

石油化工

行业周报（20180730—20180805）

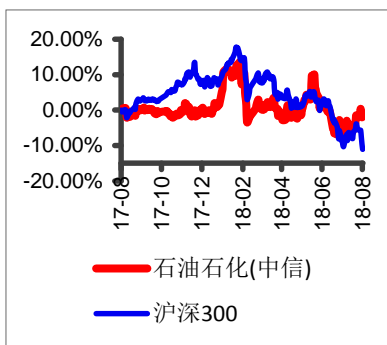
PX 价差大幅扩大，油价短期仍受限于美国制裁伊朗力度

看好

2018年08月05日

行业研究/行业周报

行业近一年市场表现



核心观点

➢ 上周 WTI 原油以及布伦特原油均实现小幅下跌，WTI 原油期货价格收于 68.49 美元，周跌幅 0.29%；布伦特原油价格收于 73.21 美元，周跌幅 1.45%。目前油价符合我们在中期策略里的判断，保持在 65-75 美元/桶附近。上周美国原油出口量的大幅减少导致美国原油库存意外大增，同时美国石油产品消费和出口均出现下滑导致石油产品库存大幅增加。当前美国处于石油消费旺季，预计后期美国消费还将环比增长，这将导致未来美国整体库存的减少。此外活跃钻机数减少，从上周三 EIA 公布的数据来看，美国页岩油产量增长明显受到抑制。我们认为短期内原油需求仍强，由于 OPEC 增产幅度较小，因此供不应求状况仍会持续。同时关注美国对伊朗制裁，伊朗原油供应可能造成的缺口。

市场回顾

➢ 上周石油石化（中信）指数下跌 0.17%，沪深 300 指数下跌 5.85%，石油石化板块跑赢大盘 5.68%。上周石化各子板块有涨有跌，油品销售及仓储、其他石化、石油开采、炼油、油田服务涨跌幅分别为 3.51%、1.65%、-0.74%、-0.76%、-4.20%。

行业动态

➢ **中石油预计上半年净利倍增：**中国石油发布今年上半年业绩预告，预计公司实现净利润 261.74 亿元至 281.74 亿元，同比增长 107% 到 122%。此前中国石化预计上半年净利润同比增加 50% 左右，为 406.4 亿元左右，两桶油上半年合计预计净利润在 668.14 亿元至 688.14 亿元。

投资建议

➢ 继续重点关注**新安股份、神马股份**；近期 PX 价差大幅扩大，重点关注大炼化标的**恒力股份、恒逸石化、荣盛石化、桐昆股份**；以及抗老化助剂**龙头利安隆**。

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。客户可索取有关披露资料 sxzqyfz@i618.com.cn。客户应全面理解本报告结尾处的“免责声明”。

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

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



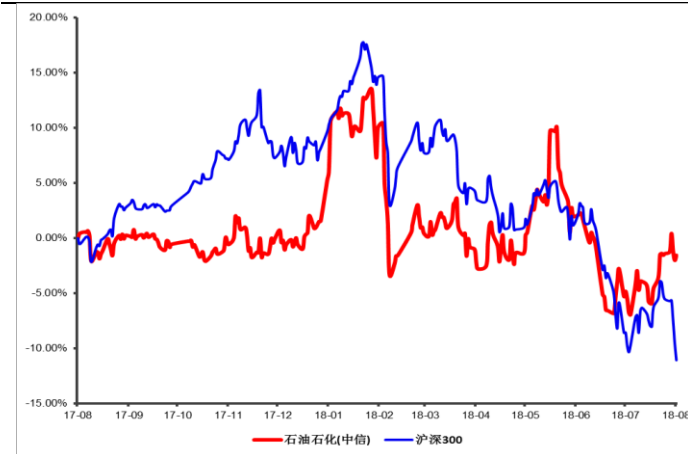
目录

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	10
五、投资建议	12
六、风险提示	12

一. 上周石化行业市场概况

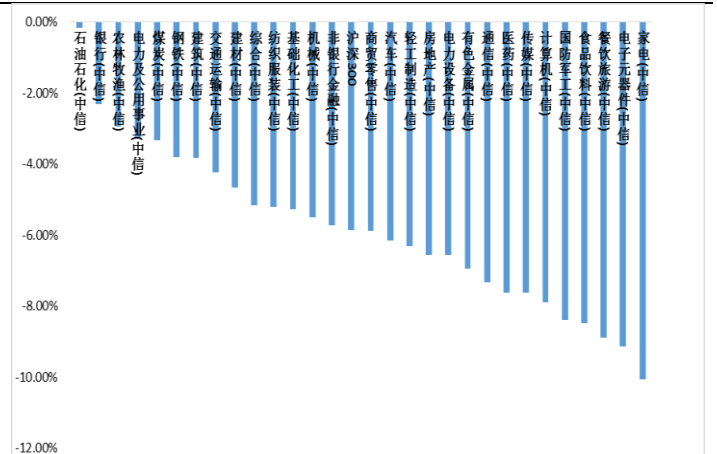
上周石油石化(中信)指数下跌 0.17%，沪深 300 指数下跌 5.85%，石油石化板块跑赢大盘 5.68%。

