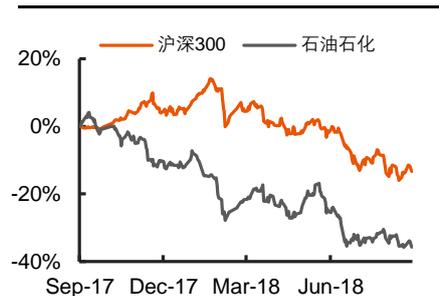


## 石油石化行业周报

# 油价回暖 三大央企上半年净利均增逾五成

### 强于大市（维持）

#### 行情走势图



#### 相关研究报告

《行业周报\*石油石化\*沙特阿美石油或取消上市计划》 2018-08-27

《行业周报\*石油石化\*机构预期分化未来原油供求存在不确定性》 2018-08-20

《行业周报\*石油石化\*科威特：油价到年底将在70-75美元之间波动》 2018-08-13

《行业周报\*石油石化\*上半年石化行业收入增势良好，利润同比增长46.6%》 2018-08-06

《行业专题报告\*石油石化\*丙烯需求将稳步增长，丙烷脱氢盈利向好》 2018-07-25

#### 证券分析师

**陈建文** 投资咨询资格编号  
S1060511020001  
0755-22625476  
CHENJIANWEN002@PINGAN.COM.CN

#### 研究助理

**刘永来** 一般从业资格编号  
S1060118060026  
LIUYONGLAI647@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- 行情回顾：**上周申万化工指数涨跌-0.37%，跑输沪深300指数(+0.28%) 0.65 pct。石油开采和化工 33 个子行业 10 个上涨 23 个下跌。钾肥(+10.76%)、聚氨酯(+2.28%)、玻纤(+2.25%)、纺织化学用品(+1.26%)、石油加工(+1.07%)领涨；磷化工及磷酸盐(-3.22%)、氯碱(-3.21%)、氮肥(-3.18%)、其他纤维(-3.1%)、油气钻采服务(-2.64%)领跌。
- 原油市场：**上周 Brent 原油期货收盘价为 77.42 美元/桶，周环比涨跌+2.11%；WTI 期货收盘价为 69.80 美元/桶，周环比涨跌+1.57%；美国商业原油库存为 4.058 亿桶，周环比变动-0.63%；北美钻机数周环比增加 3 台；WTI 非商业基金净多头周环比涨跌+2.14%；美元指数周环比涨跌-0.06%，美元指数非商业净多头周环比上涨 1.32%。
- 石化产品价格：**上周我们所观测的 44 种石化产品中涨幅前五位分别是：对二甲苯(+10.37%)、PTA(+9.32%)、苯酚(+7.84%)、环氧丙烷(+7.72%)、涤纶长丝(+4.72%)；跌幅前 5 位分别是：醋酸(-6.4%)、苯胺(-5.32%)、合成氨(-2.98%)、纯 MDI(-1.72%)、HDPE(注塑级)(-1.63%)。
- 石化产品价差：**上周所观测的 32 种石化产品-原料价差中涨幅前五位分别是：苯酚(+623.04%)、顺丁橡胶(+125%)、PA66(+33.21%)、LDPE(+27.92%)、环氧丙烷(+18.3%)；跌幅前五位分别是：硬泡(-24.76%)、ABS(-15.47%)、蒸汽裂解(-11.55%)、醋酸(-11.17%)、HDPE(-8.14%)。
- 投资建议：**上周国际油价继续上涨并收盘于 77.4 美元的高位，提升油气开采行业盈利预期，建议关注油气开采和炼油板块(中国石油、中国石化、新奥股份、荣盛石化和恒力石化)；油价上涨利好丙烷脱氢，关注 C3 产业链(卫星石化)；尼龙 66 和己二酸己二胺价差显著扩大，关注行业龙头神马股份。
- 风险提示：**1) 宏观经济波动风险：宏观经济增速回落会导致石化产品需求增长不及预期。2) 油价/原材料价格剧烈波动风险：石化产品的成本和价格跟油价/原材料价格关系极为紧密，油价和原材料价格的剧烈波动会导致厂家成本管理和产品定价极为困难，影响行业盈利水平。3) 装置不可抗力风险：石化装置的稳定运行对原料和产品市场的健康运行极为重要，不可抗力因素可在极短的时间内导致供需失衡造成原料成本或者产品价格的剧烈波动。4) 环保因素导致下游客户工厂停产减产或者上游原料涨价，近两年来日益趋严的环保政策和环保督查使得众多中小企业停产或者减产，影响行业内公司的生存和盈利。

# 正文目录

<b>一、行情回顾</b>	<b>6</b>
<b>二、原油市场</b>	<b>7</b>
2.1 原油市场周度回顾	7
2.2 原油和汽油库存	8
2.3 炼厂开工率	8
2.4 钻井数	9
2.5 基金持仓	9
2.5 美元指数	10
<b>三、行业动态</b>	<b>10</b>
<b>四、公司公告</b>	<b>12</b>
<b>五、石化产品价格价差</b>	<b>14</b>
5.1 石油化工产品价格周度涨跌幅前 5 名	14
5.2 石油化工产品价格周度涨跌幅前 5 名	14
<b>六、风险提示</b>	<b>15</b>
<b>七、价格和价差附录</b>	<b>15</b>
7.1 44 种产品价格	15
7.2 32 种产品-原材料价差	23

