

2018-8-19

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

石油化工行业

PTA 价格价差双升的背后

报告要点

■ 长丝：需求高支撑，POY 库存已降至 0

2018 年以来，聚酯展现了非同往年的行情，尤其是涤纶长丝，二季度以来需求持续好于预期。在年初至今 200 多万吨新增产能投产的情况下，目前仍有较高的开工率和较低的库存是需求旺盛最直接的体现。截至本周末，长丝开工率升至近 3 年半最高水平：83.90%；POY、FDY 和 DTY 的库存持续下降，其中 POY 库存天数已经降至 0。叠加原料端 PTA 价格上涨的推动，本周 POY 价格上涨至 11,200 元/吨，环比上周提升 5.66%，价差由于原料价格过快上涨虽有一定压缩，但仍处于较好水平。进入 8 月下旬，金九银十的传统需求旺季也已即将到来，下游提前备货的节奏将逐渐开启，因此长丝需求的景气将有望进一步提升，而 PTA 涨价对长丝的影响也有望顺利传导至下游。

■ PTA：量变到质变，盈利水平接近历史较高位置

供需双重提振持续推高价格。受益于下游聚酯需求的持续向好，PTA 开工率持续提升至 80%并处于近 3 年半以来最高水平；库存则一路下行，目前仅有 73.2 万吨，突破了近年来的新低。自 2016 年下半年以来，PTA 行业便在持续的去库存，如今量变到质变，无论是否考虑有一定的人为因素，目前七十多万吨的库存确实是市场货源紧张的根源。本周 PTA 价格维持上涨势头并升至 8,300 元/吨，环比上周提高 12.16%；而价差上涨到 1,704 元/吨，环比扩大 39.97%。

盈利直逼历史最好水平。复盘以后不难发现当前 PTA 价差正迅速提升并处于近 7 年以来的最高水平，上一轮如此高盈利出现在 2009-2011 年的行业高峰期。彼时行业整体供不应求，其中 2009 和 2010 年 PTA 产能利用率均超过 94%，消费量增速分别高达 10.19%和 26.52%。目前 PTA 开工率仍在 80%左右，但有效开工率已经高达 92.2%，叠加其库存水平已跌至近年低点的现状，不难发现目前 PTA 已经完全处于供不应求的状况，此轮价格价差的大幅上涨看似意外，但实际上基本面是存在较强支撑的，且新增产能最快也要 2020 年，因此 PTA 景气大概率将得以延续，价差有望保持在一个相对较高的水平。

■ 投资建议

目前，炼化板块依旧处于较为舒适的油价区间内，叠加石化-化纤产业链景气度不断上行的趋势，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，以及 C3 龙头进军 C2 环节的**卫星石化**。

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) 61118772

✉ yez@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

《大炼化系列报告（六）：聚酯产业链利润将迎重构，中下游盈利渐入佳境》2018-8-8

《聚酯产业链高度景气，多环节产品价格上行》2018-8-5

《PTA 价格大涨的背后：基本面、资金面全面发力》2018-8-5

目录

PTA 价格价差双升的背后	4
本周行情回顾：中信石油石化指数下跌 2.92%	5
国际油价持续下滑	6
油价：Brent 及 WTI 油价均环比下跌	6
库存：海上浮仓原油库存环比大幅减少	6
美国：原油产量止跌回升	8
OPEC：7 月原油总产量环比持续提升	9
炼化：三地炼油价差涨跌互现，地炼开工率环比提升	10
美元指数：环比略有下滑	11
本周主要石化产品价格价差走势	12
天然气：上海及浙江 LNG 价格环比提升	12
化纤产业链：PX、PTA 价差环比均显著提升	12
C3 产业链：丙烯酸及丙丁酯价差均环比提升	13
本周石化产品价格走势：PTA 价格涨幅居前	14
本周石化产品价差走势：PTA 价差涨幅居前	16
投资建议：关注炼化及天然气产业链	18

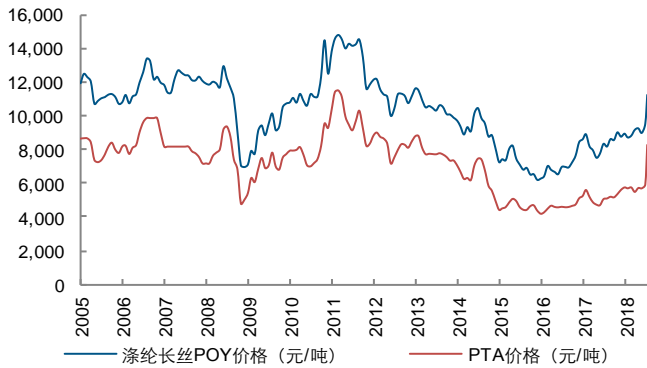
图表目录

图 1：近期 PTA 及涤纶长丝 POY 市场价格均显著提升	4
图 2：PTA 价差升至近年高位，涤纶长丝 POY 价差略有回落	4
图 3：2018 年春节后涤纶长丝库存天数整体持续下滑	4
图 4：涤纶长丝开工负荷率稳步提升并处于高位水平	4
图 5：近期 PTA 库存量持续走低并刷新近年最低水平，	4
图 6：PTA 开工率目前处于近年高位水平	4
图 7：本周(中信)石油石化指数下跌 2.93%，跑赢沪深 300 指数(-5.15%)，位居全行业第 3 位	5
图 8：本周所有石化行业子板块均有下跌	5
图 9：本周 Brent 油价环比下跌 1.35%，WTI 油价环比下跌 2.54%	6
图 10：国际油价自 2017 年下半年起整体保持上涨趋势	6
图 11：本周 NYMEX 天然气期货环比上涨 0.31%	6
图 12：北美原油及天然气期货价格走势对比	6
图 13：5 月 OECD 商业原油库存为 1,107.8 百万桶，环比上涨 0.13%	6
图 14：目前 OECD 商业原油库存略低于其 5 年均线水平	6
图 15：本周海上原油浮仓库存为 125.98 百万桶，环比下滑 9.02%	7
图 16：目前海上原油浮仓库存低于其 5 年均线水平	7
图 17：8 月 10 日当周美国商业原油库存为 414.19 百万桶，环比升 1.67%	7

图 18: 目前美国商业原油库存低于其 5 年均线水平	7
图 19: 8 月 10 日当周美国汽油库存为 233.13 百万桶, 环比下滑 0.32%	7
图 20: 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 21: 8 月 10 日当周美国原油产量为 1,090.0 万桶/日, 环比提升 0.93%	8
图 22: 8 月 10 日当周原油产能利用率为 98.1%, 环比提升 1.50pct	8
图 23: 本周美国原油钻机数仍为 869 台, 环比保持不变	8
图 24: 美国原油及天然气钻机数走势对比	8
图 25: 本周 Permian 石油钻机数升至 486 台, 环比增加 1 台	8
图 26: 本周 Marcellus 天然气钻机数升至 53 台, 环比增加 1 台	8
图 27: 预计 9 月 Permian 原油产量为 342.0 万桶/日, 环比上升 0.88%	9
图 28: 7 月 Permian 当月完井数为 434 口, 环比减少 3 口	9
图 29: 7 月 OPEC 原油总产量为 3,232.3 万桶/日, 环比上升 0.12%	9
图 30: 7 月沙特原油产量环比下滑 0.51%, 俄罗斯产量环比提升 1.81%	9
图 31: 7 月伊拉克原油产量环比上涨 0.53%	9
图 32: 7 月伊朗原油产量环比下滑 1.48%	10
图 33: 7 月委内瑞拉原油产量环比下降 3.55%, 降至近年新低	10
图 34: 7 月利比亚原油产量环比下降 7.91%	10
图 35: 7 月尼日利亚原油产量环比上涨 4.38%	10
图 36: 本周 WTI 价差环比下滑 1.57%, Brent 价差环比上涨 3.66%, Minas 价差环比上涨 5.90%	10
图 37: 8 月 16 日当周山东地炼开工率为 58.60%, 环比提升 0.73pct	11
图 38: 2018 年以来山东地炼开工率总体呈现下滑态势	11
图 39: 本周美元指数为 96.12, 环比下滑 0.21%	11
图 40: 近期美元指数整体开始止跌回升	11
图 41: 本周上海 LNG 价格环比跌 1.08%, 浙江 LNG 价格环比跌 1.07%	12
图 42: 近期国内 LNG 价格整体仍保持上升趋势	12
图 43: 本周 PX 价差环比上涨 12.17%	12
图 44: 本周 PTA 价差环比上涨 39.97%	12
图 45: 本周涤纶长丝 POY 价差环比下滑 8.70%	12
图 46: 本周丙烯酸价差环比提升 15.36%	13
图 47: 本周丙烯酸丁酯价差环比提升 18.02%	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