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

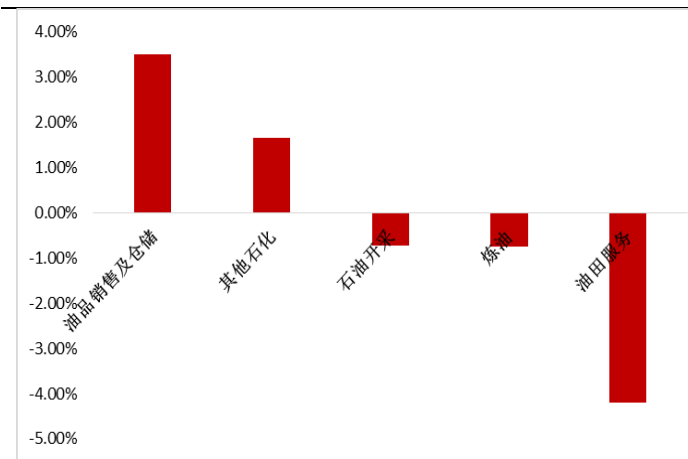


数据来源：Wind、山西证券研究所

上周石化各子板块有涨有跌，油品销售及仓储、其他石化、石油开采、炼油、油田服务涨跌幅分别为 3.51%、1.65%、-0.74%、-0.76%、-4.20%。

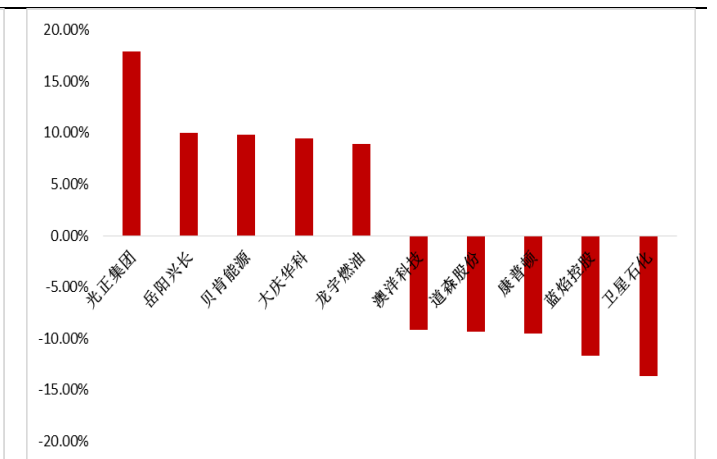
上周石化个股涨幅前 5 名分别为：光正集团、岳阳兴长、贝肯能源、大庆华科、龙宇燃油；跌幅前 5 名分别为：卫星石化、蓝焰控股、康普顿、道森股份、澳洋科技。

