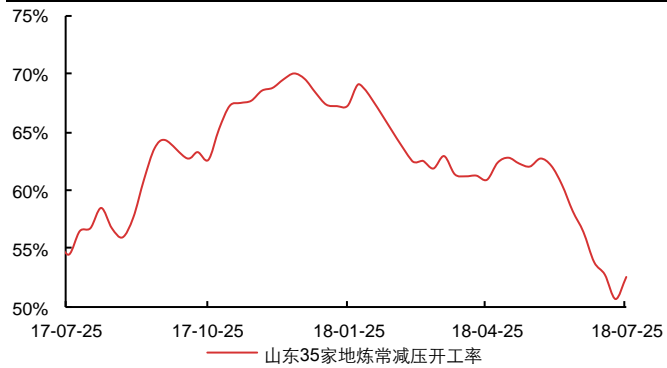
资料来源: Wind, 长江证券研究所

炼化：三地炼油价差涨跌互现，地炼开工率略有回升

图 34: 本周 WTI 价差环比上涨 39.36%，Brent 价差环比上涨 29.41%，Minas 价差环比下跌 8.86%


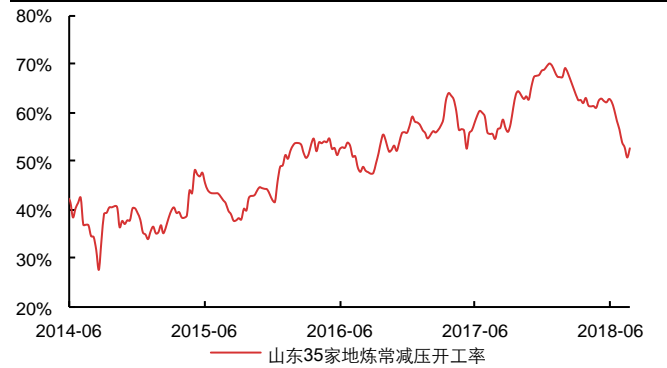
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 35：7月25日当周山东地炼开工率为52.60%，环比提升1.90pct