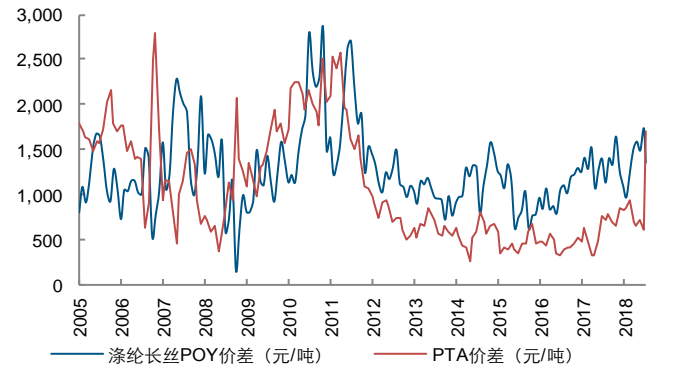
PTA 价格价差双升的背后

图 1：近期 PTA 及涤纶长丝 POY 市场价格均显著提升



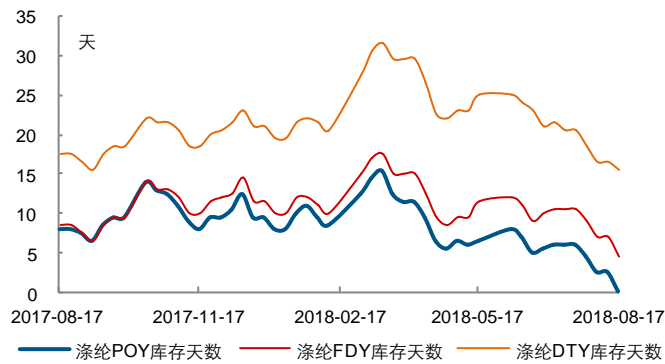
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 2：PTA 价差升至近年高位，涤纶长丝 POY 价差略有回落



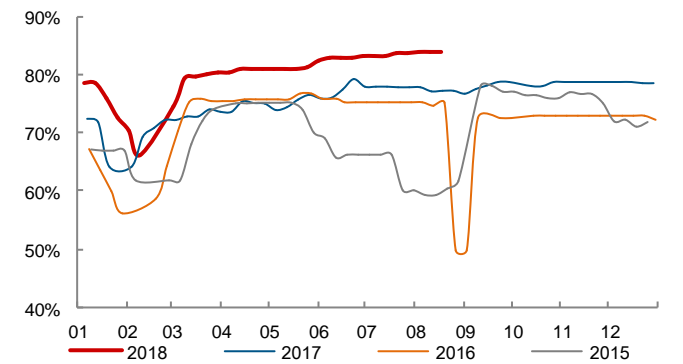
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 3：2018 年春节后涤纶长丝库存天数整体持续下滑