图 3：上周石化各板块涨跌幅



数据来源：Wind、山西证券研究所

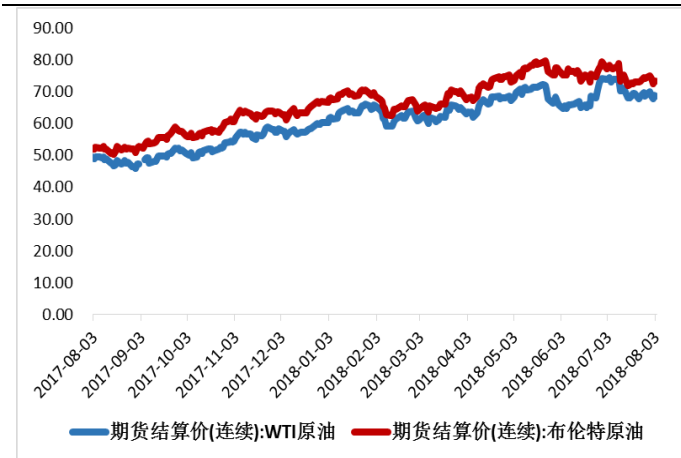
图 4：石化行业上周涨/跌前 5 名



数据来源：Wind、山西证券研究所

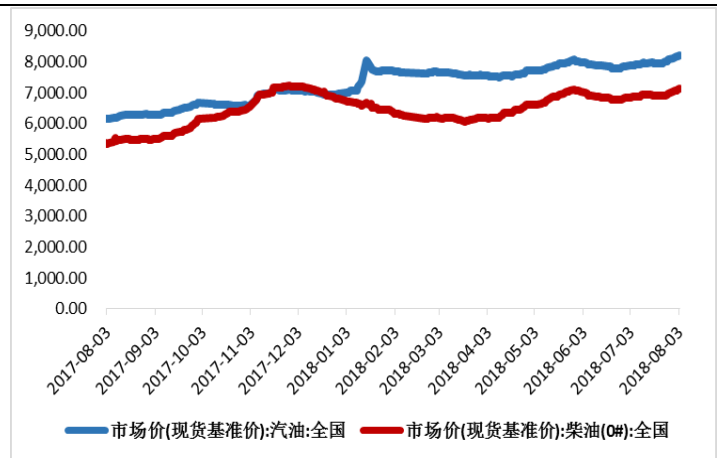
二. 石化产品价格和价差

图 5: 原油期货价格 (美元/桶)



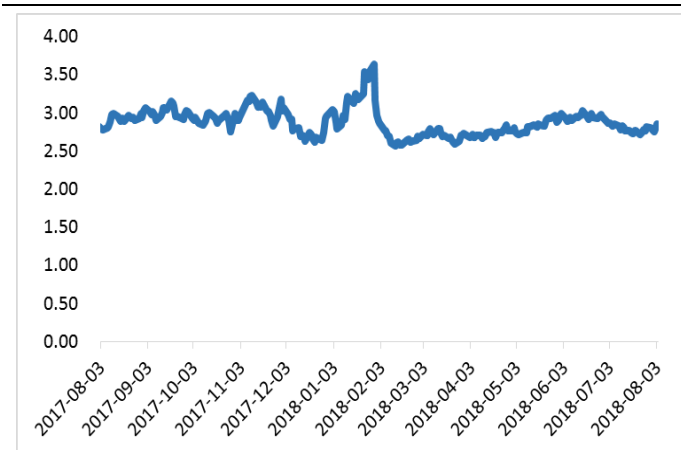
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 6: 国内汽油、柴油价格 (元/吨)



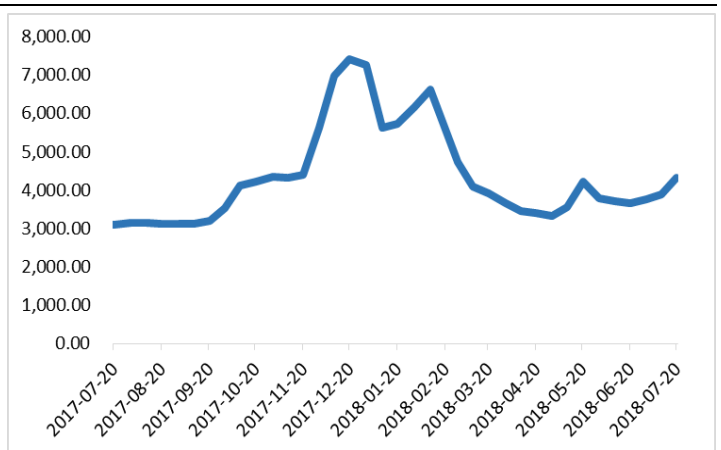
数据来源: Wind、山西证券研究所

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)

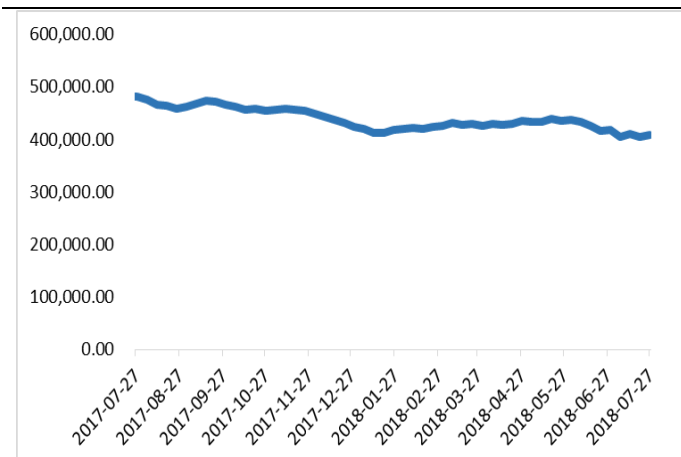
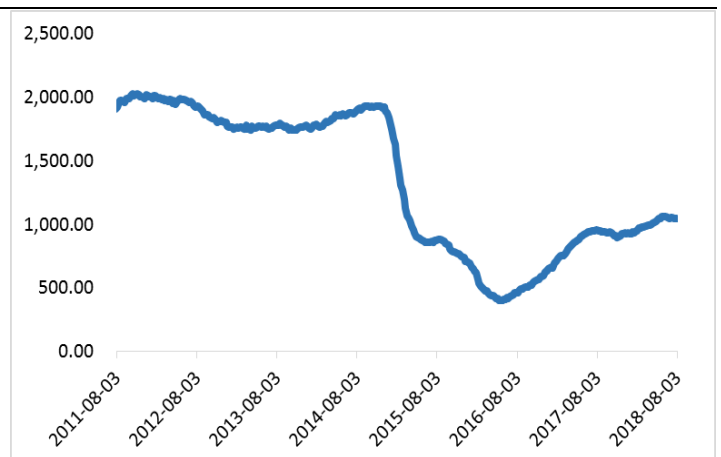


