

石油化工

行业周报（20180806—20180812）

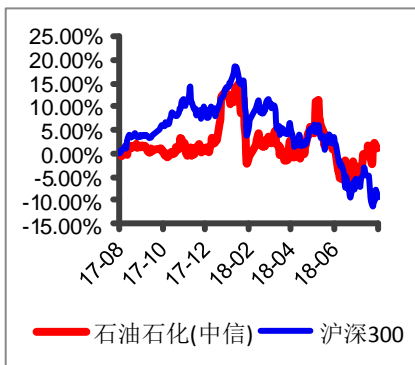
油价在中性区间保持震荡波动，关注子行业低估值龙头

看好

2018年08月12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下跌，WTI 原油期货价格收于 67.63 美元，周跌幅 1.26%；布伦特原油价格收于 72.81 美元，周跌幅 0.55%。WTI 原油连续第 6 周下跌，创下自 2015 年 8 月以来的最长连跌记录。随着秋季美国汽油需求放缓，炼油商关闭维修，将更多原油推向库存，价格将继续承压。地缘政治方面，在欧、亚国家普遍反对的情况下，特朗普政府执意撕毁伊朗核协议，禁止伊朗能源出口。石油出口是美国对伊朗制裁的核心目标之一。我们之前在中期策略里提过，由于自身石油产量剧增，美国对中东石油的依赖性，已经大为降低。美国石油出口在过去三年中迅速增长。通过借助制裁伊朗、委内瑞拉等，间接为美国石油产业拓展全球市场。然而中国作为最大的原油进口国之一，中美关系很可能会成为影响美国石油产业发展的因素之一。近期市场降温，短期供应紧张缓解，目前价格走低，需求增长放缓可能不会持续。

市场回顾

➢ 上周石油石化（中信）指数上涨 2.35%，沪深 300 指数上涨 2.71%，石油石化板块跑输大盘 0.36%。上周石化各子板块实现普涨，油田服务、石油开采、炼油、油品销售及仓储、其他石化涨跌幅分别为 10.88%、5.75%、1.05%、-0.28%、-1.12%。

投资建议

➢ PTA 价格上涨，价差扩大，盈利能力提升，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；重点关注抗老化助剂龙头利安隆，主营高分子抗氧化剂、光稳定剂和 U-PACK 配方产品，以及提供一站式高分子材料抗老化问题解决方案。公司市占率较高，新增产能一体化程度高，产品壁垒较高，公司高速成长可期。

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

行业动态

- **国际油价 10 日上涨 收于每桶 67.63 美元：**截至 10 日收盘时，纽约商品交易所 9 月交货的轻质原油期货价格上涨 0.82 美元，收于每桶 67.63 美元，涨幅为 1.23%。10 月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨 0.74 美元，收于每桶 72.81 美元，涨幅为 1.03%。

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。



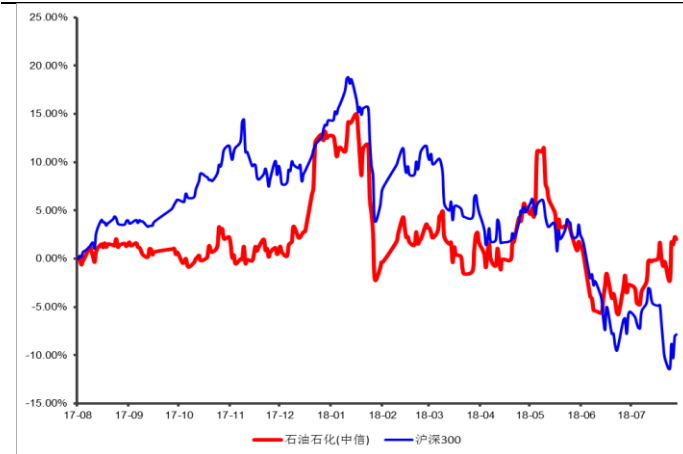
目录

目录	2
一、上周石化行业市场概况	4
二、石化产品价格和价差	5
三、行业动态	8
四、上市公司重要公告	11
五、投资建议	13
六、风险提示	13

一. 上周石化行业市场概况

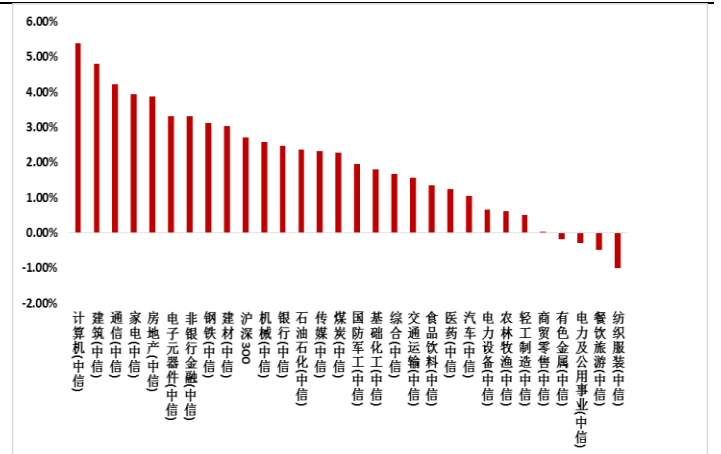
上周石油石化(中信)指数上涨 2.35%，沪深 300 指数上涨 2.71%，石油石化板块跑输大盘 0.36%。