## 图表目录

图表 1	化工指数（申万）与其他综合指数走势比较	6
图表 2	申万一级行业一周涨跌幅排名	6
图表 3	石油开采和化工细分行业一周涨跌幅（申万三级）	7
图表 4	石油开采和化工行业一周涨跌幅前十上市公司	7
图表 5	国际油价走势	8
图表 6	美国商业原油库存和汽油库存	8
图表 7	美国炼油能力和炼厂开工率	9
图表 8	钻机数	9
图表 9	非商业基金持仓净多头	10
图表 10	美元指数和指数基金持仓净多头	10
图表 11	本周两市石油开采和化工板块主要公告	12
图表 12	观测的 44 种石化产品价格本周涨跌幅前 5 名	14
图表 13	观测的 32 种石化产品-原料价差本周涨跌幅前 5 名	14
图表 14	布伦特原油期货	15
图表 15	航空煤油	15
图表 16	石脑油	16
图表 17	汽油	16
图表 18	柴油	16
图表 19	丙烷	16
图表 20	乙烯	16
图表 21	丙烯	16
图表 22	丁二烯（中石化华东）	17
图表 23	苯乙烯（华东市场价）	17
图表 24	纯苯	17
图表 25	甲苯	17
图表 26	对二甲苯	17
图表 27	HDPE	17
图表 28	LDPE	18
图表 29	LLDPE	18
图表 30	PVC	18
图表 31	ABS	18
图表 32	乙二醇	18
图表 33	聚丙烯	18
图表 34	丙烯腈	19
图表 35	环氧丙烷	19
图表 36	丙烯酸	19

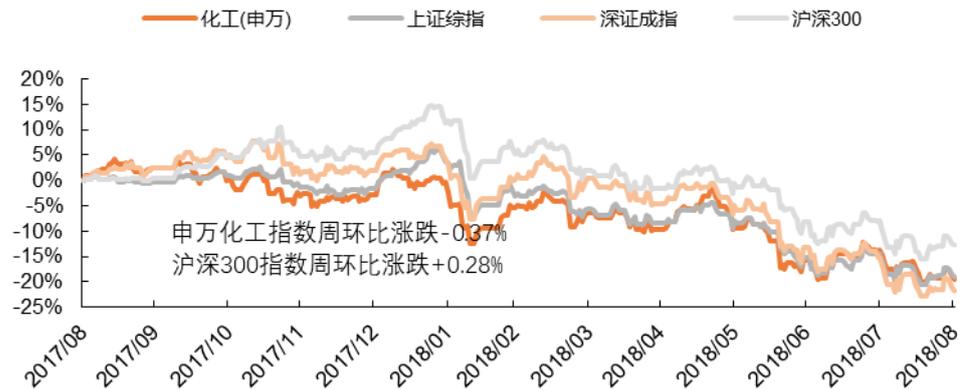
图表 37 苯酚.....	19
图表 38 顺丁橡胶.....	19
图表 39 天然橡胶.....	19
图表 40 PTA.....	20
图表 41 涤纶长丝.....	20
图表 42 己内酰胺.....	20
图表 43 己二酸.....	20
图表 44 己二胺.....	20
图表 45 PA6.....	20
图表 46 PA66.....	21
图表 47 合成氨.....	21
图表 48 醋酸.....	21
图表 49 甲醇.....	21
图表 50 尿素.....	21
图表 51 无烟煤.....	21
图表 52 苯胺.....	22
图表 53 软泡聚醚.....	22
图表 54 硬泡聚醚.....	22
图表 55 纯 MDI.....	22
图表 56 聚合 MDI.....	22
图表 57 TDI.....	22
图表 58 炼油价差.....	23
图表 59 蒸汽裂解价差.....	23
图表 60 丙烷脱氢价差.....	23
图表 61 芳烃装置价差.....	23
图表 62 苯乙烯-主要原料*单耗.....	23
图表 63 HDPE-主要原料*单耗.....	23
图表 64 LLDPE-主要原料*单耗.....	24
图表 65 LDPE-主要原料*单耗.....	24
图表 66 PVC-主要原料*单耗.....	24
图表 67 乙二醇-主要原料*单耗.....	24
图表 68 ABS-主要原料*单耗.....	24
图表 69 聚丙烯-主要原料*单耗.....	24
图表 70 环氧丙烷-主要原料*单耗.....	25
图表 71 丙烯酸-主要原料*单耗.....	25
图表 72 丙烯腈-主要原料*单耗.....	25
图表 73 苯酚-主要原料*单耗.....	25
图表 74 顺丁橡胶-主要原料*单耗.....	25
图表 75 顺丁橡胶-天胶价差.....	25

图表 76	PTA-主要原料*单耗	26
图表 77	涤纶长丝-主要原料*单耗	26
图表 78	己内酰胺-主要原料*单耗	26
图表 79	PA6-主要原料*单耗	26
图表 80	己二酸-主要原料*单耗	26
图表 81	PA66-主要原料*单耗	26
图表 82	软泡聚醚-主要原料*单耗	27
图表 83	硬泡聚醚-主要原料*单耗	27
图表 84	纯 MDI-主要原料*单耗	27
图表 85	聚合 MDI-主要原料*单耗	27
图表 86	TDI-主要原料*单耗	27
图表 87	醋酸-主要原料*单耗	27
图表 88	甲醇-主要原料*单耗	28
图表 89	尿素-主要原料*单耗	28

