

# 石化产品涨价，板块中报业绩突出



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20180805）

## ❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存增加 380.3 万桶，美元指数上涨 0.56%，美国石油钻机数下降 2 座，布伦特及 WTI 原油期货分别下跌 1.79%、0.01%，受美国中期选举及伊朗等地缘政治双重影响，油价维持在 70 美元附近震荡。若霍尔木兹、曼德海峡等地缘风险持续发酵，油价不排除短期突破 80 美元的可能，叠加石油企业受油价、气价上涨的利好，中报业绩将表现突出，相关标的：杰瑞股份、贝肯能源、中油工程、中国石油、中国石化等。

受汇率、关税等影响，部分石化产品被迫涨价，PTA 和甲醇本周涨幅近 14%，短期利好生产企业，中长期或影响需求，相关标的有新奥股份、桐昆股份、恒力石化等。

## ❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块下跌，涨幅为 0.17%，上证综指下跌 4.63%，中小板指数下跌 8.14%。

个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：东方新星上涨 10.05%、岳阳兴长上涨 10.00%、贝肯能源上涨 9.79%、大庆华科上涨 9.43%、仁智股份上涨 7.43%。

## ❖ 公司动态

杰瑞股份（002353）披露半年报，营业收入 17 亿元，同比增长 32%，归属于上市公司股东的净利润 1.85 亿元，同比增长 510%；中油工程（600339）子公司管道局工程公司与阿曼储罐终端贸易有限公司就阿曼拉斯玛卡兹原油储罐项目正式签署 EPC 总承包合同，合同总金额约 3.21 亿美元；中曼石油（603619）与乌克兰 UFV 公司签订乌克兰钻井项目合同，合同金额约为 2100 万美元。

## ❖ 行业动态

沙特阿美下调出售给亚洲客户的 9 月阿拉伯轻质原油官方售价 0.70 美元/桶（Wind 资讯）；国家商务部正式批复同意浙江石化 500 万吨原油非国营贸易进口配额（Wind 资讯）；国家发展改革委关于就《油气管网设施公平开放监管办法》公开征求意见（发改委网站）；深圳迭福 LNG 接收站、新奥舟山 LNG 接收站首船 LNG 来临（卓创资讯）。丙烷、丁烷、二甲苯、石脑油、顺丁价格分别上涨 6.17%、5.89%、5.70%、5.09%、4.96%。

❖ **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 | 2018/8/5

## 👤 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.....	10

## 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: 港股石化板块涨跌幅前、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: PX .....	7
图 11: PX-石脑油 .....	8
图 12: 涤纶-0.86*PTAO. 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