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

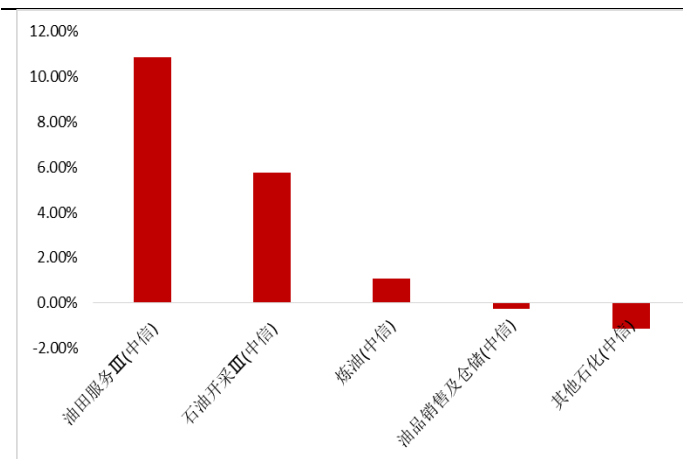


数据来源：Wind、山西证券研究所

上周石化各子板块实现普涨，油田服务、石油开采、炼油、油品销售及仓储、其他石化涨跌幅分别为 10.88%、5.75%、1.05%、-0.28%、-1.12%。

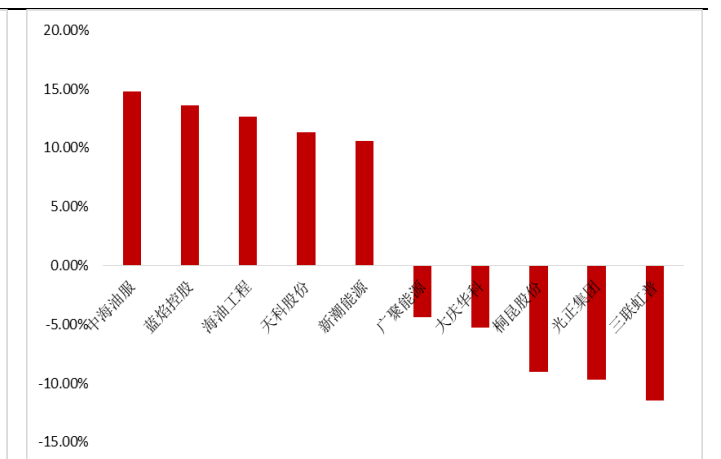
上周石化个股涨幅前 5 名分别为：中海油服、蓝焰控股、海油工程、天科股份、新潮能源；跌幅前 5 名分别为：三联虹普、光正集团、桐昆股份、大庆华科、广聚能源。