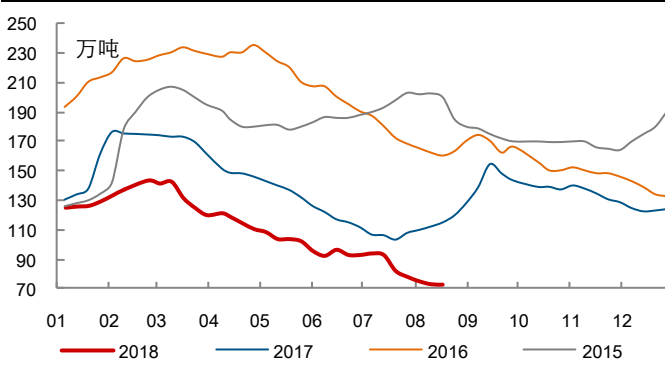
资料来源：中纤网，长江证券研究所

图 4：涤纶长丝开工负荷率稳步提升并处于高位水平



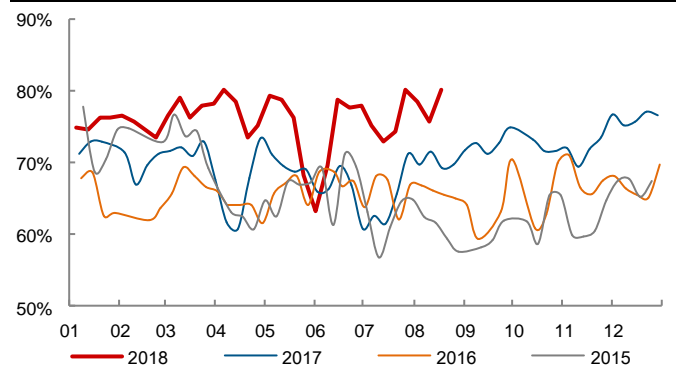
资料来源：中纤网，长江证券研究所

图 5：近期 PTA 库存量持续走低并刷新近年最低水平，



资料来源：中纤网，长江证券研究所

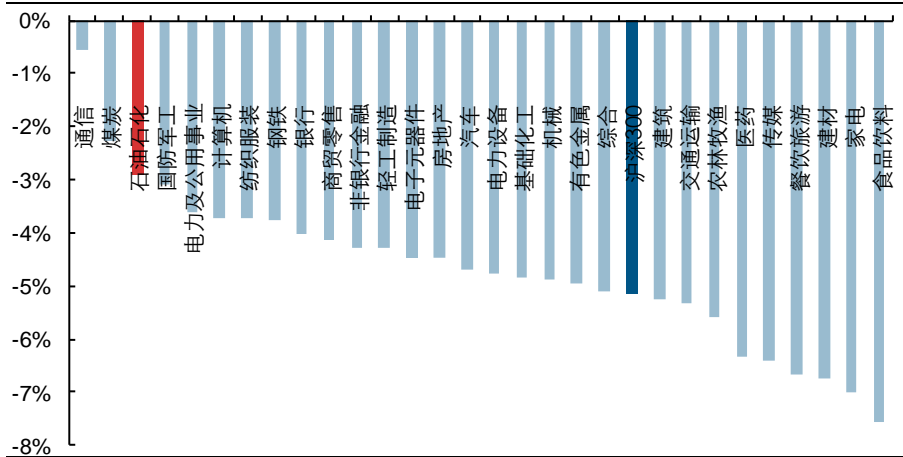
图 6：PTA 开工率目前处于近年高位水平



资料来源：中纤网，长江证券研究所

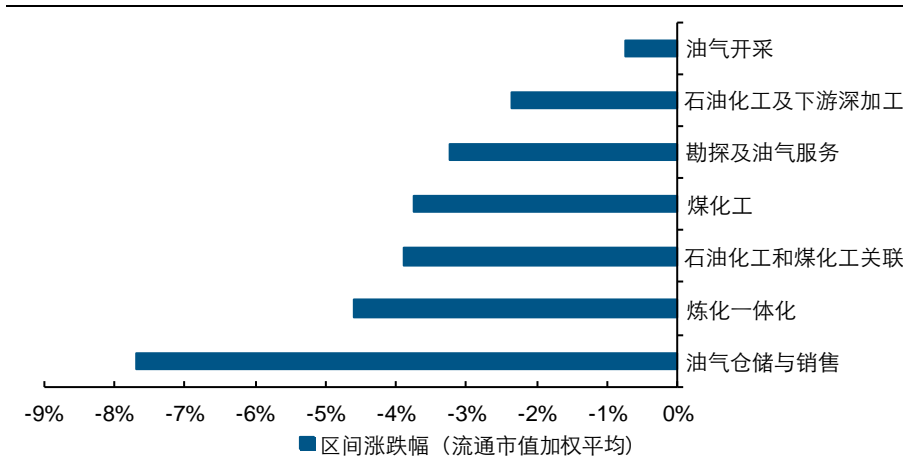
本周行情回顾：中信石油石化指数下跌 2.92%

图 7：本周(中信)石油石化指数下跌 2.93%，跑赢沪深 300 指数(-5.15%)，位居全行业第 3 位



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 8：本周所有石化行业子板块均有下跌¹



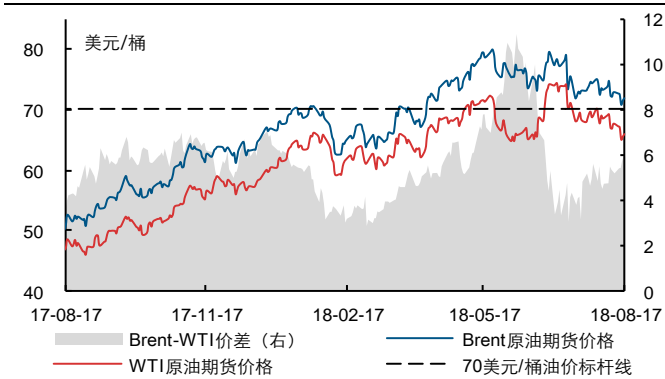
资料来源：Wind，长江证券研究所

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。

国际油价持续下滑

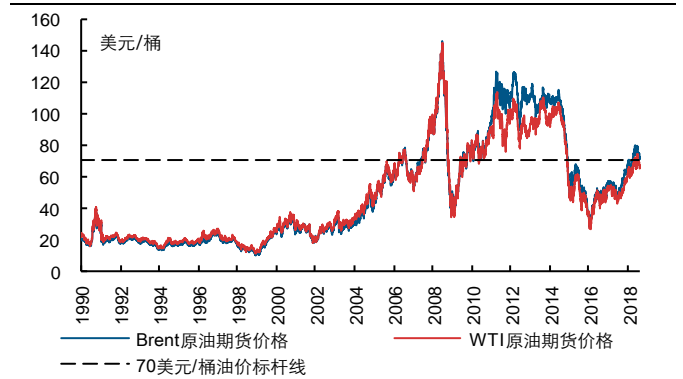
油价：Brent 及 WTI 油价均环比下跌

图 9：本周 Brent 油价环比下跌 1.35%，WTI 油价环比下跌 2.54%



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 10：国际油价自 2017 年下半年起整体保持上涨趋势



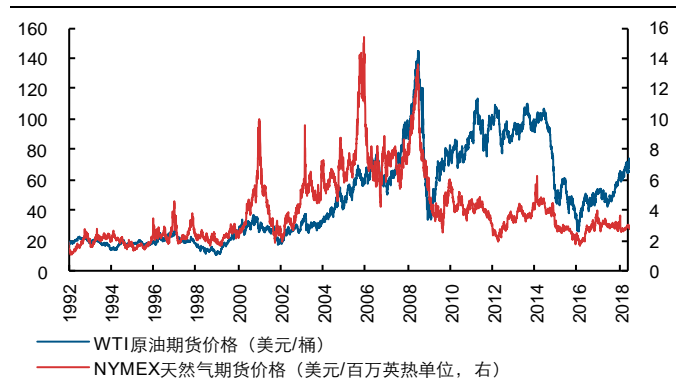
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 11：本周 NYMEX 天然气期货环比上涨 0.31%



资料来源：Wind，长江证券研究所

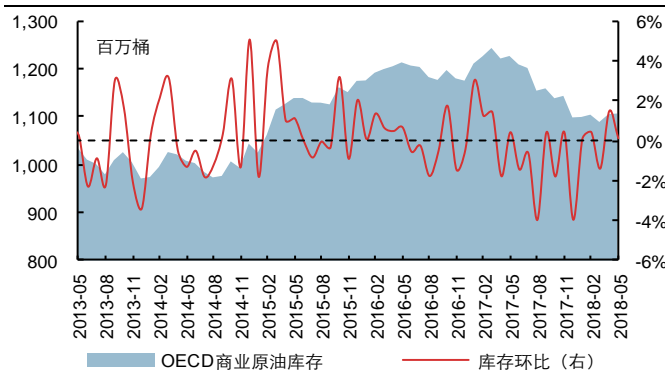
图 12：北美原油及天然气期货价格走势对比



资料来源：Wind，长江证券研究所

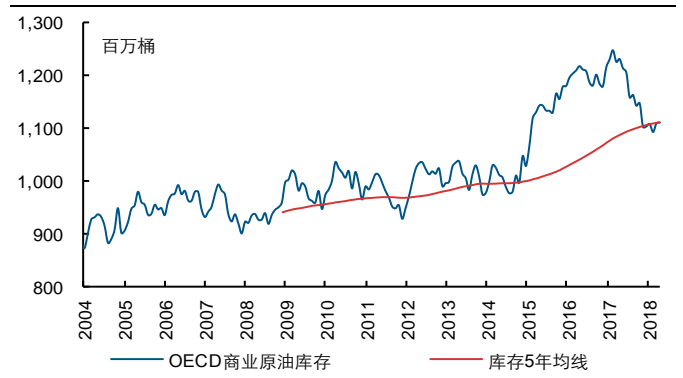
库存：海上浮仓原油库存环比大幅减少

图 13：5 月 OECD 商业原油库存为 1,107.8 百万桶，环比上涨 0.13%

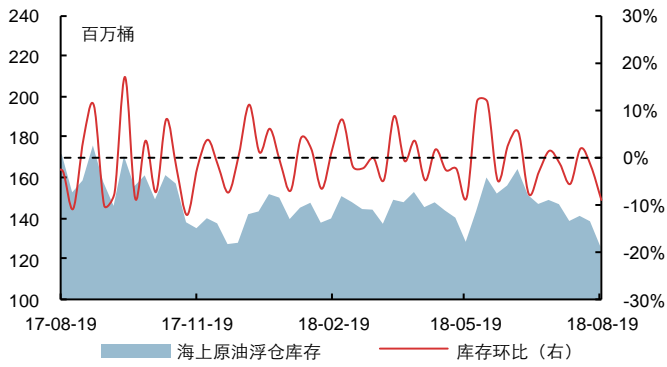


资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

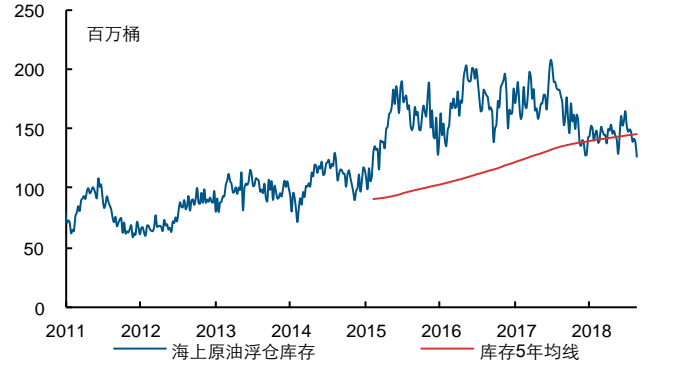
图 14：目前 OECD 商业原油库存略低于其 5 年均线水平



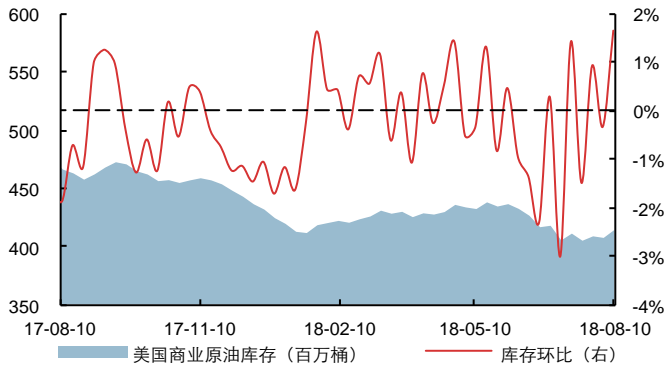
资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