图 10: 美国石油和天然气活跃钻井总数 (部)



数据来源：EIA、山西证券研究所

数据来源：EIA、山西证券研究所

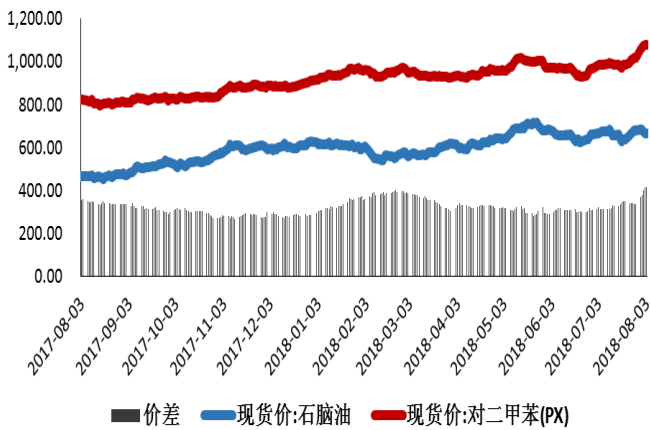
上周 WTI 原油以及布伦特原油均实现小幅下跌，WTI 原油期货价格收于 68.49 美元，周跌幅 0.29%；布伦特原油价格收于 73.21 美元，周跌幅 1.45%；国内汽油市场价 8194 元，周涨幅 1.46%；柴油市场价 7116 元，周涨幅 1.88%；NYMEX 天然气期货价格收于 2.85 美元/百万英热，周涨幅 1.42%；国内液化天然气价格（截止 7 月 20 日）4321.70 元/吨，周涨幅 11.12%。

据美国能源信息署数据显示，美国 7 月 27 日当周 EIA 原油库存意外增加 380.3 万桶，预期为下降 300 万桶，前值减少 614.7 万桶。WTI 原油期货下跌 1.24%，暂报 67.91 美元/桶，EIA 原油库存周报发布后一度走软至 67.67 美元/桶。布伦特原油期货下跌 1.77%，至 72.90 美元/桶，EIA 数据发布后一度跌至 72.72 美元/桶。美国 7 月 27 日当周，美国原油交割地库欣地区原油库存下降 133.8 万桶，前值下降 112.7 万桶。此外，EIA 数据显示，7 月 27 日当周市场对汽油的需求强劲。7 月 27 日当周 EIA 汽油库存下降 253.6 万桶，高于预期的下降 200 万桶，前值下降 232.8 万桶。美国 7 月 27 日当周 EIA 精炼油库存增加 298.3 万桶，预期增加 50 万桶，前值减少 10.1 万桶。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(8 月 3 日)公布数据显示，截至 8 月 2 日当周，美国石油活跃钻井数减少 2 座至 859 座，连续第二周录得下降。去年同期为 765 座。受中美贸易争端引发的担忧情绪影响，美国原油价格已经连续第五周录得下跌，因市场担心这会拖累原油需求。更多数据显示，截至 8 月 3 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数减少 4 座至 1044 座。此外，贝克休斯在报告中称，美国当周天然气活跃钻井数减少 3 座至 183 座。