图 3：上周石化各板块涨跌幅



数据来源：Wind、山西证券研究所

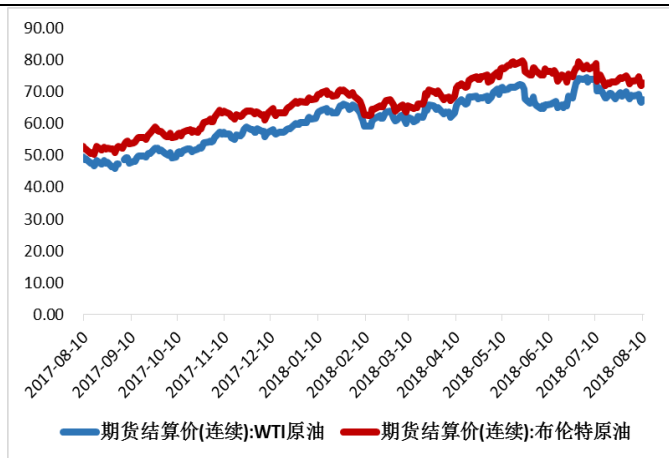
图 4：石化行业上周涨/跌前 5 名



数据来源：Wind、山西证券研究所

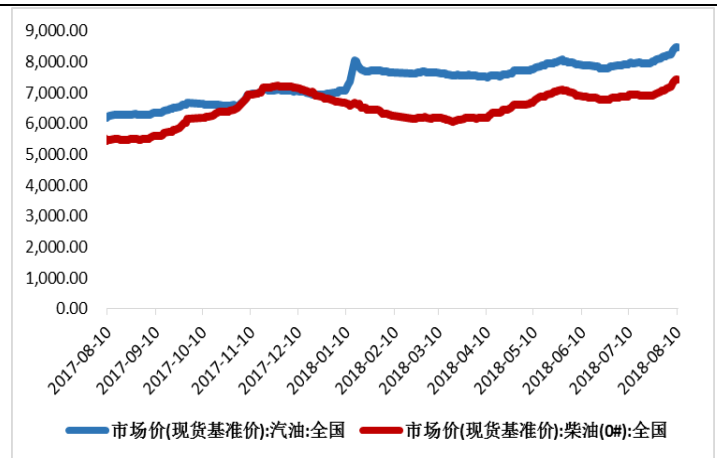
二. 石化产品价格和价差

图 5: 原油期货价格 (美元/桶)



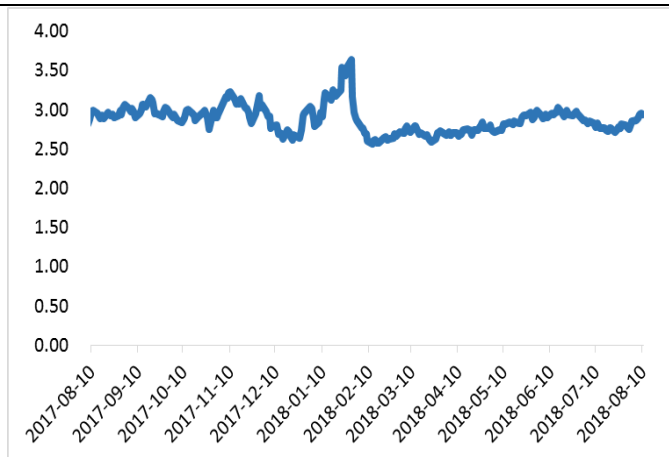
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 6: 国内汽油、柴油价格 (元/吨)



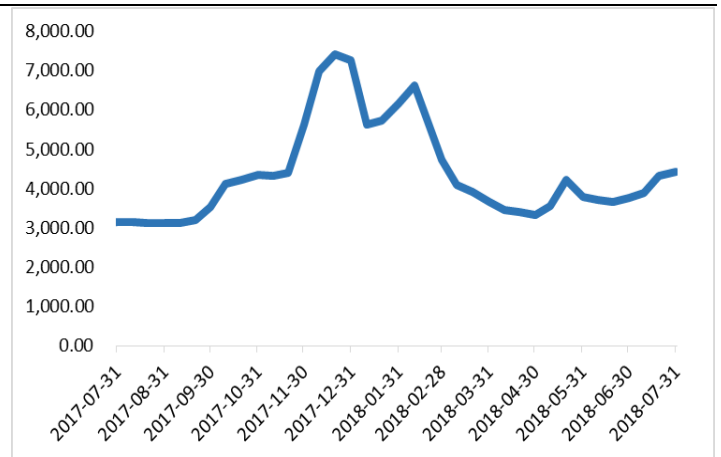
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 7: NYMEX 天然气 (美元/百万英热)



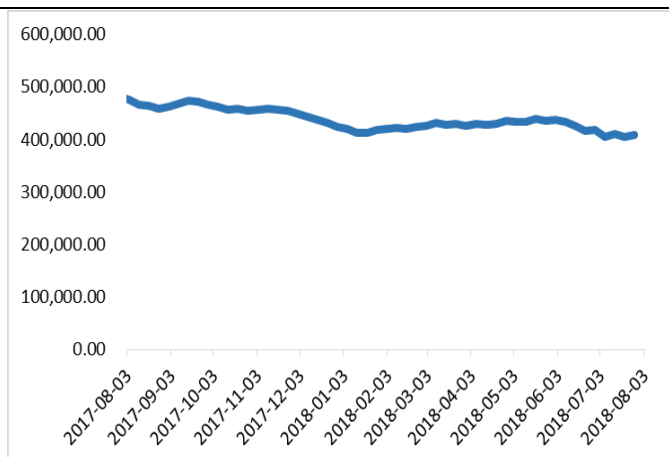
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 8: 国内液化天然气 LNG 价格 (元/吨)