## 一、行情回顾

上周(截止2018年8月31日周五)申万化工指数涨跌-0.37%，跑输沪深300指数(+0.28%)0.65 pct。过去一年申万化工指数累计下跌19.61%，下跌幅度高于沪深300的幅度(-12.76%)约6.85 pct。

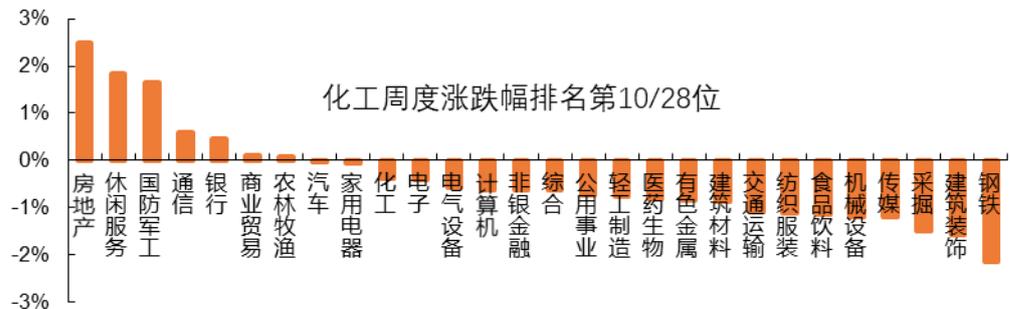
图表1 化工指数(申万)与其他综合指数走势比较



资料来源: Wind, 平安证券研究所

上周(截止2018年8月31日周五)申万化工指数在28个一级行业中涨跌幅排名第10位。

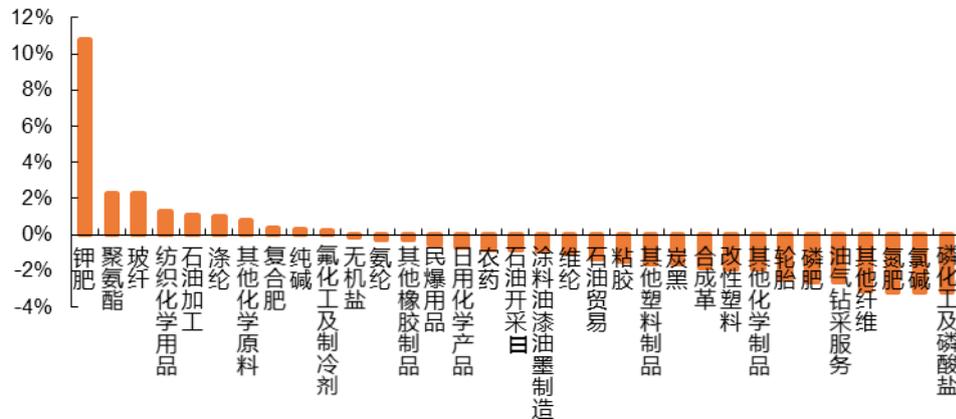
图表2 申万一级行业一周涨跌幅排名



资料来源: Wind, 平安证券研究所

上周(截止2018年8月31日周五)石油开采和化工33个子行业10个上涨23个下跌。具体来看,钾肥(+10.76%)、聚氨酯(+2.28%)、玻纤(+2.25%)、纺织化学用品(+1.26%)、石油加工(+1.07%)领涨;磷化工及磷酸盐(-3.22%)、氯碱(-3.21%)、氮肥(-3.18%)、其他纤维(-3.1%)、油气钻采服务(-2.64%)领跌。

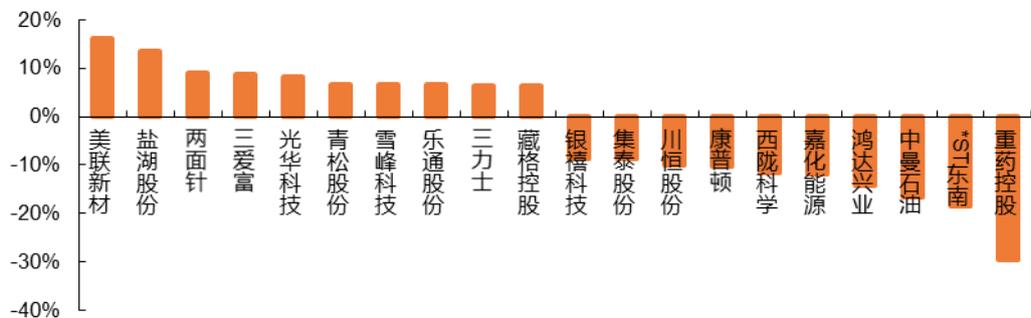
图表3 石油开采和化工细分行业一周涨跌幅（申万三级）



资料来源：Wind，平安证券研究所

公司来看，美联新材(+16.07%)、盐湖股份(+13.44%)、两面针(+9.07%)、三爱富(+8.78%)、光华科技(+8.11%)、青松股份(+6.73%)、雪峰科技(+6.7%)、乐通股份(+6.5%)、三力士(+6.36%)、藏格控股(+6.24%)涨幅居前；重药控股(-29.66%)、\*ST 东南(-18.58%)、中曼石油(-16.72%)、鸿达兴业(-14.29%)、嘉化能源(-11.98%)、西陇科学(-11.51%)、康普顿(-10.32%)、川恒股份(-10%)、集泰股份(-8.83%)、银禧科技(-8.69%)跌幅居前。