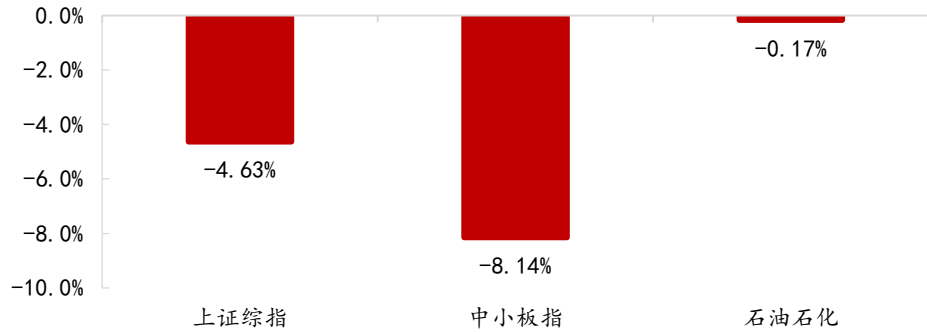
## 一、市场行情回顾

### 1. 行业指数、公司涨跌幅

本周表现：本周石油化工板块下跌，涨幅为 0.17%，上证综指下跌 4.63%，中小板指数下跌 8.14%。

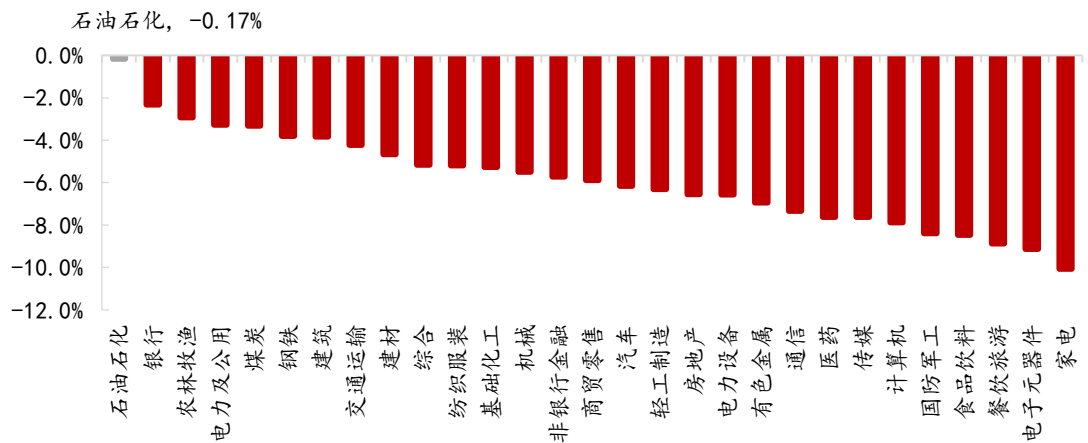
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：东方新星上涨 10.05%、岳阳兴长上涨 10.00%、贝肯能源上涨 09.79%、大庆华科上涨 09.43%、仁智股份上涨 07.43%。

图 1： 指数涨跌幅表现



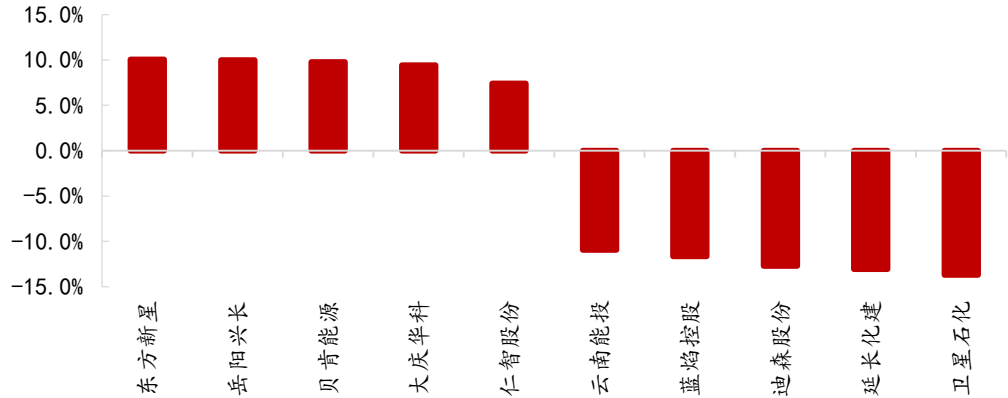
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2： 行业涨跌幅表现



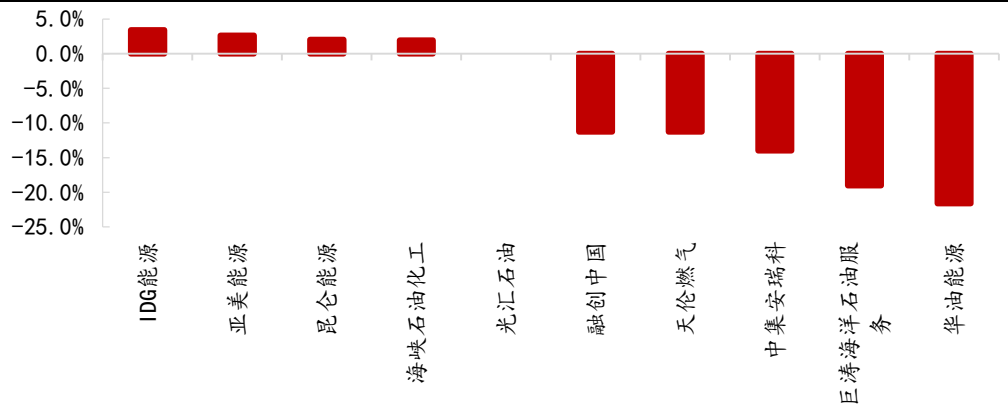
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 3：石化板块涨跌幅前、后五只股票



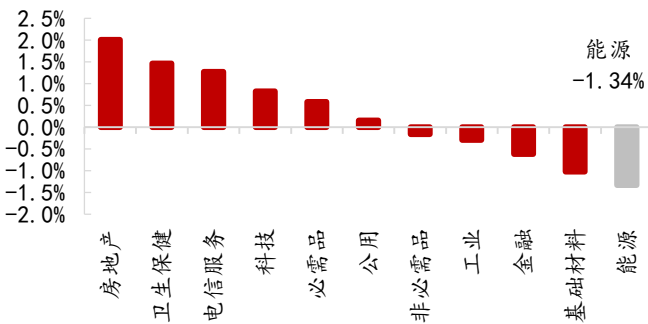
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 4：港股石化板块涨跌幅前、后五只股票