资料来源：Wind，长江证券研究所

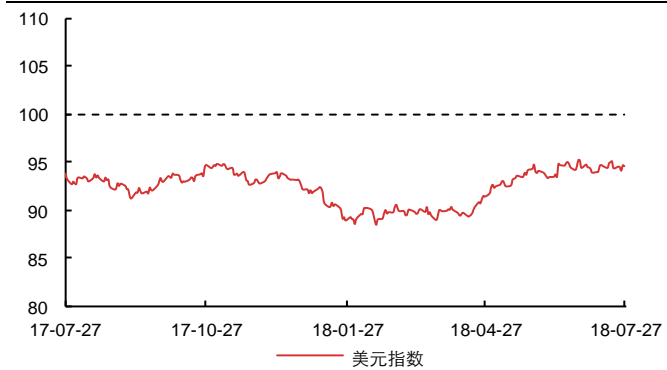
图 36：2018年以来山东地炼开工率总体呈现下滑态势



资料来源：Wind，长江证券研究所

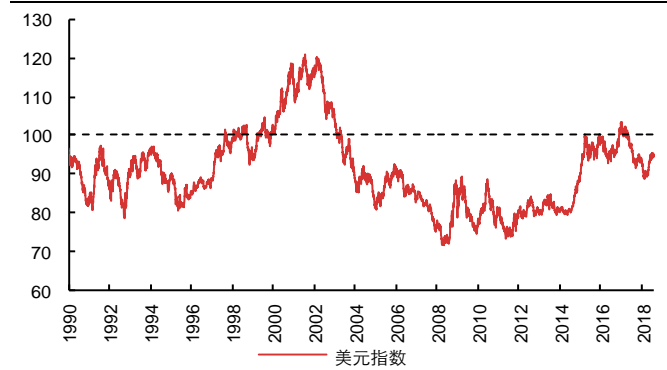
美元指数：环比略有提升

图 37：本周美元指数为94.69，环比上升0.23%



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

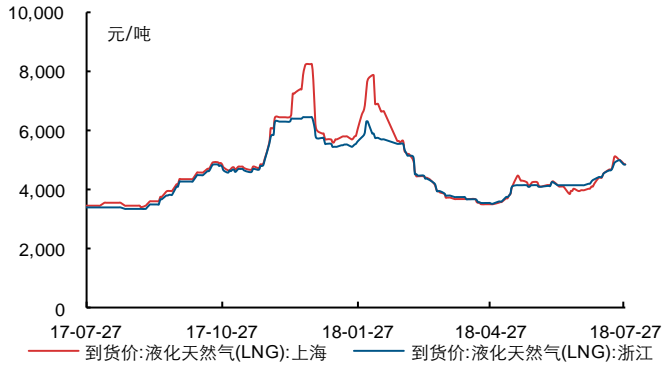


资料来源：Wind，长江证券研究所

本周主要石化产品价格价差走势

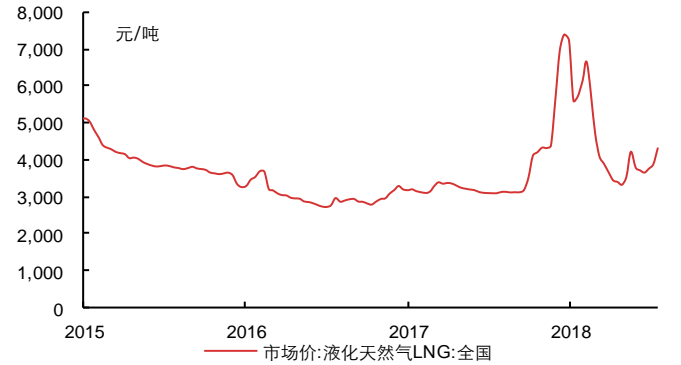
天然气：LNG 价格有所回落

图 39：本周上海 LNG 价格环比跌 5.37%，浙江 LNG 价格环比跌 1.52%



资料来源：Wind，长江证券研究所

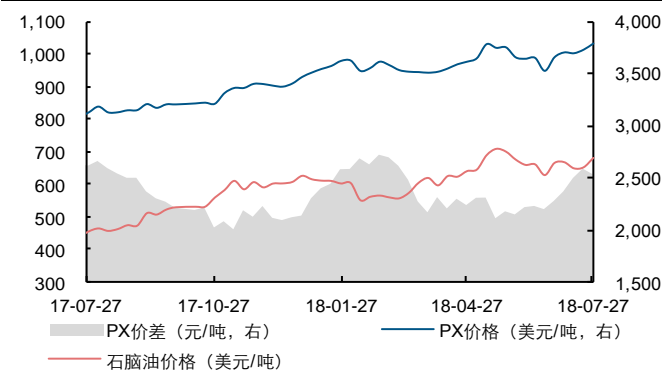
图 40：近期国内 LNG 价格整体仍保持上升趋势



资料来源：Wind，长江证券研究所

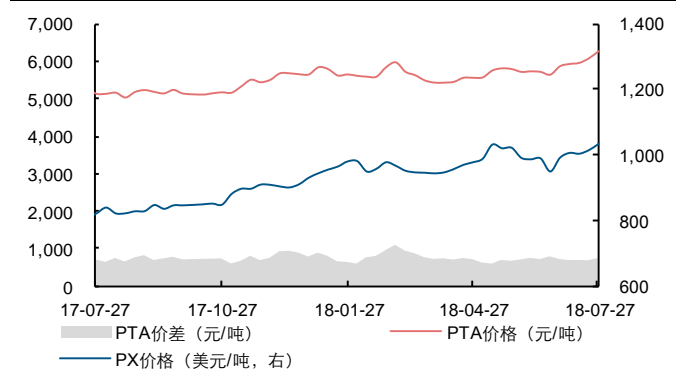
化纤产业链：PTA 价差环比扩大，PX 及长丝价差缩窄

图 41：本周 PX 价差环比下跌 2.00%



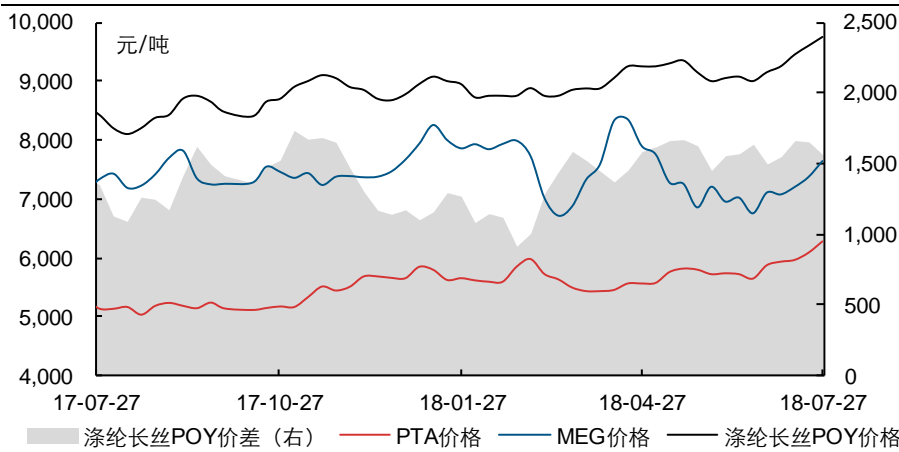
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 42：本周 PTA 价差环比上涨 8.89%