图 15: 本周海上原油浮仓库存为 125.98 百万桶, 环比下滑 9.02%


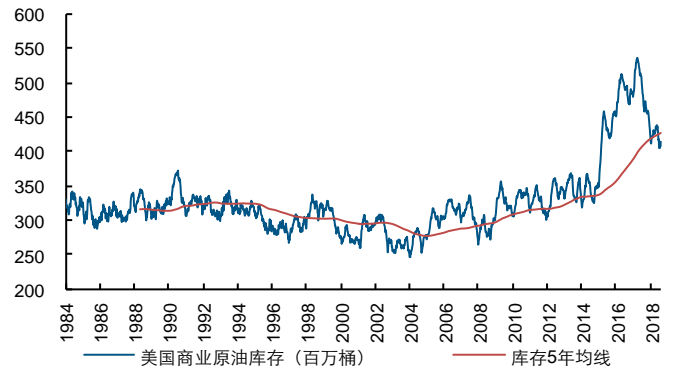
资料来源: Bloomberg, 长江证券研究所

图 16: 目前海上原油浮仓库存低于其 5 年均线水平


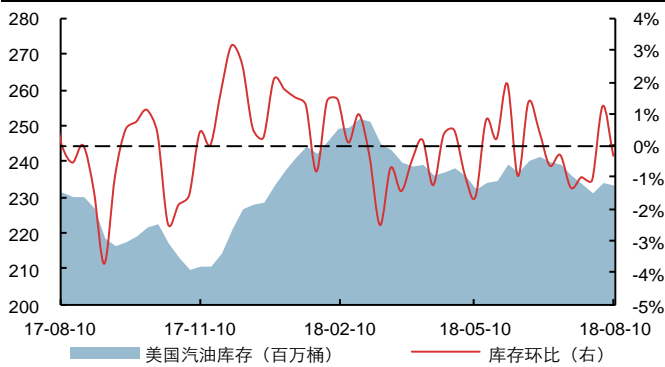
资料来源: Bloomberg, 长江证券研究所

图 17: 8 月 10 日当周美国商业原油库存为 414.19 百万桶, 环比升 1.67%


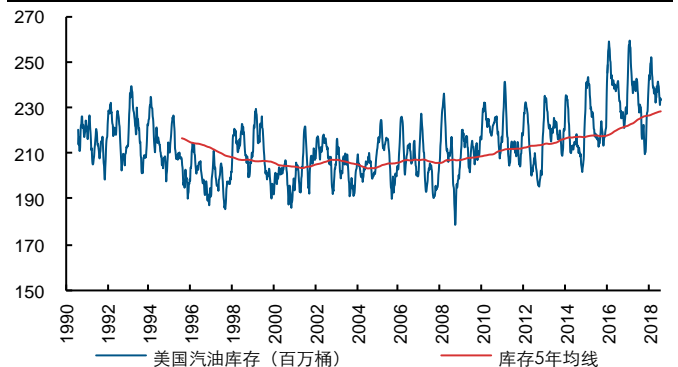
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 18: 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 19: 8 月 10 日当周美国汽油库存为 233.13 百万桶, 环比下滑 0.32%


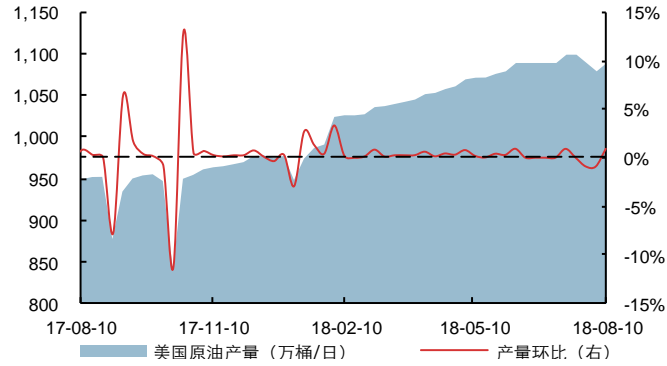
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 20: 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

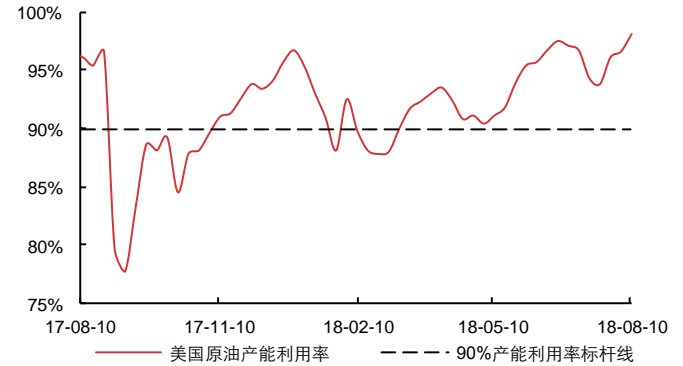
美国：原油产量止跌回升

图 21: 8月10日当周美国原油产量为 1,090.0 万桶/日, 环比提升 0.93%



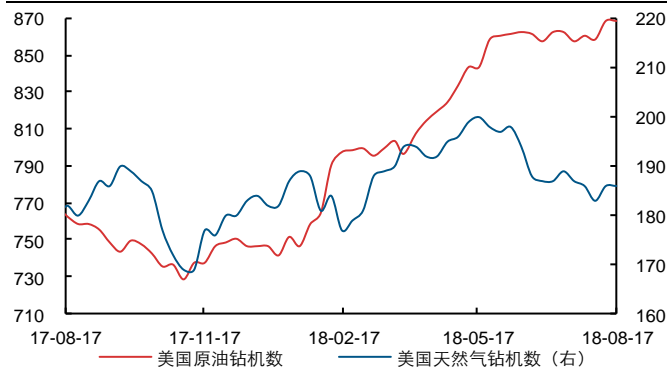
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 22: 8月10日当周原油产能利用率为 98.1%, 环比提升 1.50pct



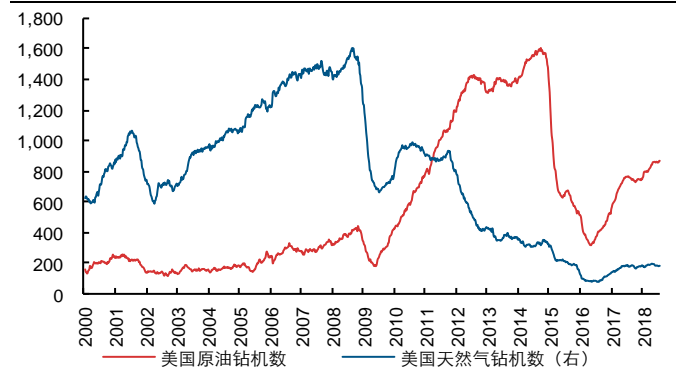
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 23: 本周美国原油钻机数仍为 869 台, 环比保持不变