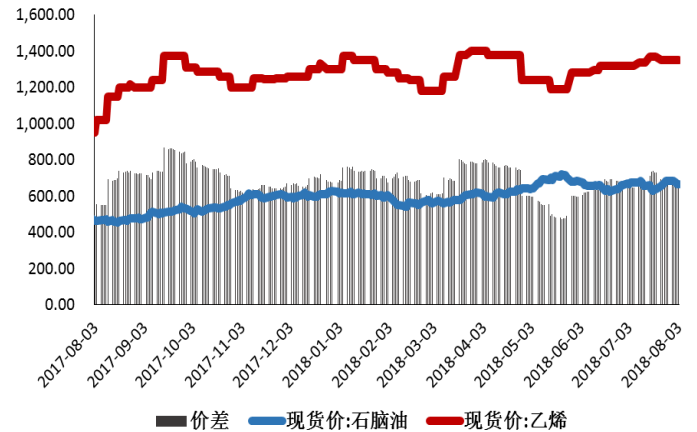
价差方面，截止 2018 年 8 月 3 日，PX-石脑油价差为 414.97 美元/吨，周涨幅 24.07%；乙烯-石脑油价差为 684.3 美元/吨，周涨幅 2.42%；PTA-二甲苯价差为 1367.63 元/吨，周跌幅 1.79%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1692.5 元/吨，周跌幅 1.96%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 399 美元/吨，周涨幅 15.71%；丙烯酸-丙烯价差为 2100.9 元/吨，周跌幅 9.77%。

图 11: PX-石脑油价差 (美元/吨)



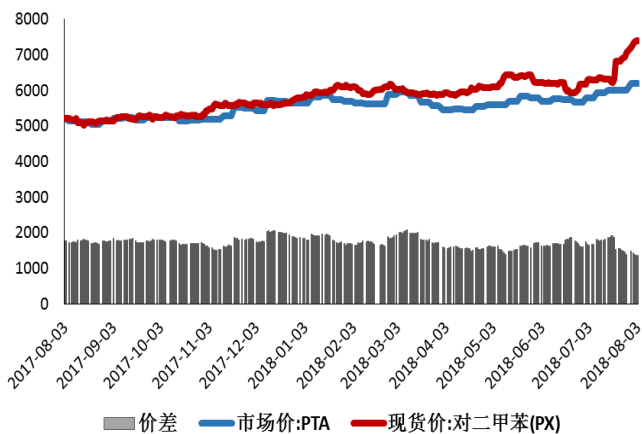
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 12: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



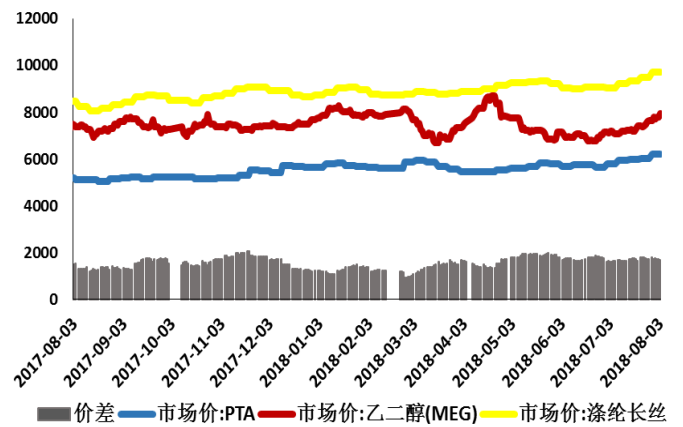
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 13: PTA-二甲苯价差 (元/吨)



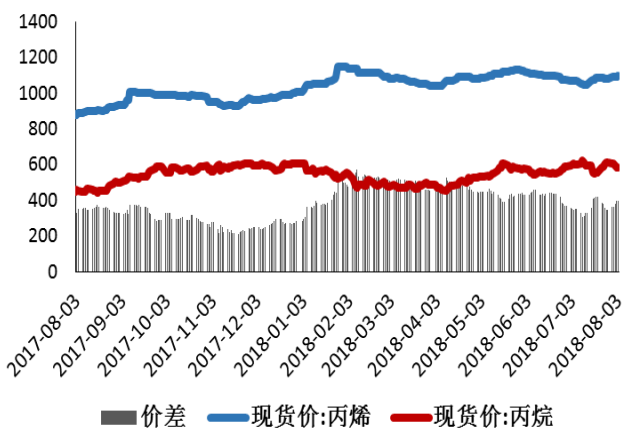
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 14: 涤纶 POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