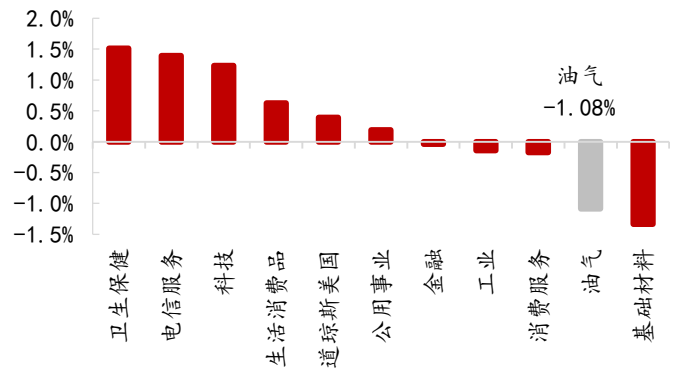
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 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

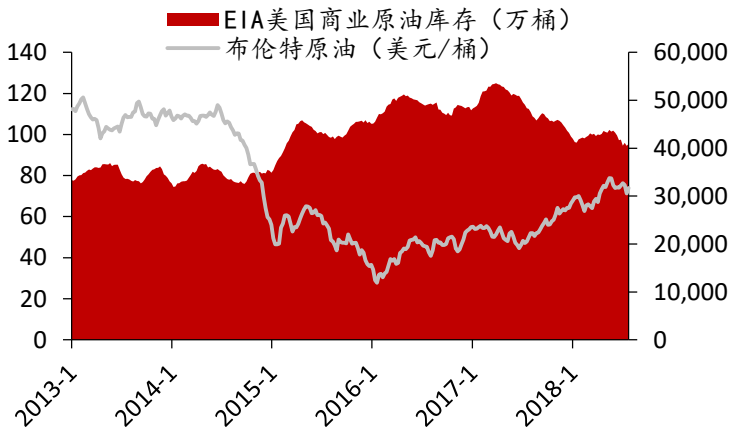
## 2. 原油价格及库存周变化

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	-1.79%
2	NYMEX 轻质原油	-0.01%
3	NYMEX 天然气	2.48%
4	美元指数	0.56%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	380

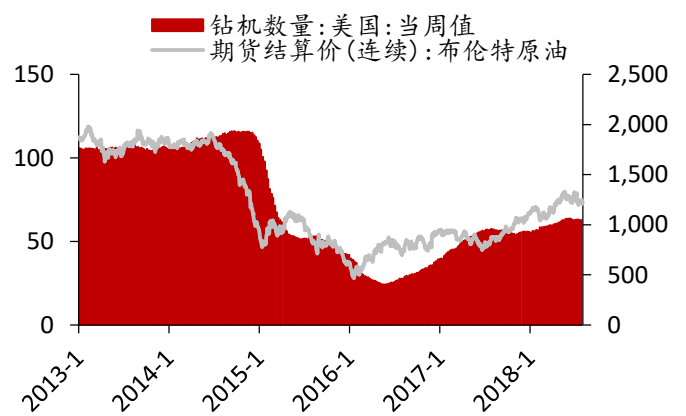
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

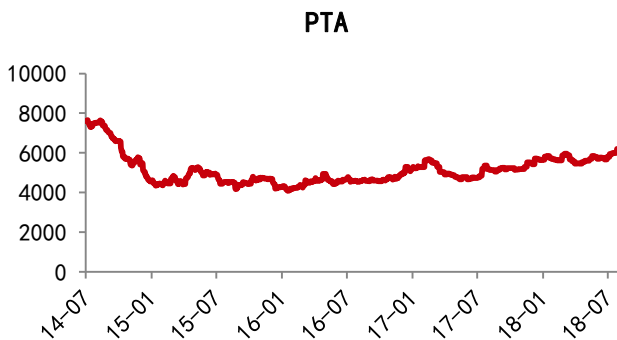
### 3. 石化产品涨跌幅

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	丙烷	丁烷	二甲苯 (PX)	石脑油	顺丁
价格涨幅	7.19%	6.34%	6.33%	5.07%	4.53%
产品	氯化铵	丙烯酸丁酯	醋酸	尿素	丙烯酸乙酯
价格跌幅	-14.29%	-5.96%	-3.32%	-2.91%	-2.13%
产品价差	天胶-顺丁	二甲苯-石脑油	丁二烯-碳4	苯-石脑油	丙烯酸甲酯 -0.87*丙烯酸
价差涨幅	9.49%	9.15%	6.30%	3.32%	3.00%
产品价差	顺丁-丁二烯	尿素-1.5*无烟煤	丙烯酸丁酯 -0.6*丙烯酸	PTA-0.665*二甲苯	丙烯酸 -0.7*丙烯
价差跌幅	-24.47%	-7.89%	-7.47%	-6.22%	-6.02%