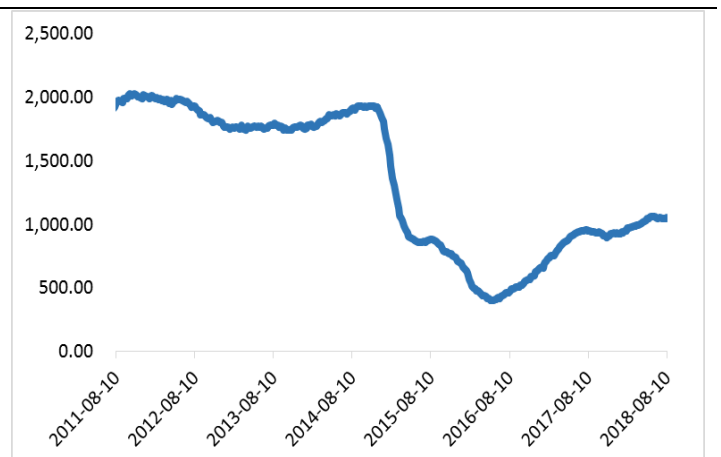
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 9: 美国商业原油库存量 (千桶)



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

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下跌，WTI 原油期货价格收于 67.63 美元，周跌幅 1.26%；布伦特原油价格收于 72.81 美元，周跌幅 0.55%；国内汽油市场价 8474 元，周涨幅 3.42%；柴油市场价 7424 元，周涨幅 4.33%；NYMEX 天然气期货价格收于 2.94 美元/百万英热，周涨幅 3.16%；国内液化天然气价格（截止 7 月 31 日）4429.2 元/吨，周涨幅 2.49%。

据美国能源信息署（EIA）周三公布的数据显示，截止 8 月 3 日当周，美国原油库存降幅小于分析师们此前的预测，而汽油库存意外增加。EIA 称，上周美国原油库存减少 140 万桶，降至 4.074 亿桶，仍然比五年同期平均水平低约 1%。美国 8 月 3 日当周 EIA 库欣地区原油库存减少 59 万桶，前值减少 133.8 万桶，为连续第 12 周下降，目前库存创 2014 年以来新低。美国 8 月 3 日当周 EIA 汽油与精炼油库存增幅超预期。汽油库存增加 290 万桶，预期下降 190 万桶，前值减少 253.6 万桶。美国 8 月 3 日当周 EIA 精炼油库存增加 123 万桶，预期增加 80 万桶，前值增加 298.3 万桶。美国 8 月 3 日当周 EIA 精炼厂设备利用率增加 0.5%，预期下降 0.3%，前值增加 2.3%。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(8 月 10 日)公布数据显示，截至 8 月 10 日当周，美国石油活跃钻井数激增 10 座至 869 座，触及 2015 年 3 月以来最高水平。去年同期为 768 座。截至 8 月 10 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数增加 13 座至 1057 座。此外，美国当周天然气活跃钻井数增加 3 座至 186 座。

价差方面，截止 2018 年 8 月 10 日，PX-石脑油价差为 443.47 美元/吨，周涨幅 6.87%；乙烯-石脑油价差为 671.8 美元/吨，周跌幅 1.83%；PTA-二甲苯价差为 1749.86 元/吨，周涨幅 24.95%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1655.24 元/吨，周跌幅 2.20%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 408.6 美元/吨，周涨幅 2.35%；丙烯酸-丙烯价差为 2891.28 元/吨，周跌幅 6.76%。



图 11: PX-石脑油价差 (美元/吨)

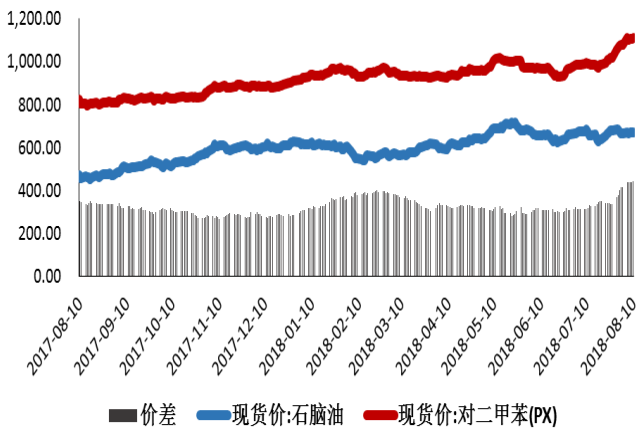
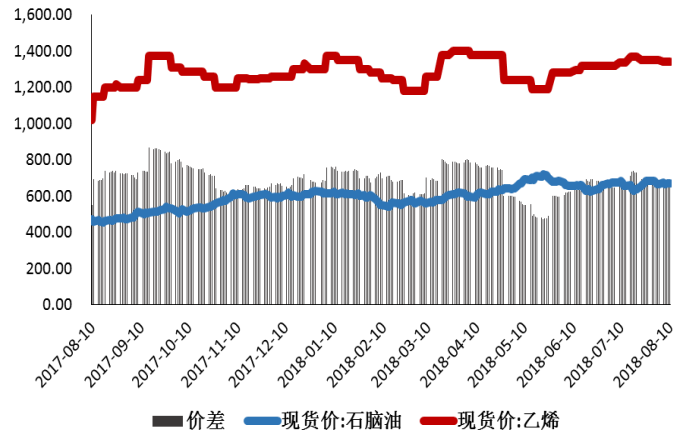