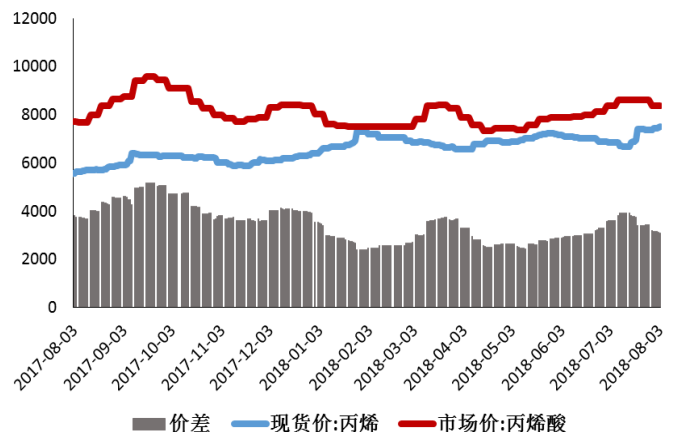
数据来源: Wind、山西证券研究所

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

➤ 国家能源局：切实做好冬季能源供应 确保供应安全

26日召开的国家能源局年中工作会议要求，推动新时代能源高质量发展迈出更大步伐。下半年要科学把握能源安全保障与结构调整关系，切实做好冬季能源供应，确保能源生产和供应安全。会议要求，要科学把握能源安全保障与结构调整关系，认真抓好重大活动能源保障，坚决抓好安全监管；要加快推进天然气产供储销体系建设，强化统筹协调，集中攻坚克难，紧盯短板弱项，加强工作指导，确保天然气产供储销体系建设取得明显成效；要牢牢把握因地制宜、实事求是的原则，加强与有关方面统筹协调，加强对地方有关工作的指导督促，积极稳妥推进北方地区冬季清洁取暖。（信息来源：人民网）

➤ 中石油预计上半年净利倍增 油企盈利或超 660 亿

中国石油发布今年上半年业绩预告，预计公司实现净利润 261.74 亿元至 281.74 亿元，同比增长 107% 到 122%。此前，中国石化预计上半年净利润同比增加 50% 左右，为 406.4 亿元左右，由此，两桶油上半年合计预计净利润在 668.14 亿元至 688.14 亿元。截至 7 月 30 日，石化板块中，有 10 家上市公司发布上半年业绩预告，1 家披露中报。受益于国际原油价格上涨，11 家公司中，有 8 家预计净利润同比实现增长，广汇能源、岳阳兴长和中国石油预计净利润翻倍。（信息来源：中国经济网）

➤ 上半年能源行业消费持续增长 效益显著改善

从国家能源局的统计数据来看，上半年经济运行延续稳中向好态势，叠加天气因素，全国能源消费持续增长，生产平稳，进口增加，能源消费结构不断优化。7 月 30 日，国家能源局召开新闻发布会，发布上半年能源形势、可再生能源并网运行情况、第二季度 12398 能源监管热线投诉举报受理情况。国家能源局发展规划司司长李福龙表示，上半年经济运行延续稳中向好态势，叠加天气因素，全国能源消费持续增长，生产平稳，进口增加，能源消费结构不断优化。（信息来源：经济日报）

➤ **自然资源部：去年我国石油产量 1.92 亿吨**

自然资源部最新发布的《全国石油天然气资源勘查开采情况通报(2017 年度)》显示，2017 年，全国油气资源勘查开采投资触底回升，实物工作量增长明显，我国新增两个亿吨级油田和两个千亿方页岩气田。我国新增石油储量大于 1 亿吨的盆地有三个：鄂尔多斯盆地、准噶尔盆地和渤海湾盆地海域。新增大于 1 亿吨的油田有两个，分别为鄂尔多斯的华庆油田和姬塬油田。截至 2017 年年底，中国一共探明了油田 734 个，累计生产的石油达到了 67.67 亿吨。（信息来源：中国石油新闻中心）

➤ **俄能源部长：石油市场注意到未来美对伊朗的制裁**

俄能源部长诺瓦克认为,石油市场已注意到美国 11 月份对伊朗制裁的因素。他说:“现在市场某种程度上注意到了所有的因素,已达到平衡。”美国总统特朗普 5 月 8 日宣布美国退出伊核协议,并恢复对伊朗的所有制裁,包括二级制裁,即针对那些与德黑兰有生意往来的国家。美国国务院此前表示,华盛顿将争取说服盟友在 11 月初以前彻底停止从伊朗采购石油。（信息来源：驻哈萨克经商参处）