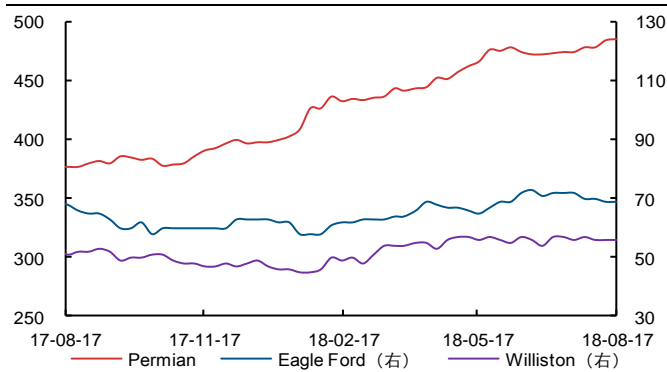
资料来源: Bloomberg, 长江证券研究所

图 24: 美国原油及天然气钻机数走势对比



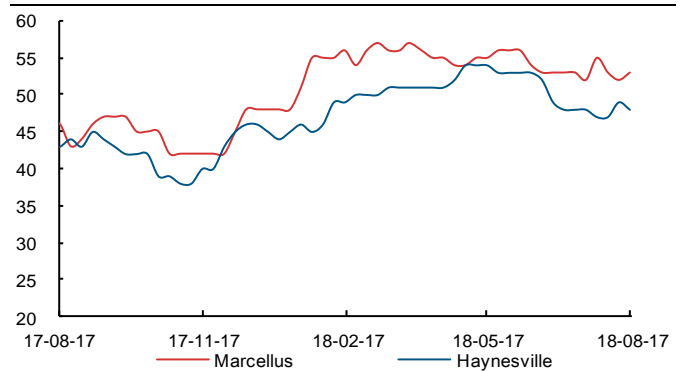
资料来源: Bloomberg, 长江证券研究所

图 25: 本周 Permian 石油钻机数升至 486 台, 环比增加 1 台²



资料来源: Bloomberg, 长江证券研究所

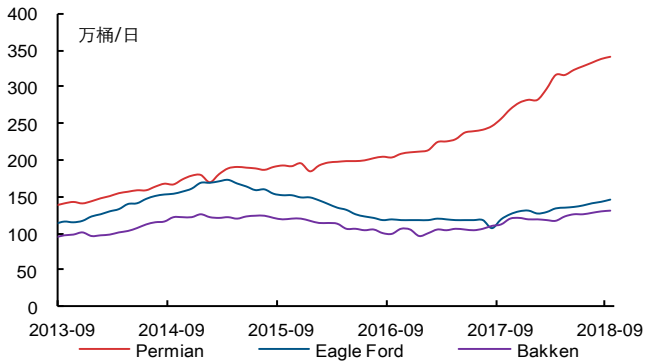
图 26: 本周 Marcellus 天然气钻机数升至 53 台, 环比增加 1 台



资料来源: Bloomberg, 长江证券研究所

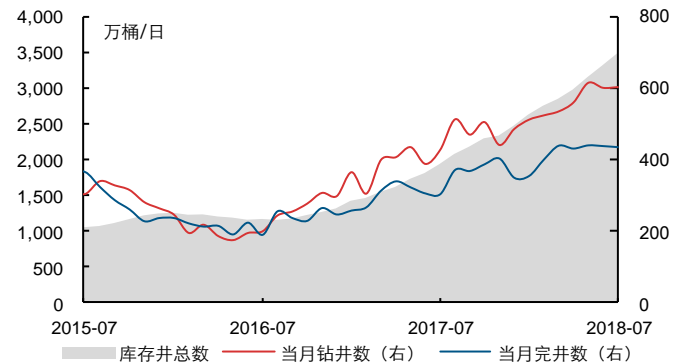
² Williston 产区与页岩油三大产区之一 Bakken 地理位置重合度较高。

图 27: 预计 9 月 Permian 原油产量为 342.0 万桶/日, 环比上升 0.88%



资料来源: EIA, 长江证券研究所

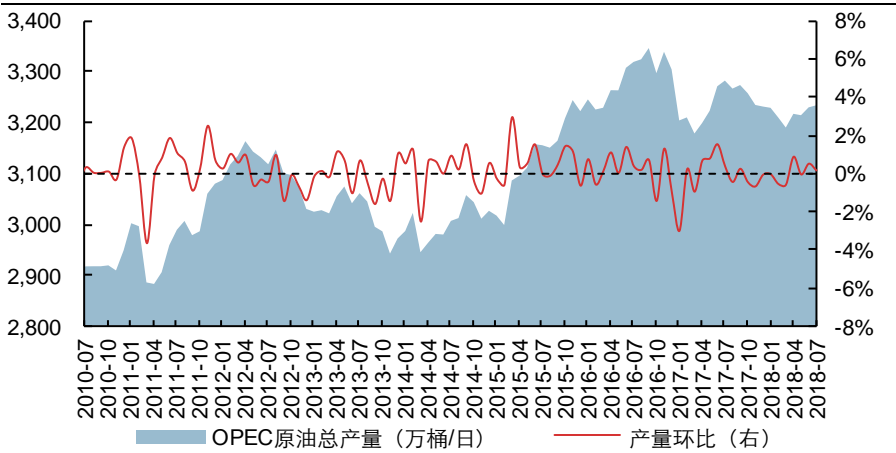
图 28: 7 月 Permian 当月完井数为 434 口, 环比减少 3 口



资料来源: EIA, 长江证券研究所

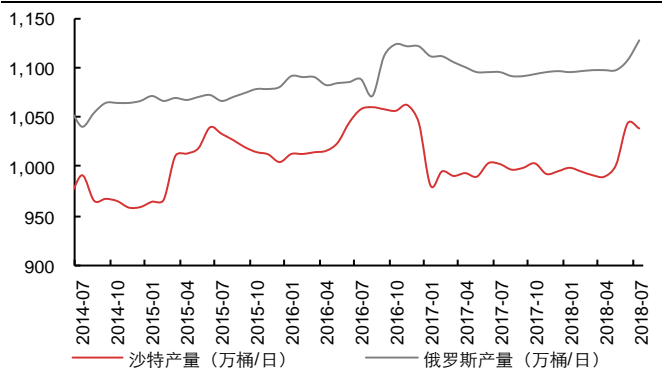
OPEC: 7 月原油总产量环比持续提升

图 29: 7 月 OPEC 原油总产量为 3,232.3 万桶/日, 环比上升 0.12%



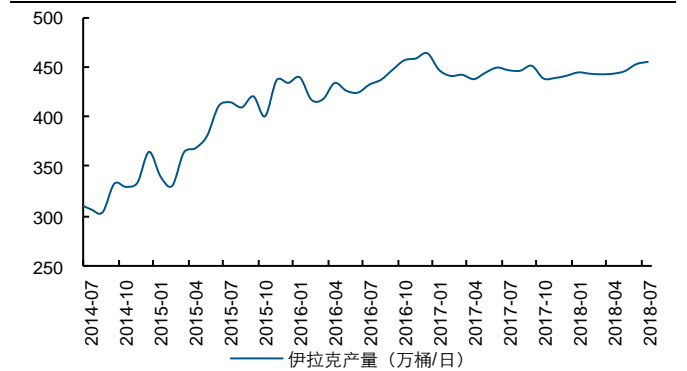
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 30: 7 月沙特原油产量环比下滑 0.51%, 俄罗斯产量环比提升 1.81%



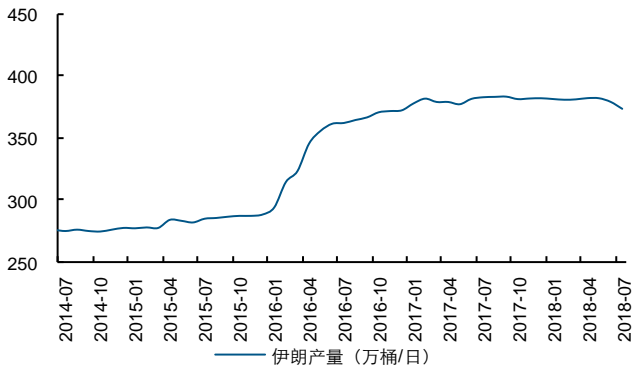
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 31: 7 月伊拉克原油产量环比上涨 0.53%



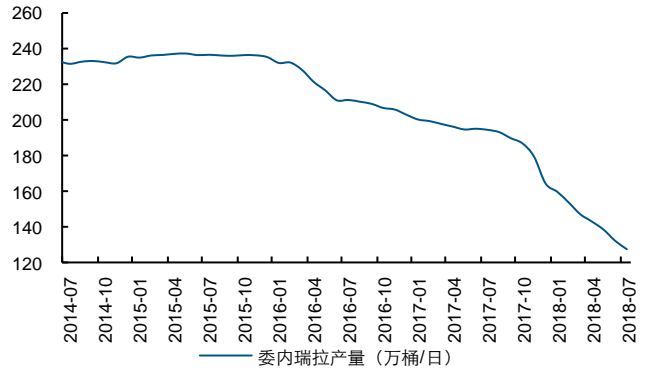
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 32: 7月伊朗原油产量环比下滑 1.48%