图 12: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



数据来源: Wind、山西证券研究所

数据来源: Wind、山西证券研究所

图 13: PTA-二甲苯价差 (元/吨)

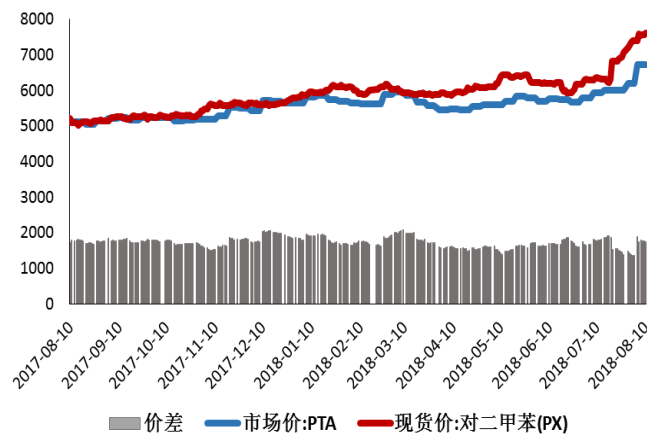
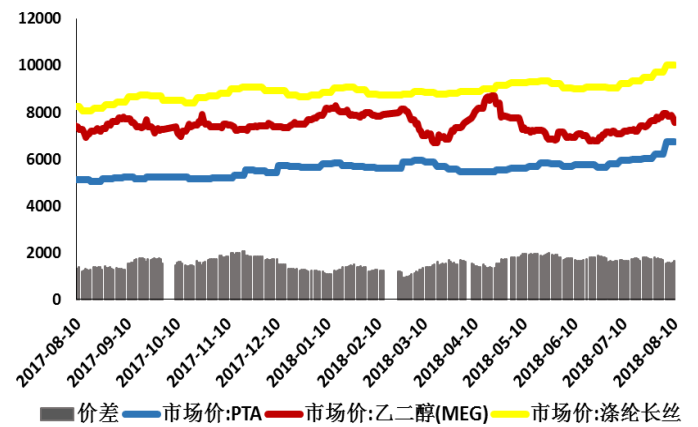


图 14: 涤纶 POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



数据来源: Wind、山西证券研究所

数据来源: Wind、山西证券研究所

图 15: 丙烯-丙烷 PDH 价差 (美元/吨)

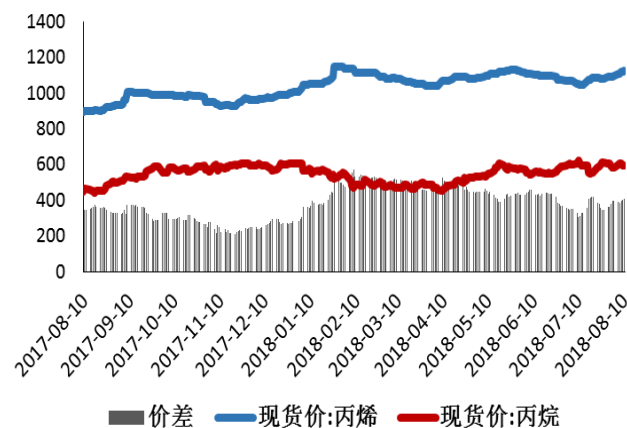
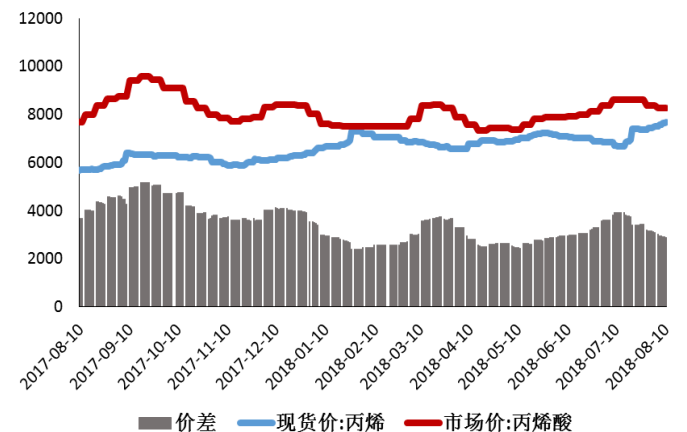