图表4 石油开采和化工行业一周涨跌幅前十上市公司



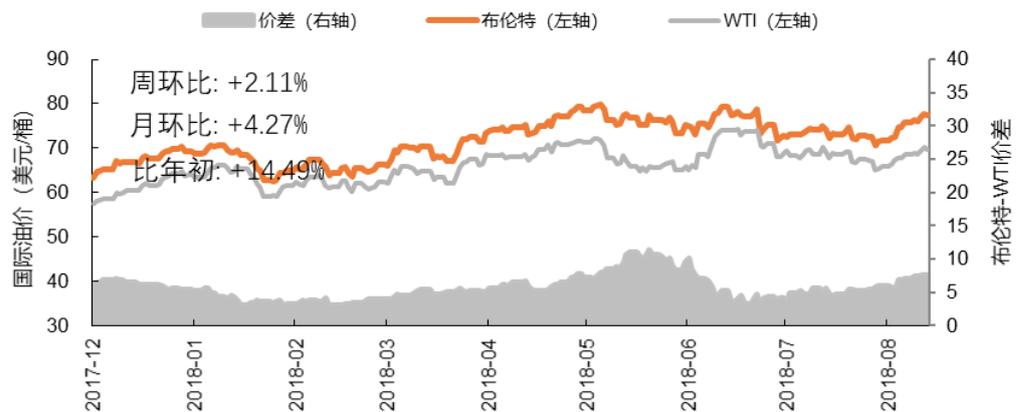
资料来源：Wind，平安证券研究所

## 二、原油市场

### 2.1 原油市场周度回顾

截止上周五(2018年8月31日)收盘,Brent 原油期货收盘价为 77.42 美元/桶,周环比涨跌+2.11%; WTI 期货收盘价为 69.80 美元/桶,周环比涨跌+1.57%。

图表5 国际油价走势

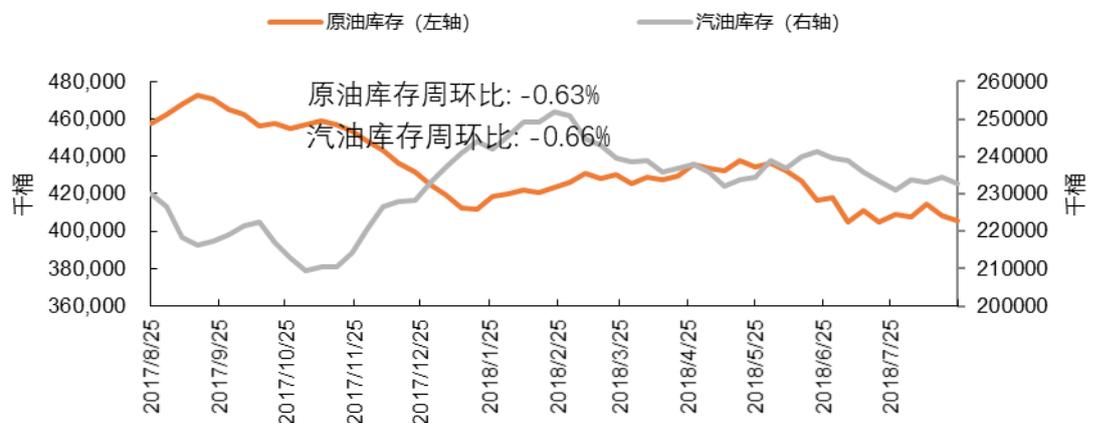


资料来源: Wind, 平安证券研究所

## 2.2 原油和汽油库存

最新公布的数据 (截止 8 月 24 日) 表明美国商业原油库存为 4.058 亿桶, 周环比变动-0.63%; 汽油库存 2.328 亿桶, 周环比变动-0.66%。