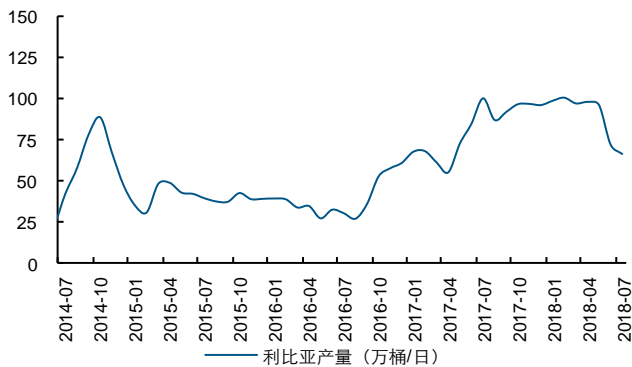
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 33: 7月委内瑞拉原油产量环比下降 3.55%, 降至近年新低



资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 34: 7月利比亚原油产量环比下降 7.91%



资料来源: Wind, 长江证券研究所

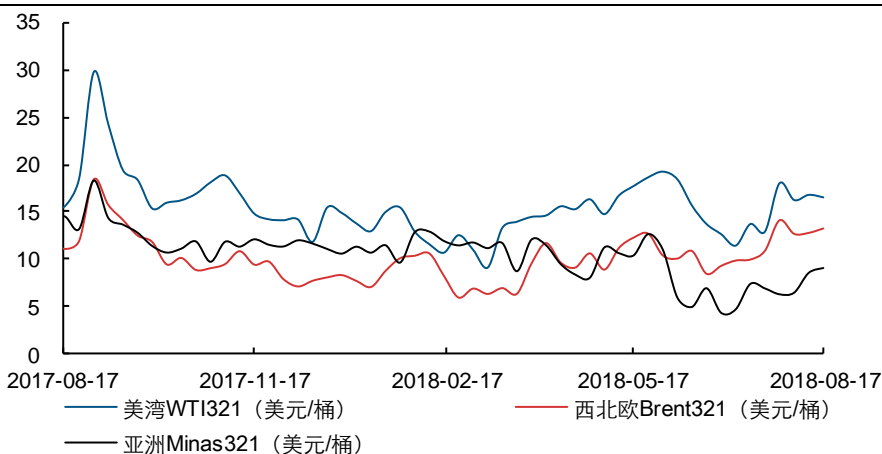
图 35: 7月尼日利亚原油产量环比上涨 4.38%



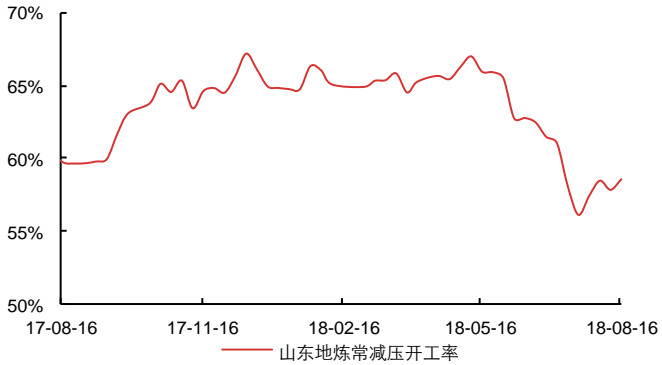
资料来源: Wind, 长江证券研究所

炼化: 三地炼油价差涨跌互现, 地炼开工率环比提升

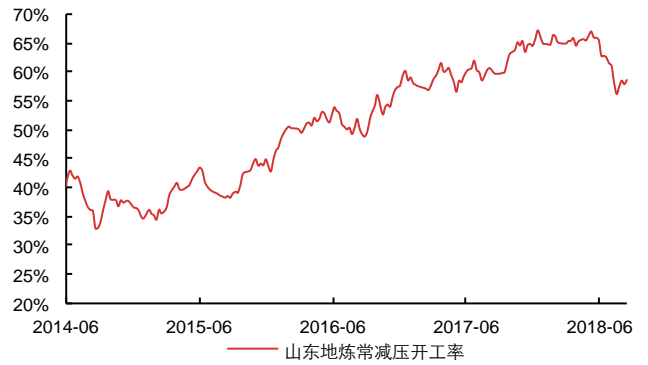
图 36: 本周 WTI 价差环比下滑 1.57%, Brent 价差环比上涨 3.66%, Minas 价差环比上涨 5.90%