图 16: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



数据来源: Wind、山西证券研究所

数据来源: Wind、山西证券研究所

三、行业动态

➤ 海关总署：前 7 个月我国原油、天然气进口量增加

据海关总署统计，前 7 个月，我国进口铁矿砂 6.21 亿吨，减少 0.7%，进口均价为每吨 446.4 元，下跌 11.1%；原油 2.61 亿吨，增加 5.6%，进口均价为每吨 3219.9 元，上涨 23%；煤 1.75 亿吨，增加 15%，进口均价为每吨 564.4 元，下跌 3.4%；天然气 4943 万吨，增加 34.3%，进口均价上涨 13.3%。（信息来源：海关总署）

➤ 天然气产业景气度上升 近 4 亿大单青睐 8 概念股

近日，国家发改委公布 2018 年上半年天然气运行简况，数据显示，今年上半年天然气产量 779 亿立方米，同比增长 4.9%；天然气进口量 584 亿立方米，同比增长 39.3%；天然气表观消费量 1348 亿立方米，同比增长 17.5%。分析人士指出，今年上半年我国天然气运行数据向好，而下半年行业发展还将受以下两方面因素支撑：首先，从需求端来看，我国天然气需求受煤改气政策推动，同时受油价上涨影响，预计未来将维持较快增速。其次，从供给端来看，跨国管道中亚 D 线和中俄东线将陆续在 2019 年-2020 年投产；LNG 接收站经过 2018 年的集中投产后，2019 年新增产量也有所放缓，后续规划较多，但建设仍需时间（信息来源：证券日报）

➤ 国内汽、柴油价格每吨均提高 70 元

根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自 2018 年 8 月 6 日 24 时起，国内汽、柴油价格（标准品，下同）每吨均提高 70 元。这是 2018 年以来成品油价格第 9 次上调。此次调价后，今年汽油累计涨幅为 750 元/吨，柴油涨幅为 730 元/吨。据隆众资讯、卓创资讯等机构测算，本次下调折合 89 号汽油涨 0.05 元/升，92 号汽油涨 0.05 元/升，95 号汽油涨 0.06 元/升；0 号柴油涨 0.06 元/升。中石油、中石化、中海油三大公司要组织好成品油生产和调运，确保市场稳定供应，严格执行国家价格政策。各地价格主管部门要加大市场监督管理力度，严厉查处不执行国家价格政策的行为，维护正常市场秩序。（信息来源：经济日报）

➤ 国内首个民营大型 LNG 接收站即将正式投产

新奥舟山液化天然气(LNG)接收及加注站(下称新奥舟山 LNG 接收站项目)已于 8 月 7 日顺利实现首艘 LNG 船舶接卸,意味着该项目一期工程正式建成并进入调试和试运营阶段,即将正式投产。新奥舟山项目是国内首个民企独资的 LNG 接收及加注项目,也是国家能源局核准的第一个由民营企业投资的大型 LNG 接收站项目。8 月 7 日首艘 LNG 运输船停靠在新奥舟山 LNG 接收站码头 8 月 7 日首艘 LNG 运输船停靠在新奥舟山 LNG 接收站码头与管道天然气相比, LNG 是更灵活的跨区域天然气交易形式。国际天然气贸易中,须先将天然气液化为 LNG,通过海运输送各地。LNG 运输船运抵码头后,通过接收站的设施装置将 LNG 接收、存储和气化外输。(信息来源:澎湃新闻)

➤ 沙特宣布恢复经曼德海峡石油出口

沙特阿拉伯能源、工业和矿产大臣法利赫 4 日说,沙特从即日起恢复经曼德海峡的石油出口。此前,沙特因其两艘油轮在这一海域遭也门胡塞武装袭击,而宣布暂停经曼德海峡的石油出口。法利赫在一份声明中说,重新恢复石油出口的决定是在沙特领导的多国联军采取了必要措施确保这一海域航运安全的情况下做出的。但他没有透露更多具体内容。7 月 25 日,法利赫宣布,因分别装载 200 万桶原油的两艘沙特巨型油轮在经过曼德海峡进入红海水域时遭胡塞武装袭击,沙特立即暂停经曼德海峡的石油出口,直到这一海域恢复安全为止。(信息来源:新华社)