图表6 美国商业原油库存和汽油库存

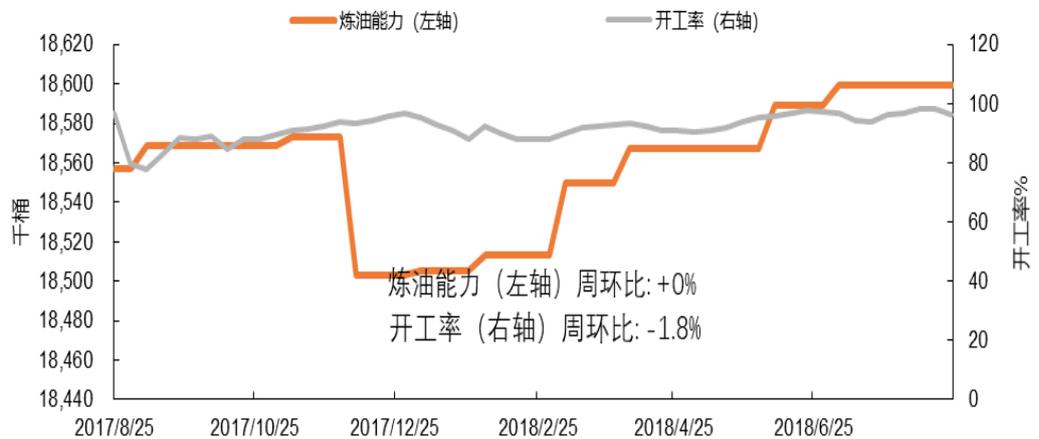


资料来源: EIA, 平安证券研究所

## 2.3 炼厂开工率

最新公布的数据 (截止 8 月 24 日) 表明美国原油加工能力为 18.60 百万桶/天, 跟上周持平; 开工率为 96.3%, 周环比涨跌-1.8%。

图表7 美国炼油能力和炼厂开工率

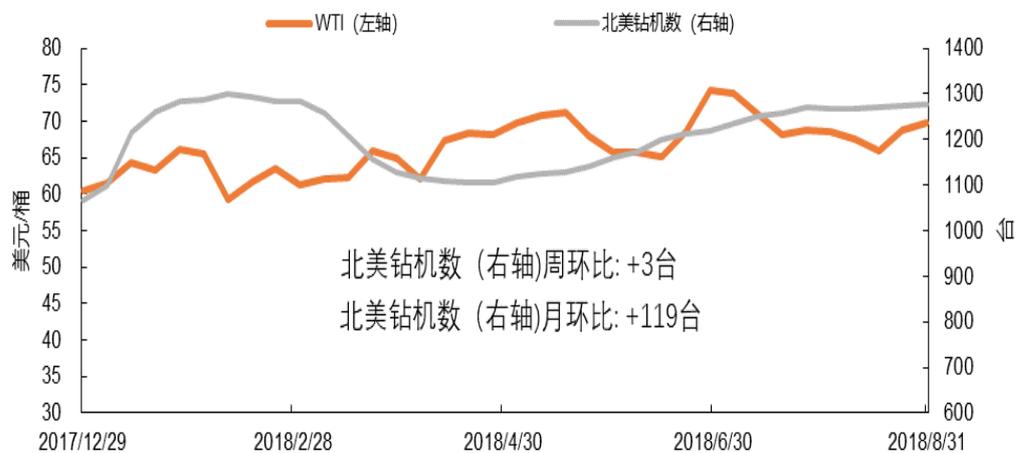


资料来源: EIA, 平安证券研究所

## 2.4 钻井数

截止上周五(8月31日)北美钻井数1276台,与上周相比增加3台。

图表8 钻机数

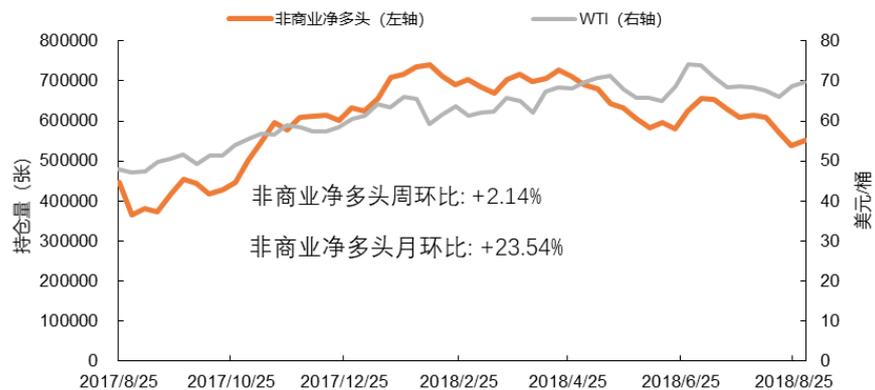


资料来源: Baker Hughes, 平安证券研究所

## 2.5 基金持仓

上周二(8月28日),美国商品期货委员会公布的基金持仓数据表明,WTI非商业基金净多头为550.3千张,周环比涨跌+2.14%。

图表9 非商业基金持仓净多头

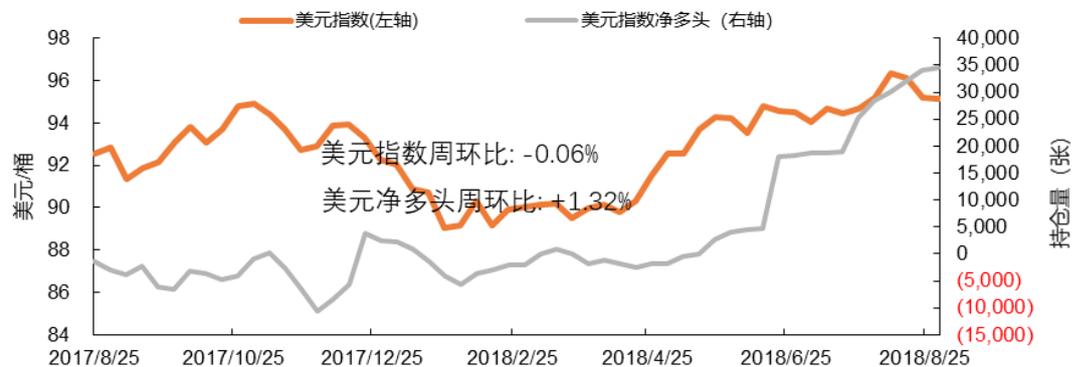


资料来源：CFTC, 平安证券研究所

## 2.5 美元指数

上周美元指数收盘于 95.12，周环比涨跌-0.06%，美元指数非商业净多头为 34.571 千手，周环比上涨 1.32%

图表10 美元指数和指数基金持仓净多头



资料来源：Wind, CFTC, 平安证券研究所

## 三、行业动态

### (1) 油价回暖 三大央企上半年净利均增逾五成

三大石油石化企业半年报全部出齐，三家公司都交出了亮丽的成绩单。中石化、中海油和 中石油上半年净利润分别为 416 亿元、254.77 亿元和 270.88 亿元，分别同比增长 53.55%、 56.78%和 113.7%。(国家石油和化工网)