资料来源: Wind, 长江证券研究所

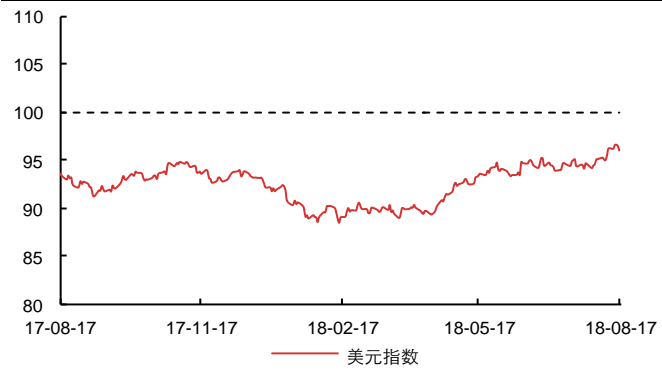
图 37: 8月16日当周山东地炼开工率为58.60%，环比提升0.73pct


资料来源: Wind, 长江证券研究所

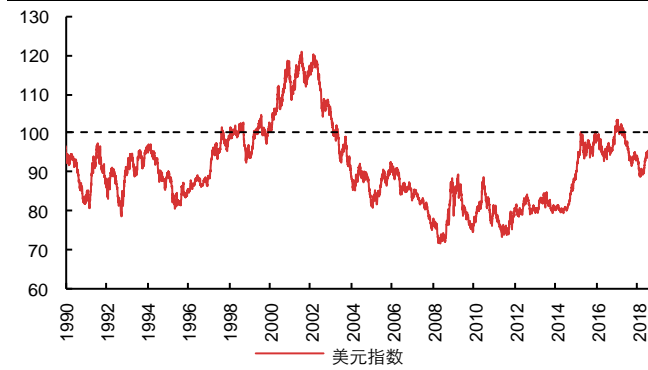
图 38: 2018 年以来山东地炼开工率总体呈现下滑态势


资料来源: Wind, 长江证券研究所

美元指数：环比略有下滑

图 39: 本周美元指数为 96.12，环比下滑 0.21%


资料来源: Wind, 长江证券研究所

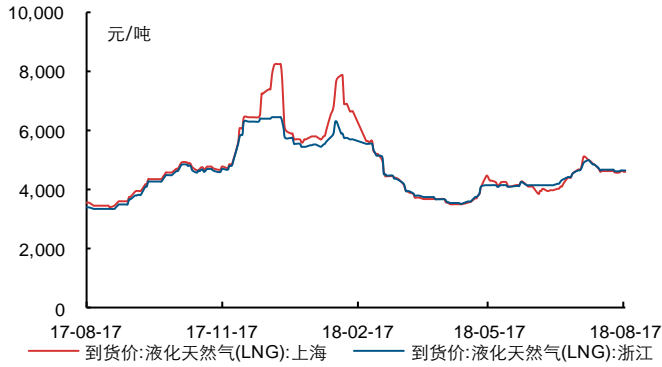
图 40: 近期美元指数整体开始止跌回升


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：上海及浙江 LNG 价格环比提升

图 41：本周上海 LNG 价格环比跌 1.08%，浙江 LNG 价格环比跌 1.07%



资料来源：Wind，长江证券研究所

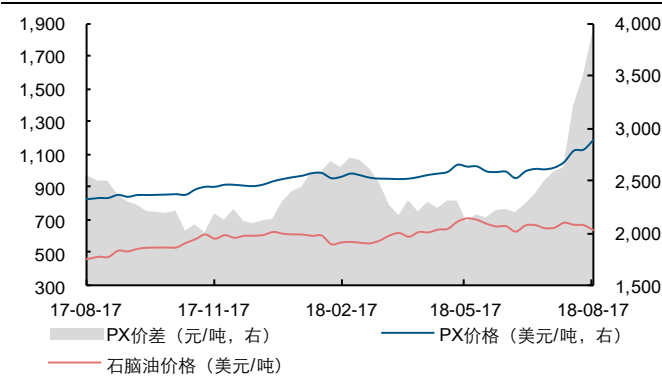
图 42：近期国内 LNG 价格整体仍保持上升趋势



资料来源：Wind，长江证券研究所

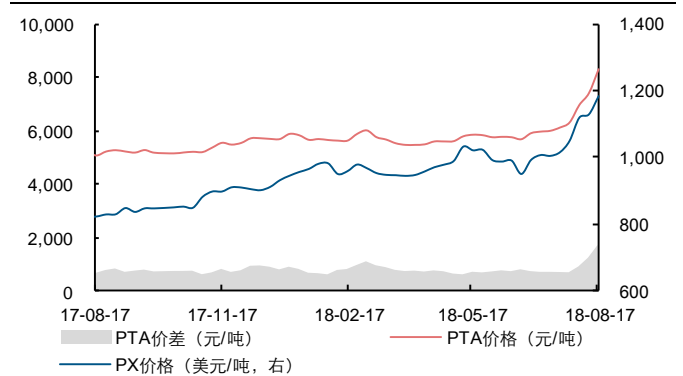
化纤产业链：PX、PTA 价差环比均显著提升

图 43：本周 PX 价差环比上涨 12.17%



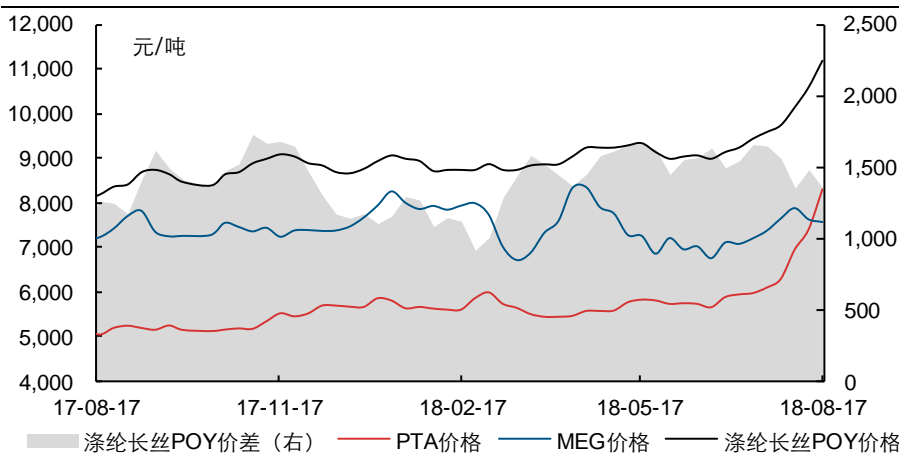
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 44：本周 PTA 价差环比上涨 39.97%



资料来源：Wind，长江证券研究所

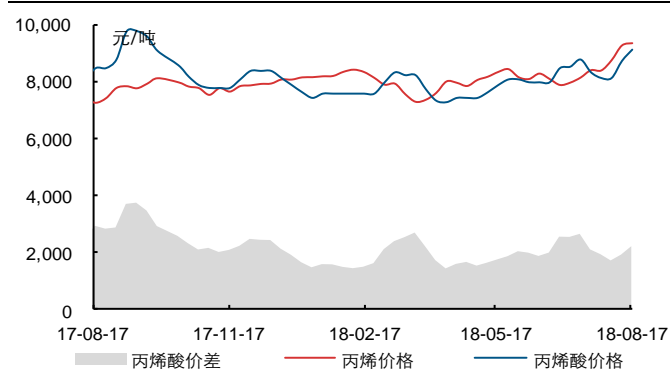
图 45：本周涤纶长丝 POY 价差环比下滑 8.70%



资料来源：Wind，长江证券研究所

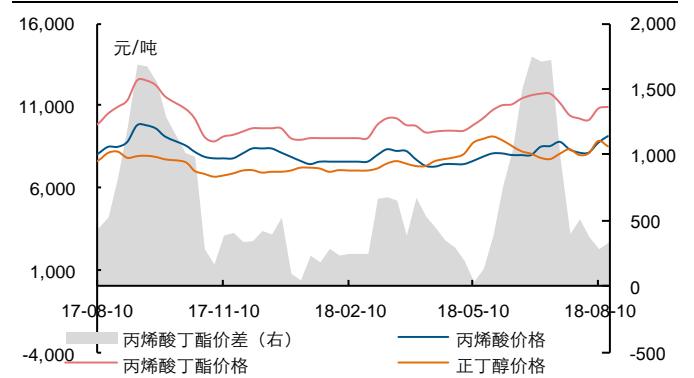
C3 产业链：丙烯酸及丙丁酯价差均环比提升

图 46：本周丙烯酸价差环比提升 15.36%



资料来源：Wind，百川资讯，长江证券研究所

图 47：本周丙烯酸丁酯价差环比提升 18.02%



资料来源：Wind，长江证券研究所

本周石化产品价格走势：PTA 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	2018-08-17	2018-08-10	2018-07-17	2017-08-17	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
PTA	元/吨	8300	7400	5948	5050	12.16%	39.54%	64.36%
涤纶长丝POY	元/吨	11200	10600	9450	8200	5.66%	18.52%	36.59%
己内酰胺	元/吨	16600	15833	15767	14800	4.84%	5.28%	12.16%
PX	美元/吨	1184	1130	993	821	4.84%	19.23%	44.31%
丙烯酸	元/吨	9150	8750	8500	8500	4.57%	7.65%	7.65%

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	2018-08-17	2018-08-10	2018-07-17	2017-08-17	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
正丁醇	元/吨	8525	8850	8300	8125	-3.67%	2.71%	4.92%
苯乙烯	元/吨	11967	12367	11516	9750	-3.23%	3.92%	22.74%
辛醇	元/吨	9525	9800	9150	9150	-2.81%	4.10%	4.10%
天然橡胶	元/吨	9990	10250	10200	13040	-2.54%	-2.06%	-23.39%
甲苯	元/吨	6376	6513	6223	5297	-2.10%	2.46%	20.37%

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	638	641	-0.37%	657	665	-1.16%	628	498	26.06%
乙烯	美元/吨	1401	1400	0.07%	1385	1385	0.02%	1342	1191	12.72%
丙烯	元/吨	9380	9300	0.86%	9138	8222	11.15%	8164	7377	10.67%
丁二烯	元/吨	13400	13300	0.75%	13408	12399	8.14%	11414	12780	-10.69%
苯乙烯	元/吨	11967	12367	-3.23%	12242	11448	6.94%	11116	10194	9.04%
丙烷	美元/吨	587	592	-0.85%	595	592	0.40%	540	482	12.18%
丁烷	美元/吨	609	613	-0.65%	612	612	0.06%	541	506	7.06%
甲苯	元/吨	6376	6513	-2.10%	6481	6174	4.97%	5981	5557	7.62%
纯苯	元/吨	7225	7050	2.48%	7063	6456	9.40%	6496	6667	-2.57%
二甲苯	元/吨	6650	6716	-0.98%	6691	6438	3.94%	6176	5636	9.58%
PX	美元/吨	1184	1130	4.84%	1135	1018	11.52%	992	853	16.34%
环氧乙烷	元/吨	10500	10300	1.94%	10269	9800	4.79%	10443	9773	6.85%
环氧丙烷	元/吨	12542	12033	4.23%	11964	11610	3.05%	11873	10715	10.81%
天然橡胶	元/吨	9990	10250	-2.54%	10120	10109	0.11%	10978	13792	-20.40%
丙烯酸甲酯	元/吨	11400	11300	0.88%	11327	11477	-1.31%	10927	9863	10.78%
丙烯酸乙酯	元/吨	11050	11050	0.00%	10988	11277	-2.56%	11060	10873	1.72%
丙烯酸丁酯	元/吨	10900	10800	0.93%	10538	10932	-3.60%	10010	9906	1.05%
甲醇	元/吨	2776	2826	-1.77%	2740	2662	2.92%	2684	2404	11.66%
丙烯酸	元/吨	9150	8750	4.57%	8569	8445	1.47%	7927	8482	-6.54%