资料来源：Wind，长江证券研究所

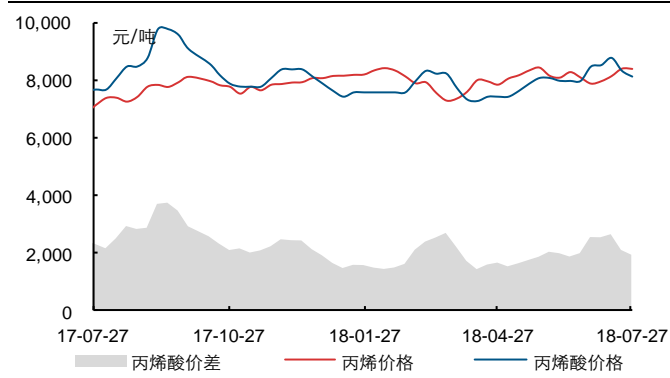
图 43：本周涤纶长丝 POY 价差环比下跌 5.47%



资料来源：Wind，长江证券研究所

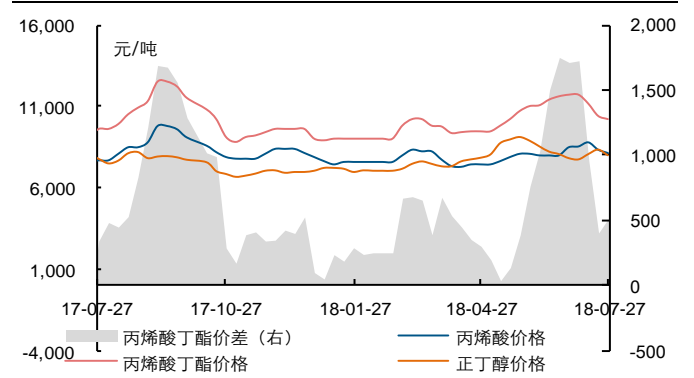
C3 产业链：丙烯酸价差持续下滑，丙丁酯价差止跌回升

图 44：本周丙烯酸价差环比下滑 7.90%



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提升 27.62%



资料来源：Wind，长江证券研究所

本周石化产品价格走势：丙烷价格涨幅居前

表 1：本周价格涨幅排名前五的石化产品

产品	单位	2018-07-27	2018-07-20	2018-06-27	2017-07-27	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
丙烷	美元/吨	613	567	580	431	8.12%	5.69%	42.11%
丁烷	美元/吨	628	582	595	475	7.91%	5.55%	32.11%
丁腈橡胶	元/吨	22000	20500	20100	18500	7.32%	9.45%	18.92%
石脑油	美元/吨	682	653	648	447	4.42%	5.15%	52.38%
醋酸	元/吨	4274	4093	4961	2827	4.42%	-13.85%	51.19%

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	2018-07-27	2018-07-20	2018-06-27	2017-07-27	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
正丁醇	元/吨	8000	8350	7800	7825	-4.19%	2.56%	2.24%
丙烯酸	元/吨	8150	8350	8400	7650	-2.40%	-2.98%	6.54%
环氧丙烷	元/吨	11600	11833	11217	10242	-1.97%	3.41%	13.26%
丙烯酸丁酯	元/吨	10200	10400	11700	9600	-1.92%	-12.82%	6.25%
辛醇	元/吨	9000	9150	8825	9000	-1.64%	1.98%	0.00%