### (2) 川气东送管道与西气东输一线实现互联互通

2018年8月29日，川气东送管道与西气东输一线联络线工程动火连头工作顺利完成，实现两管道互联互通。

川气东送管道与西气东输一线联络线工程位于江苏省仪征市，包括川气东送管道南京输气站与西气东输一线青山输气站之间输气管道建设，及南京输气站站内扩建工程。输气管道长约1.2公里，设计压力6.3兆帕。南京输气站站内扩建工程包括新增一台3路流量计、2台过滤分离器、两路调流装置及相关配套阀门。该工程项目主要用于联通川气东送管道与西气东输一线，实现应急工况下供气补气互保，提高管道供气安全性和稳定性。至8月29日，完成该工程项目全部连头工作，实现两管道互联互通，最大日补气量可达1005.7万立方米。（国家石油和化工网）

### （3）俄气总裁：俄将于2019年底开始对中国供应天然气

俄气公司总裁阿列克谢·米勒表示，毫无疑问，俄罗斯将于2019年12月20日起开始通过“西伯利亚力量”管道向中国供应天然气。他指出，“2018年年底以前，我们将完成铺设‘西伯利亚力量’管道工作的主要部分”。

俄气公司7月底表示，“西伯利亚力量”天然气管道已经建成1954千米，这是恰扬达油气田到阿穆尔州俄中边境天然气管道路段的90.5%。大部分建造及安装工程将于2018年完成。计划在2019年测试天然气管道，安装供电、通信、遥控系统，开始安装调试工作。

俄气和中石油2014年5月签署了为期30年的《俄中东线供气购销合同》。双方约定俄方每年通过“西伯利亚力量”管道向中方供应380亿立方米天然气，供气应于2019年12月20日启动。（工信部）

### （4）沙特阿美9月份丙烷合同价每吨提高20美元

据普氏能源资讯8月30日新加坡报道，沙特阿拉伯国家石油公司（阿美阿美）周四在利雅得表示，沙特阿美已把9月份丙烷合同价格定在600美元/吨，比8月份的价格每吨提高了20美元。沙特阿美还把9月份丁烷合同价格定在635美元/吨，比8月份的价格每吨提高了40美元。（普氏能源资讯）

### （5）5家公司将参与上海9月原油期货实货交割

知情人士称，5家公司将合计为上海国际能源交易中心9月原油期货合约交割60万桶中东原油，这是该合约首度实货结算。其中，联合石化将向中国石化运营的储油罐交割约20万桶巴士拉轻质原油，中油燃料油、振华石油和某民企将分别向中油燃料油运营的储油库交割10万桶巴士拉轻质油。（路透社）

### （6）国际能源署预计年底前油市可能趋紧

国际能源署署长29日称，因需求强劲及部分产油国生产存在不确定性，油市年底前或趋紧，印度等主要石油进口国家须作好准备。（路透社）

### （7）7月份我国成品油消费量2754万吨，同比增长7.2%

发改委28日发布称，7月份我国原油产量1557万吨，同比下降4.4%；原油加工量4865万吨，同比增长7.6%；成品油产量3043万吨，同比增长9.7%；成品油消费量2754万吨，同比增长7.2%，其中汽油、柴油分别增长14.1%、1.4%。（发改委网）

### （8）7月份我国天然气表观消费量224亿方，同比增长19.1%

发改委28日发布称，7月份我国天然气产量129亿方，同比增长9.4%；天然气表观消费量224亿方，同比增长19.1%。（发改委网）

(9) 传沙特国王叫停沙特阿美上市计划

消息人士称，因认为弊多于利，沙特阿美上市计划已被沙特国王 6 月底叫停且是最后决定。对于沙特能源部长称政府未放弃上市安排，沙特官员感到惊奇，因为国王叫停后，计划肯定无法进行。(路透社)

(10) 今年我国天然气表观消费量将同比增长 13.5%

25 日在京发布的《中国天然气发展报告 2018》预计，今年仍是我国天然气行业快速发展的一年，全年表观消费量将达到 2710 亿方左右，同比增长 13.5%，增速较去年略有下降。(新华社)