动力煤	元/吨	523	524	-0.19%	525	537	-2.18%	537	516	4.10%
MTBE	元/吨	6146	6062	1.39%	5948	5676	4.80%	5975	5338	11.92%
MEG	元/吨	7570	7630	-0.79%	7705	7308	5.43%	7545	7081	6.55%
PTA	元/吨	8300	7400	12.16%	7407	6089	21.64%	5874	5167	13.68%
涤纶长丝POY	元/吨	11200	10600	5.66%	10581	9492	11.47%	9176	8380	9.50%
己内酰胺	元/吨	16600	15833	4.84%	15941	15642	1.91%	15779	15319	3.00%
丁苯橡胶	元/吨	12663	12913	-1.93%	12862	12594	2.13%	12705	14778	-14.02%
顺丁橡胶	元/吨	13825	13938	-0.81%	13928	13097	6.34%	12643	15237	-17.03%
乙丙橡胶	元/吨	17500	17500	0.00%	17500	17450	0.29%	17440	16273	7.17%
己二酸	元/吨	10233	10000	2.33%	9978	9537	4.62%	11111	10204	8.89%
丁腈橡胶	元/吨	21900	22000	-0.45%	21938	20605	6.47%	20480	20165	1.56%
尿素	元/吨	1873	1851	1.19%	1848	1908	-3.14%	1943	1648	17.91%
醋酸	元/吨	4456	4414	0.95%	4412	4377	0.81%	4619	3003	53.82%
HDPE	元/吨	11600	11700	-0.85%	11653	11257	3.52%	11222	10415	7.75%
LDPE	元/吨	10150	10350	-1.93%	10181	9641	5.60%	10005	10693	-6.43%
LLDPE	元/吨	9800	9900	-1.01%	9804	9418	4.09%	9649	9678	-0.30%
聚丙烯粒料	元/吨	10472	10522	-0.48%	10401	9807	6.06%	9598	9026	6.33%
辛醇	元/吨	9525	9800	-2.81%	9498	8991	5.64%	8720	8150	7.00%
顺酐	元/吨	8863	8688	2.01%	8636	8050	7.27%	8510	9047	-5.93%
无烟煤	元/吨	1021	1026	-0.49%	1023	1015	0.82%	1020	864	18.04%
无水乙醇	元/吨	6190	6200	-0.16%	6204	6159	0.73%	6073	5665	7.20%
异丙醇	元/吨	7900	7900	0.00%	7523	6668	12.82%	7149	7350	-2.73%
正丁醇	元/吨	8525	8850	-3.67%	8504	8013	6.13%	7813	6843	14.17%
氯化铵	元/吨	610	608	0.33%	608	597	1.74%	597	511	16.79%
磷酸一铵	元/吨	2162	2162	0.00%	2160	2131	1.36%	2170	1877	15.62%
磷酸二铵	元/吨	2615	2578	1.44%	2591	2562	1.14%	2586	2371	9.07%

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：PTA 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	2018-08-17	2018-08-10	2018-07-17	2017-08-17	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
PTA-0.655*PX	元/吨	1704	1217	693	646	39.97%	145.86%	163.60%
丙烯酸-0.7*丙烯	元/吨	2228	1931	2286	2947	15.36%	-2.57%	-24.40%
PX-石脑油	元/吨	3926	3500	2521	2590	12.17%	55.71%	51.58%
环氧丙烷-0.87*丙烯	元/吨	3777	3398	3978	6121	11.15%	-5.06%	-38.30%
苯-石脑油	元/吨	1832	1697	1340	2161	7.97%	36.73%	-15.21%

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	2018-08-17	2018-08-10	2018-07-17	2017-08-17	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
LDPE-乙烯	元/吨	-999	-749	-1240	516	-33.38%	19.48%	-293.58%
顺丁橡胶-丁二烯	元/吨	366	550	1164	2813	-33.33%	-68.52%	-86.98%
MEG-0.64*乙烯	元/吨	287	388	143	697	-26.11%	101.20%	-58.83%
甲苯-石脑油	元/吨	1100	1234	1116	1497	-10.84%	-1.39%	-26.50%
PP-丙烯	元/吨	941	1053	1251	1316	-10.64%	-24.74%	-28.49%

资料来源：Wind，百川资讯，长江证券研究所

表 6：石化产品价格列表

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	5352	5290	1.17%	5082	4918	3.33%	4710	4773	-1.32%
丙烯-石脑油	元/吨	3690	3637	1.47%	3376	2631	28.34%	2968	2984	-0.54%
丁二烯-石脑油	元/吨	7155	7085	1.00%	7057	6232	13.24%	5769	7641	-24.50%
苯-石脑油	元/吨	1832	1697	7.97%	1587	1109	43.17%	1529	2372	-35.53%
甲苯-石脑油	元/吨	1100	1234	-10.84%	1086	866	25.40%	1086	1415	-23.29%
二甲苯-石脑油	元/吨	1336	1409	-5.15%	1267	1093	15.92%	1254	1483	-15.47%
PX-石脑油	元/吨	3926	3500	12.17%	3432	2505	37.02%	2487	2523	-1.40%
丙烯-1.20*丙烷	元/吨	3189	3114	2.41%	2940	2275	29.22%	2790	2408	15.87%
LDPE-乙烯	元/吨	-999	-749	-33.38%	-806	-1063	24.17%	-156	1069	-114.55%
PP-丙烯	元/吨	941	1053	-10.64%	1089	1367	-20.31%	1236	1422	-13.08%
PTA-0.655*PX	元/吨	1704	1217	39.97%	1189	689	72.45%	768	591	30.06%
涤纶长丝POY-0.855*	元/吨	1351	1480	-8.70%	1437	1584	-9.29%	1402	1371	2.29%
PTA-0.335*MEG										
天然橡胶-顺丁橡胶	元/吨	-3306	-3179	-4.00%	-3283	-2576	-27.45%	-1435	-1246	-15.19%
顺丁橡胶-丁二烯	元/吨	366	550	-33.33%	448	602	-25.50%	1059	2118	-50.01%
己二酸-苯	元/吨	2593	2543	1.97%	2513	2657	-5.39%	3978	3049	30.49%
丙烯酸-0.7*丙烯	元/吨	2228	1931	15.36%	1873	2319	-19.24%	1907	2860	-33.33%
丙烯酸甲酯-0.87*丙烯	元/吨	2793	2766	0.95%	2911	3728	-21.91%	3296	2970	10.98%

丙烯酸丁酯-0.6*丙烯	元/吨	4545	4500	1.00%	4358	5171	-15.72%	4406	4724	-6.72%
尿素-1.5*动力煤	元/吨	938	918	2.21%	914	951	-3.84%	981	754	30.13%
甲醇-2.5*动力煤	元/吨	1266	1307	-3.13%	1230	1138	8.12%	1157	961	20.41%
环氧乙烷-0.73*乙烯	元/吨	1935	1819	6.37%	1857	1605	15.73%	2593	2477	4.69%
环氧丙烷-0.87*丙烯	元/吨	3777	3398	11.15%	3460	3842	-9.95%	4112	3704	11.00%
乙烯-7.76*动力煤	元/吨	4822	4749	1.53%	4666	4410	5.81%	3903	3505	11.36%
丙烯-7.76动力煤	元/吨	4588	4512	1.68%	4364	3496	24.84%	3446	2909	18.47%
MEG-0.64*乙烯	元/吨	287	388	-26.11%	509	301	69.36%	885	889	-0.53%
MEG-2.7*动力煤	元/吨	5309	5358	-0.92%	5420	5051	7.31%	5255	4904	7.15%

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。

此外，重点推荐进军煤制天然气的**新奥股份**，以及C3龙头进军C2环节的**卫星石化**。

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。