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	682	653	4.42%	659	653	0.94%	623	498	25.06%
乙烯	美元/吨	1360	1380	-1.45%	1397	1362	2.59%	1338	1191	12.33%
丙烯	元/吨	8415	8424	-0.11%	8124	8135	-0.14%	8063	7377	9.31%
丁二烯	元/吨	12800	12800	0.00%	12092	11445	5.65%	11154	12780	-12.72%
苯乙烯	元/吨	11800	11500	2.61%	11293	12299	-8.18%	10982	10194	7.73%
丙烷	美元/吨	613	567	8.12%	588	562	4.57%	533	482	10.54%
丁烷	美元/吨	628	582	7.91%	610	573	6.40%	532	506	5.11%
甲苯	元/吨	6333	6166	2.71%	6117	6174	-0.92%	5920	5557	6.54%
纯苯	元/吨	6638	6466	2.66%	6380	6184	3.17%	6439	6667	-3.43%
二甲苯	元/吨	6533	6430	1.60%	6404	6310	1.49%	6114	5636	8.47%
PX	美元/吨	1035	1016	1.90%	1005	978	2.73%	977	853	14.52%
环氧乙烷	元/吨	9900	9900	0.00%	9740	10270	-5.16%	10484	9773	7.27%
环氧丙烷	元/吨	11600	11833	-1.97%	11600	11321	2.47%	11876	10715	10.84%
天然橡胶	元/吨	9992	10092	-0.99%	10136	10457	-3.07%	11101	13792	-19.52%
丙烯酸甲酯	元/吨	11400	11500	-0.87%	11500	11418	0.72%	10866	9863	10.17%
丙烯酸乙酯	元/吨	11000	11100	-0.90%	11400	11383	0.15%	11069	10873	1.80%
丙烯酸丁酯	元/吨	10200	10400	-1.92%	11273	11363	-0.78%	9953	9906	0.48%
甲醇	元/吨	2597	2628	-1.18%	2689	2712	-0.87%	2683	2404	11.61%
丙烯酸	元/吨	8150	8350	-2.40%	8570	8095	5.87%	7857	8482	-7.37%

动力煤	元/吨	534	536	-0.37%	538	531	1.32%	538	516	4.33%
MTBE	元/吨	5677	5654	0.41%	5678	5906	-3.87%	5992	5338	12.24%
MEG	元/吨	7645	7375	3.66%	7187	6975	3.03%	7529	7081	6.33%
PTA	元/吨	6295	6103	3.15%	5981	5741	4.19%	5713	5167	10.58%
涤纶长丝POY	元/吨	9750	9600	1.56%	9353	9043	3.44%	9019	8380	7.63%
己内酰胺	元/吨	15786	15786	0.00%	15584	15367	1.41%	15765	15319	2.91%
丁苯橡胶	元/吨	12825	12713	0.88%	12503	12289	1.74%	12687	14778	-14.15%
顺丁橡胶	元/吨	13838	13338	3.75%	12804	12053	6.23%	12474	15237	-18.13%
乙丙橡胶	元/吨	17500	17500	0.00%	17427	17400	0.15%	17432	16273	7.12%
己二酸	元/吨	9567	9567	0.00%	9524	9395	1.37%	11288	10204	10.62%
丁腈橡胶	元/吨	22000	20500	7.32%	20173	20375	-0.99%	20298	20165	0.66%
尿素	元/吨	1852	1871	-1.02%	1934	1982	-2.43%	1956	1648	18.69%
醋酸	元/吨	4274	4093	4.42%	4444	5294	-16.06%	4656	3003	55.06%
HDPE	元/吨	11400	11300	0.88%	11213	11430	-1.90%	11177	10415	7.31%
LDPE	元/吨	9750	9650	1.04%	9607	9768	-1.65%	10004	10693	-6.45%
LLDPE	元/吨	9500	9450	0.53%	9377	9460	-0.88%	9642	9678	-0.38%
聚丙烯粒料	元/吨	9911	9818	0.95%	9756	9672	0.88%	9510	9026	5.36%
辛醇	元/吨	9000	9150	-1.64%	8957	8783	1.98%	8634	8150	5.93%
顺酐	元/吨	8188	8025	2.03%	8003	8295	-3.52%	8516	9047	-5.86%
无烟煤	元/吨	1019	1019	0.00%	1013	980	3.32%	1020	864	18.01%
无水乙醇	元/吨	6250	6250	0.00%	6117	6003	1.90%	6053	5665	6.84%
异丙醇	元/吨	6800	6700	1.49%	6620	6788	-2.47%	7134	7350	-2.94%
正丁醇	元/吨	8000	8350	-4.19%	7980	8295	-3.80%	7738	6843	13.07%
氯化铵	元/吨	604	601	0.50%	595	578	2.82%	596	511	16.55%
磷酸一铵	元/吨	2135	2135	0.00%	2129	2104	1.18%	2173	1877	15.76%
磷酸二铵	元/吨	2564	2567	-0.12%	2561	2530	1.23%	2587	2371	9.10%

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	2018-07-27	2018-07-20	2018-06-27	2017-07-27	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
顺丁橡胶-丁二烯	元/吨	894	463	787	2554	93.02%	13.70%	-64.98%
MEG-0.64*乙烯	元/吨	618	321	207	1863	92.26%	198.83%	-66.83%
LDPE-乙烯	元/吨	-927	-1113	-830	2223	16.68%	-11.72%	-141.71%
PTA-0.655*PX	元/吨	727	668	669	706	8.89%	8.64%	2.93%
PP-丙烯	元/吨	1290	1202	1414	1356	7.32%	-8.78%	-4.90%