## 四、公司公告

图表11 本周两市石油开采和化工板块主要公告

证券代码	证券名称	事件大类	事件摘要	披露日期
600352.SH	浙江龙盛	业绩披露	第 1 次 2018 年三季度业绩预告,公司业绩预增,预测业绩:净利润约 300000 万元~320000 万元,增长 60.23%~70.91%。业绩变动原因说明:中间体量价齐升,以及染料产品价格较上年同期也有较大幅度提高。	20180831
600352.SH	浙江龙盛	业绩披露	2018 年中报正式披露,营业总收入 91.68 亿元,同比去年 21.99%,净利润为 18.58 亿元,同比去年 83.41%,基本 EPS 为 0.57 元,加权平均 ROE 为 10.67%	20180831
600500.SH	中化国际	业绩披露	2018 年中报正式披露,营业总收入 304.18 亿元,同比去年-7.59%,净利润为 6.47 亿元,同比去年 27.62%,基本 EPS 为 0.31 元,加权平均 ROE 为 5.87%	20180831
601857.SH	中国石油	业绩披露	2018 年中报正式披露,营业总收入 11088.22 亿元,同比去年 13.62%,净利润为 270.86 亿元,同比去年 113.71%,基本 EPS 为 0.15 元,加权平均 ROE 为 2.26%	20180831
002828.SZ	贝肯能源	重大项目	新疆贝肯能源工程股份有限公司于近日接到乌克兰天然气钻采公司(UGV)的中标通知。	20180831
600075.SH	新疆天业	业绩披露	2018 年中报正式披露,营业总收入 24.35 亿元,同比去年 6.4%,净利润为 2.25 亿元,同比去年-34.48%,基本 EPS 为 0.23 元,加权平均 ROE 为 5.08%	20180830
600075.SH	新疆天业	项目投资	截至目前,公司转让所持泰安建筑 100%股权的关联交易事项已实施完成。	20180830
600387.SH	海越能源	业绩披露	2018 年中报正式披露,营业总收入 102.8 亿元,同比去年 108.72%,净利润为 2.27 亿元,同比去年 22134.25%,基本 EPS 为 0.49 元,加权平均 ROE 为 9.25%	20180830
600389.SH	江山股份	业绩披露	第 1 次 2018 年三季度业绩预告,公司业绩略增,预测业绩:累计净利润与上年同期相比将有较大幅度增长.业绩变动原因说明:2018 年 1-6 月公司实现归属于母公司所有者的净利润 18,322.92 万元,与上年同期相比增长 175.31%。公司 2017 年 1-9 月实现归属于母公司所有者的净利润 8,728.26 万元。根据目前主要产品市场状况以及公司生产经营情况。	20180830
600389.SH	江山股份	业绩披露	2018 年中报正式披露,营业总收入 19.86 亿元,同比去年 15.29%,净利润为 1.83 亿元,同比去年 175.32%,基本 EPS 为 0.62 元,加权平均 ROE 为 11.34%	20180830
603798.SH	康普顿	业绩披露	2018 年中报正式披露,营业总收入 4.8 亿元,同比去年-1.37%,净利润为 5949.5 万元,同比去年-21.17%,基本 EPS 为 0.3 元,加权平均 ROE	20180830

证券代码	证券名称	事件大类	事件摘要	披露日期
			为 6.97%	
000554.SZ	泰山石油	业绩披露	2018 年中报正式披露, 营业总收入 14.41 亿元, 同比去年 5.54%, 净利润为 92.19 万元, 同比去年 17.78%, 基本 EPS 为 0.0 元, 加权平均 ROE 为 0.1%	20180829
300384.SZ	三联虹普	业绩披露	2018 年中报正式披露, 营业总收入 2.97 亿元, 同比去年 69.71%, 净利润为 8367.04 万元, 同比去年 47.5%, 基本 EPS 为 0.5 元, 加权平均 ROE 为 5.23%	20180829
603619.SH	中曼石油	业绩披露	2018 年中报正式披露, 营业总收入 7.56 亿元, 同比去年-8.48%, 净利润为 1.04 亿元, 同比去年-50.63%, 基本 EPS 为 0.26 元, 加权平均 ROE 为 4.19%	20180829
000420.SZ	吉林化纤	增发	增发预案公告日: 2017-11-17, 增发股东大会公告日: 2017-12-16, 增发获准日: 2018-08-28	20180828
000703.SZ	恒逸石化	业绩披露	2018 年中报正式披露, 营业总收入 397.82 亿元, 同比去年 39.74%, 净利润为 11.01 亿元, 同比去年 29.23%, 基本 EPS 为 0.48 元, 加权平均 ROE 为 8.84%	20180828
000703.SZ	恒逸石化	业绩披露	第 1 次 2018 年三季度业绩预告, 公司业绩预增, 预测业绩: 净利润约 220100 万元~240100 万元, 增长 62.91%~77.72%。业绩变动原因说明: 报告期内, 公司石化化纤产业链一体化优势更加显著, 公司主营产品盈利能力大幅增强。	20180828
300180.SZ	华峰超纤	业绩披露	2018 年中报正式披露, 营业总收入 15.36 亿元, 同比去年 53.6%, 净利润为 2.08 亿元, 同比去年 140.73%, 基本 EPS 为 0.18 元, 加权平均 ROE 为 4.19%	20180828
600143.SH	金发科技	业绩披露	2018 年中报正式披露, 营业总收入 119.58 亿元, 同比去年 8.12%, 净利润为 3.51 亿元, 同比去年 46.46%, 基本 EPS 为 0.13 元, 加权平均 ROE 为 3.52%	20180828
600339.SH	中油工程	业绩披露	2018 年中报正式披露, 营业总收入 213.92 亿元, 同比去年 12.47%, 净利润为 1.19 亿元, 同比去年-79.35%, 基本 EPS 为 0.02 元, 加权平均 ROE 为 0.52%	20180828
600527.SH	江南高纤	业绩披露	2018 年中报正式披露, 营业总收入 6.24 亿元, 同比去年 15.35%, 净利润为 2997.43 万元, 同比去年 28.73%, 基本 EPS 为 0.02 元, 加权平均 ROE 为 1.23%	20180828
600623.SH	华谊集团	业绩披露	2018 年中报正式披露, 营业总收入 231.83 亿元, 同比去年-5.18%, 净利润为 10.56 亿元, 同比去年 228.67%, 基本 EPS 为 0.5 元, 加权平均 ROE 为 6.2%	20180828
603003.SH	龙宇燃油	业绩披露	2018 年中报正式披露, 营业总收入 84.23 亿元, 同比去年-2.08%, 净利润为 2659.12 万元, 同比去年-7.31%, 基本 EPS 为 0.06 元, 加权平均 ROE 为 0.65%	20180828
002828.SZ	贝肯能源	重大项目	近日, 公司收到了与乌克兰 UkrGasVydobuvannya 公司签订 5 个标段 30 口井钻井工程施工合同, 按近期汇率折算预估为 656,589,129.19 元人民币(不含税)。	20180828
300041.SZ	回天新材	业绩披露	2018 年中报正式披露, 营业总收入 9.42 亿元, 同比去年 30.21%, 净利润为 9140.51 万元, 同比去年 26.01%, 基本 EPS 为 0.21 元, 加权平均 ROE 为 5.04%	20180827
600028.SH	中国石化	业绩披露	"2018 年中报正式披露, 营业总收入 13002.52 亿元, 同比去年 11.53%, 净利润为 416 亿元, 同比去年 53.55%, 基本 EPS 为 0.34 元, 加权平均 ROE 为 5.74%	20180827