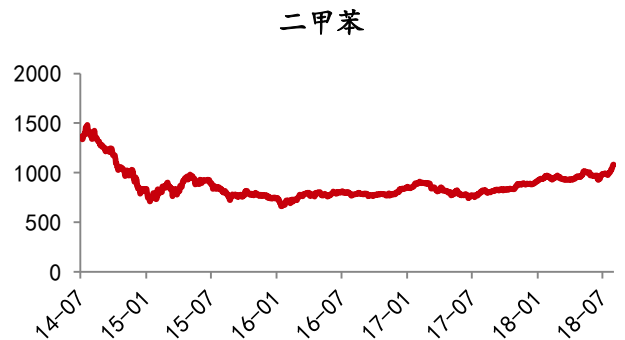
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: PTA



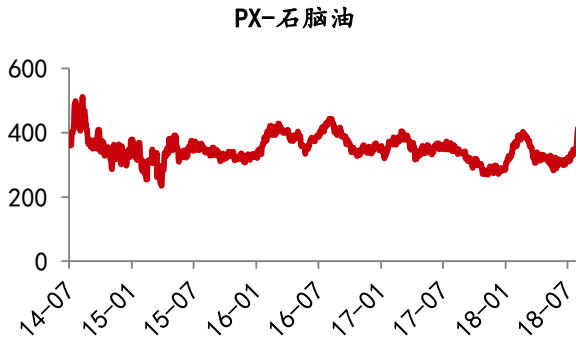
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 10: PX



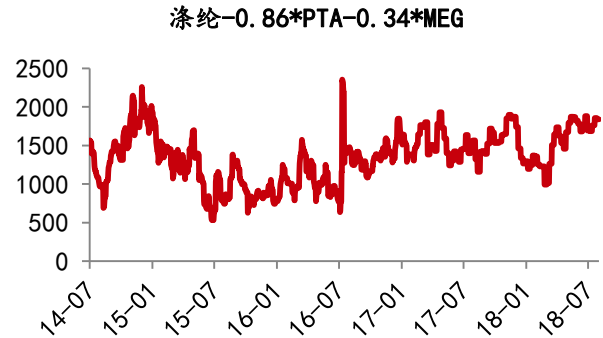
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 11: PX-石脑油



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 EIA 原油库存增加 380.3 万桶，预期为下降 300 万桶，美国库欣地区原油库存下降 133.8 万桶，EIA 汽油库存下降 253.6 万桶，精炼油库存增加 298.3 万桶，精炼厂设备利用率增加 2.3%。(Wind 资讯)
- 2、沙特阿美公司已经下调出售给亚洲客户的 9 月阿拉伯轻质原油官方售价 (OSP) 0.70 美元/桶，每桶较阿曼/迪拜原油均价为升水 1.20 美元。同样调降 9 月面向西北欧市场的售价，每桶较 8 月下调 0.40 美分，至较 ICE 布伦特原油每桶贴水 3.25 美元。出售给美国客户的 9 月售价敲定为较阿格斯含硫原油指数 (ASCI) 每桶升水 0.90 美元，较上个月上涨 0.10 美元。(Wind 资讯)
- 3、国家商务部正式批复同意浙江石化 500 万吨原油非国营贸易进口配额，用于 2018 年投产的生产备料和加工需求。浙江石化一期 2000 万吨/年炼化一体化项目是由荣盛石化、巨化集团和桐昆集团等民营企业投资，投资金额 1730 亿元，一期项目将于 2018 年底投产，二期项目在 2020 年前后投产。(Wind 资讯)
- 4、截至今日，中国石化在中原油田区域已落实储气库库址 16 个，落实库容 556 亿立方米。除了建设中的文 23 储气库，“十三五”期间，中国石化还