➤ **欧佩克 7 月份石油产量达到 2018 年峰值**

路透社周一进行的一次调查结果显示，由于海湾欧佩克成员国在达成放宽供应限制协议以后增加了石油产量以及刚果共和国加入了欧佩克，欧佩克 7 月份石油产量升到了今年以来的最高水平，不过来自伊朗和利比亚的损失限制了增产幅度。周一的调查结果发现，由于刚果共和国的加入，欧佩克 7 月份的原油日产量达到了 3264 万桶，比 6 月份调整以后水平平均日增 7 万桶，这是今年以来的最大增幅。由于美国总统特朗普敦促产油国抵消美国对伊朗实施新制裁所造成的损失并抑制今年自 2014 年以来首次达到每桶 80 美元的油价，欧佩克及其盟友上个月同意增加石油供应。调查结果还发现，欧佩克 7 月份整体履行减产目标的比例已从 6 月份修正后的 116% 下滑到了 111%，这意味着欧佩克仍在削减超出预期的石油产量。（信息来源：中国石化新闻网）

➤ **美国对伊朗“石油孤立”政策恐难完全落实**

美国总统特朗普今年 5 月宣布退出《伊朗核问题全面协议》，并重启美国对伊制裁，第一批次制裁措施即将于 8 月初正式生效，白宫已要求相关各国在 11 月 4 日之前停止进口伊朗石油。近日，美国军政高层除持续对伊朗强硬喊话外，也威胁英法德三国，若不配合美国对伊实施制裁，就将招致美方“相应行动”。为了牵制伊朗，美国也正试图拉拢中东盟友共同打造一个“阿拉伯版北约”。路透社 7 月 28 日报道称，特朗普政府正“悄悄地”与海合会 6 个成员国以及埃及、约旦商量，以结成一个安全及政治联盟——“中东战略联盟”(MESA)，加强上述各国在导弹防御、军事训练和反恐等方面的合作，建立地区反导系统，升级军备，以限制伊朗在该地区的影响力。美国政府有意邀请相关国家于 10 月 12 日至 13 日在美国商讨具体合作细节。白宫国家安全委员会一名发言人也向媒体表示，“中东战略联盟”将成为美国及盟友抵抗伊朗侵略、对抗恐怖主义和极端主义的堡垒。(信息来源：中国青年报)

➤ 2020 年全球石油成本预计增幅不大

根据 IHSMarkit 估计，全球范围内新增石油项目平均全周期盈亏平衡成本从 2017 年的 42 美元/桶升至 2018 年的 44 美元/桶，增幅仅有 5%。2018 年平均全周期盈亏平衡成本较 2014 年 57 美元/桶下降了近 20%。尽管国际油价和上游勘探活动有所回升，但长期的产能过剩和美国以外地区勘探生产活动持续复苏，将在未来几年内抑制成本过快增长，预计全球主要油气区块的成本仅增长 2%~5%。即使在行业复苏时期，仍有很大一部分成本降低措施可继续沿用，如 2018 年 40 多个大型油气产区(除 OPEC 和美国页岩油气外)的平均盈亏成本低于 60 美元/桶，除非全球石油供应发生大量中断(由于地缘政治局势紧张或国家经济崩溃)，否则，这将会成为制约油价上涨的关键因素。(信息来源：石油商报)

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
600339.SH	中油工程	2018-07-30	《关于重大合同公告》	中国石油集团工程股份有限公司于 2018 年 4 月 10 日发布了《中国石油集团工程股份有限公司关于中标项目签订合同的进展公告》(公告编号:2018-006), 公司下属子公司中国石油管道局工程有限公司和尼日利亚 Brentex Petroleum Services Limited 组成的联合体, 与尼日利亚国家石油公司 (Nigerian National Petroleum Corporation, 简称“NNPC”) 就 Ajaokuta—Kaduna—Kano (简称 AKK) 天然气管道工程 Kaduna—Kano 段 (LOT3) 中标项目正式签订合同, 上述合同金额为 1,201,577,548.36 美元, 据测算本公司承担该段的合同额约 841,104,283.85 美元。2018 年 7 月 27 日, 管道局工程公司和 Brentex 组成的联合体, 与 NNPC 就 AKK 天然气管道工程追加工作量 (Additional SOW) 签订了 EPC 合同补充协议, 因新增工作追加合同额 408,868,862.50 美元, 据测算本公司承担的合同额约 286,208,203.75 美元。至此, 管道局工程公司和 Brentex 组成的联合体承揽该项目合同总金额为 1,610,446,410.86 美元, 据测算本公司承担的总合同额约 1,127,312,487.60 美元。
601857.SH	中国石油	2018-07-31	《中国石油天然气股份有限公司 2018 年半年度业绩预增公告》	经本公司财务部门初步测算, 按照中国企业会计准则, 预计 2018 年半年度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%。归属于本公司股东的扣除非经常性损益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 88% 到 101%。2018 年上半年, 全球石油市场供需基本面偏紧, 国际原油平均价格同比大幅上升。面对复杂多变的经营环境, 本公司坚持稳健发展方针, 深化改革和创新驱动, 主动适应市场变化, 充分发挥上下游一体化优势, 优化资源配置和生产运行, 持续开展开源节流降本增效; 同时, 本公司原油、天然气、成品油等主要产品平均实现价格同比上升, 预计实现归属于本公司股东的净利润将同比大幅增长。
600175.SH	美都能源	2018-07-31	《关于认购澳大利亚 Core 公司股份暨签署〈关于锂精矿采购的非约束性框架协议合作协议〉的公告》	美都能源股份有限公司于 2018 年 7 月 27 日经公司总裁办公会议审议通过《关于认购澳大利亚 Core 公司股份暨签署〈关于锂精矿采购的非约束性框架协议合作协议〉的议案》, 公司拟自筹资金认购总部位于澳大利亚阿德莱德的核心地勘有限公司 (Core