➤ 欧盟宣布抵制美国对伊制裁 日外相称将继续从伊朗进口石油

当地时间 8 月 7 日零时,美国将正式重启对伊朗的经济制裁,在国际上点燃了一颗“巨大炸弹”的引信。今年 5 月,美国总统特朗普宣布退出奥巴马政府签订的暂停对伊朗制裁的伊核协议,这次重启的首批制裁措施主要集中在金融、汽车、飞机等非能源领域,对伊朗经济至关重要的石油业的制裁将于 11 月 4 日生效。美国国务卿蓬佩奥 5 日威胁称,要让“伊朗政权做出巨大变化”。与此同时,伊朗媒体 6 日大篇幅报道伊朗革命卫队正在国际原油运输要道霍尔木兹海峡举行的大规

模海上军演。革命卫队发言人称，这次演习的目的是“控制和保障海湾及霍尔木兹海峡的安全，同时应对敌人的威胁和潜在风险”。世界各国普遍对美伊对抗可能对中东乃至世界经济的负面影响感到担忧。“欧盟宣布抵制美国对伊朗的制裁。”德国、法国和英国的外长与欧盟外交和安全政策高级代表莫盖里尼 6 日发表共同声明，反对美国重启对伊制裁。声明称，“欧盟对美国恢复对伊朗的制裁深感遗憾”。欧盟决心保护欧盟企业免受美国制裁的可能后果，欧盟修订后的“阻断法规”将于 7 日生效。（信息来源：环球时报）

➤ 美国对伊朗“石油孤立”政策恐难完全落实

截至 8 月 5 日，埃克森美孚公司(Exxon Mobil Corporation，下称埃克森美孚)、英国石油公司(BP)、荷兰皇家壳牌集团(Shell Group of Companies，下称壳牌)、雪佛龙股份有限公司(Chevron Corporation，下称雪佛龙)和道达尔公司(Total，下称道达尔)等国际石油巨头均已公布今年二季度业绩报告。延续一季度涨势，BP 成为上半年五大巨头中净利润增速最快的企业。上半年营业收入为 769 亿美元，同比增长 34.2%；净利润为 43.9 亿美元，同比增长约 1.4 倍。雪佛龙上半年营业收入为 782.4 亿美元，同比增长约 18%；净利润为 70.1 亿美元，同比增长了 68.9%，利润增速仅次于 BP。壳牌上半年的业绩相对平稳。上半年，壳牌的营业收入为 968 亿美元，同比增长 34%；净利润为 100 亿美元，同比增长 47.5%，其中，一季度和二季度的增长幅度基本持平。（信息来源：界面新闻）

➤ 国际油价 10 日上涨 收于每桶 67.63 美元

国际油价 10 日收盘上涨。国际能源署 10 日发布月度报告，将 2019 年全球原油日均需求量增长预测上调 11 万桶至 150 万桶。截至当日收盘时，纽约商品交易所 9 月交货的轻质原油期货价格上涨 0.82 美元，收于每桶 67.63 美元，涨幅为 1.23%。10 月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨 0.74 美元，收于每桶 72.81 美元，涨幅为 1.03%。（信息来源：新华社）

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
601113.SH	华鼎股份	2018-08-06	《关于提前归还部分募集资金的公告》	为提高募集资金的使用效率，降低财务费用，在遵循股东利益最大化原则以及保证原募集资金投资项目正常进行的前提下，义乌华鼎锦纶股份有限公司 2017 年 9 月 20 日召开的第四届董事会第七次会议和第四届监事会第六次会议，审议通过了《关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，公司使用部分闲置募集资金 3 亿元暂时补充公司流动资金，使用期限自批准之日起不超过 12 个月（详见公司公告：2017-073）。公司于 2018 年 7 月 4 日将暂时用于补充流动资金的募集资金中的 1 亿元提前归还至公司募集资金专户（详见公司公告：2018-052）。2018 年 8 月 2 日，公司再次归还 1 亿元募集资金，并将上述募集资金的归还情况及时通知了保荐机构及保荐代表人。截至本公告披露日，公司已累计归还募集资金暂时补充流动资金金额为 2 亿元，募集资金暂时补充流动资金余额 1 亿元，公司将在规定到期日之前归还至募集资金专户，届时公司将及时履行相关信息披露义务。
601233.SH	桐昆股份	2018-08-07	《关于公司控股股东可交换债券的换股情况进展公告》	桐昆集团股份有限公司的控股股东浙江桐昆控股集团有限公司于 2017 年 8 月 3 日面向合格投资者公开发行了 1,000 万张可交换公司债券（以下简称“可交换债”），2017 年 8 月 23 日起在上海证券交易所挂牌交易，债券简称“17 桐昆 EB”，债券代码“132010”。2018 年 8 月 3 日起进入换股期（详见公司于 2018 年 7 月 27 日披露的《桐昆集团股份有限公司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》）。因公司实施了 2017 年度权益分派，向截至 2018 年 5 月 14 日（A 股股权登记日）下午上海证券交易所收市后在中国证券登记结算有限公司上海分公司登记在册的桐昆股份全体 A 股股东，每股派发现金红利 0.14 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股。根据募集说明书约定，当公司派送现金股利时，应对“17 桐昆 EB”的换股价格进行相应调整。因此，17 桐昆 EB 换股价格自 2018 年 5 月 17 日起由 17.12 元/股调整为 12.16 元/股。
002221.SZ	东华能源	2018-08-07	《关于控股子公司融资租赁公告》	公司第四届董事会第二十七次会议审议通过了《关于控股子公司东华能源（张家港）新材料有限公司拟对外签署〈融资租赁合同〉的议案》。东华能源股