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

将在中原油田规划新建 5 个储气库。届时，中原油田将建成国内最大的储气库群。（中石化新闻网）

- 5、青岛港宣布，董家口港—潍坊—鲁中、鲁北输油管道（二期）投产试运行。该输油管道工程是山东省 2017 年重点建设项目，一期工程已于 2017 年 8 月 22 日投产，截至目前，已累计完成原油管输 517.1 万吨。一二期输油管线为两条管道并行铺设，总输送能力达到每年 3000 万吨。（Wind 资讯）
- 6、2018 全国石油和化工行业经济形势分析会暨中国石油和化工经济论坛召开。会议报告，截至 6 月末，全行业主营收入 6.43 万亿元，同比增长 13.2%。其中，化工板块占比最高，达 3.92 万亿元，同比增长 10.3%，占全行业的 61%。全行业利润总额 4861.0 亿元，其中油气板块增幅最大，利润 877.4 亿元，同比增长 325.5%。规模以上企业累计增加值同比增长 4.7%，同比提高 1.2 个百分点，其中炼油板块增幅最大，达 7.3%。（中化新网）
- 7、2018 年上半年，我国醋酸乙烯出口总量约 8.08 万吨，较去年同期增长 9.94%，上半年出口均价 997.53 美元/吨，较去年同期增长 37.59%。（卓创资讯）
- 8、国家发展改革委就《油气管网设施公平开放监管办法》公开征求意见。（国家发改委）
- 9、深圳迭福 LNG 接收站首船 LNG 于 8 月 1 日中午到港，该艘船来自于卡塔尔，装载重量约为 9.3 万吨。中海油深圳 LNG 项目总投资约 80 亿元，接收站包含 16 万立方米 LNG 储罐 4 座，8-26.6 万立方米 LNG 运输船接卸泊位 1 座以及其他配套设施，设计接收规模为 400 万吨/年。（卓创资讯）
- 10、舟山港预计于 8 月 5 日到达一船来自卡塔尔的 LNG 船，这或将是舟山接收站接收的首船 LNG 资源，装载量或在 6-8 万吨左右。新奥舟山 LNG 接收站是民企接收站中，规模最大的一座接收站，项目位于舟山经济开发区新港工业园区（二期）区域内，占地面积 982 亩，计划总投资约 100 亿元。（卓创资讯）

## 2. 公司公告

表格1：重要上市公司公告

上市公司	公告	主要内容
中国石油 (601857)	半年度业绩预告	预计2018年上半年实现归属于本公司股东的净利润与上年同期相比，将增加人民币135亿元到人民币155亿元，同比增长107%到122%。
新奥股份 (600803)	半年度业绩预告	预计2018年上半年实现归属于上市公司股东的净利润约6.97亿元到7.3亿元，同比增加约603%到639%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约6.8亿元到7.2亿元，同比增加约648%到687%。
迪森股份 (300335)	半年度报告发布	2018年上半年实现营业总收入8.27亿元，同比增长10.93%；归属于上市公司股份净利润0.91亿元，同比增长3.31%。
山东墨龙 (002490)	半年度报告发布	2018年上半年实现营业总收入20亿元，同比增长63.56%；归属于上市公司股份净利润0.33亿元，同比增长363.99%。
恒力股份 (600346)	半年度报告发布	2018年上半年实现营业总收入24.52亿元，同比增长26.87%；归属于上市公司股份净利润18.82亿元，同比增长132.61%。
百川能源 (600681)	半年度报告发布	2018年上半年实现营业总收入22.82亿元，同比增长169.2%；归属于上市公司股份净利润5.02亿元，同比增长175.91%。
天沃科技 (002564)	半年度报告发布	2018年上半年实现营业总收入39.8亿元，同比减少42.97%；归属于上市公司股份净利润1.03亿元，同比增长13.7%。
中油工程 (600339)	签订重大合同	子公司管道局工程公司与阿曼储罐终端贸易有限公司(OTTCO)就阿曼拉斯玛卡兹原油储罐项目1.1.1和1.1.2工作包正式签署EPC总承包合同，合同总金额约3.21亿美元(约21.78亿元人民币)。
中曼石油 (603619)	签订重大合同	公司与乌克兰UGV公司签订乌克兰钻井项目合同，合同金额约为2100万美元(约合1.43亿人民币)。
博迈科(603727)	签订重大合同	子公司天津博迈科与必和必拓公司子公司拓铁矿石有限公司(BHP Billiton Iron Ore Pty Ltd.)签订了South Flank Module Assembly and Fabrication项目合同，合同金额3.75亿元。

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：00000000857

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