				Exploration Limited, 澳大利亚交易所 ASX 的一家上市公司, 股票简称 CXO, 以下简称“Core 公司”)定向发行的股份, 认购价格为 0.05 澳元/股, 认购数量为 Core 公司定增计划发行后总股本的 10% 股权, 并就后续在菲尼斯锂矿项目的合作及获得 Core 公司锂精矿采购权达成意向。相关各方将签署关于锂精矿采购的约束性合作协议, 本合同双方友好协商, 美都能源或其指定的子公司与交易对方将于在 9 月 30 日之前完成具有约束性的正式合同的签署。
000703.SZ	恒逸石化	2018-08-01	《关于第三期员工持股计划及控股股东员工增持计划实施进展的公告》	恒逸石化股份有限公司于 2018 年 4 月 16 日召开第十届董事会第十一次会议, 2018 年 5 月 3 日召开 2018 年第三次临时股东大会, 审议通过了《关于恒逸石化股份有限公司第三期员工持股计划(草案)》及摘要的议案, 公司将在股东大会通过之日起 6 个月内, 拟通过二级市场购买等法律法规许可的方式完成不超过 18 亿元规模恒逸石化股票的购买。同时, 2018 年 4 月 16 日发布了《关于公司控股股东及附属企业之部分员工成立信托计划增持公司股份的公告》, 拟通过二级市场购买完成不超过 6 亿元恒逸石化股票。上述计划总额不超过 24 亿元。
002524.SZ	光正集团	2018-08-02	《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》	光正集团股份有限公司(以下简称“公司”)于 2018 年 8 月 1 日召开第四届董事会第二次会议, 审议通过《关于公司控股子公司发起设立产业投资基金的议案》, 同意公司控股子公司上海新视界眼科医院投资有限公司(以下简称“新视界眼科”)联合深圳市利佰嘉投资管理有限公司(以下简称“利佰嘉”)发起设立新余明亮健康产业投资合伙企业(有限合伙)(暂定名, 最终以工商核定名称为准, 以下简称“产业投资基金”或“合伙企业”)本次设立产业投资基金主要以大健康产业为主要方向, 聚焦于眼科医疗服务相关领域, 包括但不限于眼科医院、眼视光门诊部以及眼科相关产业, 投资方式为股权投资。产业投资基金拟募集资金规模为人民币 1.501 亿元, 其中新视界眼科拟认缴人民币 1.5 亿元, 占产业投资基金总规模的比例 99.933%。经本次董事会审议通过后, 控股子公司新视界眼科将与利佰嘉签署产业投资基金合伙协议。
002648.SZ	卫星石化	2018-08-03	《关于非公开发行限售股份上市流通的提示性公告》	经中国证券监督管理委员会《关于核准浙江卫星石化股份有限公司非公开发行股票批复》(证监许可[2017]558 号)核准, 浙江卫星石化股份有限公司(以下简称“卫星石化”、“公司”)以非公开发行的方式发行人民币普通股(A 股) 260,190,806 股, 新增股份于 2017 年 8 月 8 日在深圳证券交易所上市, 发行后, 公司股份总数由 803,520,000 股增加至

				1,063,710,806 股。2018 年 4 月 18 日，公司实施完成了 2017 年度权益分配方案，以公司总股本 1,063,710,806 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.88 元人民币现金，权益分配后公司总股本未发生变化。2018 年 6 月 25 日，公司 2018 年限制性股票激励计划 190 万股授予完成，授予股份上市日期为 2018 年 7 月 6 日。限制性股票上市后，公司股份总数由 1,063,710,806 股增加至 1,065,610,806 股。
--	--	--	--	--

数据来源：山西证券研究所、公司公告

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。