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	2018-07-27	2018-07-20	2018-06-27	2017-07-27	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
天然橡胶-顺丁橡胶	元/吨	-3315	-2798	-1304	1472	-18.49%	-154.25%	-325.28%
丙烯-1.20*丙烷	元/吨	2211	2616	2301	2586	-15.49%	-3.92%	-14.52%
二甲苯-石脑油	元/吨	999	1124	1115	1485	-11.13%	-10.40%	-32.69%
丙烯酸-0.7*丙烯	元/吨	1948	2115	2407	2287	-7.90%	-19.08%	-14.85%
甲苯-石脑油	元/吨	827	897	920	1384	-7.80%	-10.17%	-40.25%

资料来源：Wind，百川资讯，长江证券研究所

表 6：石化产品价格差列表

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	4700	5013	-6.25%	5019	4671	7.44%	4657	4755	-2.05%
丙烯-石脑油	元/吨	2622	2843	-7.80%	2544	2731	-6.84%	2901	2941	-1.39%
丁二烯-石脑油	元/吨	6402	6616	-3.23%	5936	5560	6.75%	5542	7559	-26.68%
苯-石脑油	元/吨	1090	1155	-5.68%	1054	1064	-0.93%	1512	2335	-35.26%
甲苯-石脑油	元/吨	827	897	-7.80%	829	1055	-21.43%	1069	1386	-22.89%
二甲苯-石脑油	元/吨	999	1124	-11.13%	1075	1172	-8.27%	1234	1454	-15.13%
PX-石脑油	元/吨	2542	2594	-2.00%	2442	2229	9.59%	2385	2513	-5.10%
丙烯-1.20*丙烷	元/吨	2211	2616	-15.49%	2187	2545	-14.07%	2757	2368	16.40%
LDPE-乙烯	元/吨	-927	-1113	16.68%	-1207	-545	-121.56%	-98	1021	-109.63%
PP-丙烯	元/吨	1290	1202	7.32%	1395	1313	6.26%	1237	1410	-12.29%
PTA-0.655*PX	元/吨	727	668	8.89%	631	682	-7.44%	707	567	24.74%
涤纶长丝POY-0.855*	元/吨	1558	1648	-5.47%	1566	1536	1.92%	1378	1359	1.38%
PTA-0.335*MEG	元/吨	1558	1648	-5.47%	1566	1536	1.92%	1378	1359	1.38%
天然橡胶-顺丁橡胶	元/吨	-3315	-2798	-18.49%	-2280	-1364	-67.20%	-1174	-1235	4.96%
顺丁橡胶-丁二烯	元/吨	894	463	93.02%	609	520	17.16%	1128	2100	-46.29%
己二酸-苯	元/吨	2525	2673	-5.55%	2687	2745	-2.09%	4145	3023	37.12%
丙烯酸-0.7*丙烯	元/吨	1948	2115	-7.90%	2464	2052	20.11%	1891	2836	-33.32%
丙烯酸甲酯-0.87*丙烯	元/吨	3516	3596	-2.21%	3788	3709	2.13%	3292	2945	11.77%

丙烯酸丁酯-0.6*丙烯	元/吨	4441	4608	-3.64%	5469	5540	-1.27%	4372	4684	-6.66%
尿素-1.5*动力煤	元/吨	906	920	-1.50%	963	1013	-4.95%	982	747	31.40%
甲醇-2.5*动力煤	元/吨	1088	1110	-2.02%	1148	1183	-2.96%	1143	952	20.03%
环氧乙烷-0.73*乙烯	元/吨	1722	1649	4.40%	1450	2286	-36.58%	2647	2427	9.08%
环氧丙烷-0.87*丙烯	元/吨	3689	3883	-5.00%	3874	3627	6.82%	4155	3673	13.13%
乙烯-7.76*动力煤	元/吨	4393	4465	-1.60%	4400	4002	9.94%	3750	3449	8.71%
丙烯-7.76动力煤	元/吨	3682	3676	0.15%	3374	3430	-1.63%	3323	2884	15.21%
MEG-0.64*乙烯	元/吨	618	321	92.26%	115	270	-57.43%	900	856	5.12%
MEG-2.7*动力煤	元/吨	5348	5110	4.65%	4900	4736	3.47%	5194	4862	6.82%

资料来源：Wind，百川资讯，长江证券研究所

投资建议：关注炼化及天然气产业链

当前时点，首要推荐的是**炼化板块**和**天然气产业链**。

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**。此外重点推荐进军煤制天然气的新奥股份。

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。