				份有限公司控股子公司东华能源（张家港）新材料有限公司（以下简称“张家港新材料”）与平安国际融资租赁有限公司或其子公司平安国际融资租赁（天津）有限公司（两家租赁公司合称为“平安租赁”）开展售后回租融资租赁业务（以下简称“本次交易”），融资金额不超过 30,000.00 万元人民币，需东华能源为张家港新材料与平安租赁的该笔融资提供连带责任保证，并授权公司法定代表人（或授权代表）签署相应的保证合同等书面文件，所有内容以签订的最终合同文件为准。
601808.SH	中海油服	2018-08-08	《关于关联交易进展情况公告》	本公司与本公司控股股东中国海洋石油集团有限公司的全资子公司中海油基建管理有限责任公司（以下简称“基建公司”）签订了《土地使用权转让协议》（以下简称“《协议》”），本公司同意将《协议》项下的津塘工(挂)2008-5 号宗地的津塘工(挂)2008-5-2 地块使用权转让给基建公司，基建公司同意按照《协议》约定支付转让价款。上述土地使用权的转让总价款为人民币 15,703.25 万元（人民币壹亿伍仟柒佰零叁万贰仟伍佰圆整），土地使用权面积以土地使用权证记载面积为准。上述关联交易已由本公司 2012 年董事会第一次会议审议通过，详见本公司于 2012 年 3 月 21 日在上海证券交易所网站（网站 http://www.sse.com.cn ）披露的临 2012-04 号、临 2012-06 号公告。
600028.SH	中国石化	2018-08-10	《关于国有股份无偿划转的提示性公告》	中国石油化工股份有限公司于 2018 年 8 月 9 日收到本公司控股股东中国石油化工集团公司通知，根据国务院国有资产监督管理委员会的相关通知，中国石化集团拟将其持有的本公司 1,241,721,854 股 A 股股份无偿划转给北京诚通金控投资有限公司，1,241,721,854 股 A 股股份无偿划转给国新投资有限公司。本次无偿划转前，中国石化集团直接持有本公司 85,792,671,101 股 A 股股份，约占本公司总股本的 70.86%。本次无偿划转后，本公司总股本不变，中国石化集团将直接持有本公司 83,309,227,393 股 A 股股份，约占本公司总股本的 68.81%；诚通金控将直接持有本公司 1,241,721,854 股 A 股股份，约占本公司总股本的 1.03%；国新投资将直接持有本公司 1,241,721,854 股 A 股股份，约占本公司总股本的 1.03%。本次无偿划转不会导致本公司的控股股东及实际控制人发生变更。
600777.SH	新潮能源	2018-08-10	《关于 2018 年半年度石油行业经营情况的公告》	公司 2018 年半年度石油行业实现营业收入 214,777.37 万元、实现净利润 46,491.42 万元。公司 2018 年半年度石油产销量 5,661,693.89 桶；天然气产销量 872,229.57 当量桶。2018 年半年度，山东新

				<p>潮能源股份有限公司实现营业收入 214,777.37 万元，比去年同期增加 203,151.86 万元；实现营业利润 36,161.29 万元，比去年同期增加 32,074.50 万元；归属于母公司所有者的净利润 24,120.31 万元，比去年同期增加 20,046.63 万元。公司 2018 年半年度石油行业实现营业收入 214,777.37 万元、实现净利润 46,491.42 万元。公司 2018 年半年度石油产销量 5,661,693.89 桶；天然气产量销量 872,229.57 当量桶。2018 年半年度，公司主营业务主要为石油及天然气的勘探、开采与销售。</p>
--	--	--	--	---

数据来源：山西证券研究所、公司公告

五、投资建议

PTA 价格上涨，价差扩大，盈利能力提升，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；重点关注抗老化助剂龙头利安隆，主营高分子抗氧化剂、光稳定剂和 U-PACK 配方产品，以及提供一站式高分子材料抗老化问题解决方案。公司市占率较高，新增产能一体化程度高，产品壁垒较高，公司高速增长可期。

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。