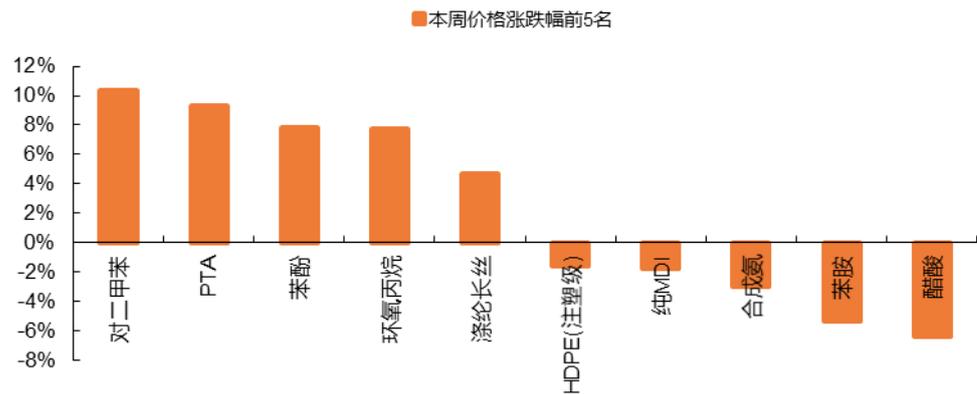
资料来源: 公司公告, 平安证券研究所

## 五、石化产品价格价差

### 5.1 石油化工产品价格周度涨跌幅前 5 名

截止上周五(8月31日),我们所观测的44种石化产品中涨幅前五位分别是:对二甲苯(+10.37%)、PTA(+9.32%)、苯酚(+7.84%)、环氧丙烷(+7.72%)、涤纶长丝(+4.72%);跌幅前5位分别是:醋酸(-6.4%)、苯胺(-5.32%)、合成氨(-2.98%)、纯MDI(-1.72%)、HDPE(注塑级)(-1.63%)。

图表12 观测的44种石化产品价格本周涨跌幅前5名

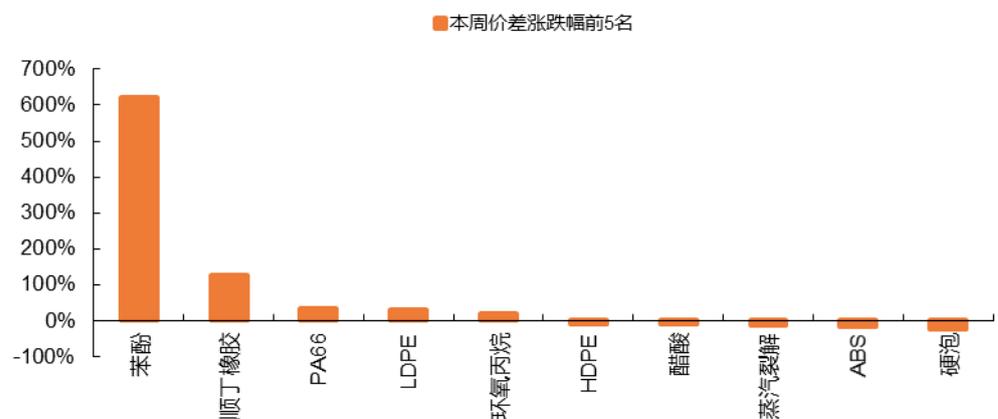


资料来源: Wind, 平安证券研究所

### 5.2 石油化工产品价格价差周度涨跌幅前 5 名

截止上周五(8月31日),我们所观测的32种石化产品-原料价差中涨幅前五位分别是:苯酚(+623.04%)、顺丁橡胶(+125%)、PA66(+33.21%)、LDPE(+27.92%)、环氧丙烷(+18.3%);跌幅前五位分别是:硬泡(-24.76%)、ABS(-15.47%)、蒸汽裂解(-11.55%)、醋酸(-11.17%)、HDPE(-8.14%)。

图表13 观测的32种石化产品-原料价差本周涨跌幅前5名



资料来源: Wind, 平安证券研究所

## 六、风险提示

### (1) 宏观经济波动风险

石化行业是国民经济的基础行业，其子产品应用在汽车、建筑、电子电器、日用品等各个领域，因此石化行业的需求增长跟 GDP 等宏观指标有紧密的联系，宏观经济增速回落会导致石化产品需求增长不及预期。

### (2) 油价和原材料剧烈波动风险

石化产品的成本和价格跟油价/原材料价格关系极为紧密，油价/原材料价格的剧烈波动会导致厂家成本管理和产品定价上极为困难，影响行业盈利水平。

### (3) 装置不可抗力导致原料价格短期暴涨风险

化工装置的稳定运行对原料和产品市场的健康运行极为重要，不可抗力因素可在极短的时间内导致供需失衡，造成原料成本或者产品价格的剧烈波动

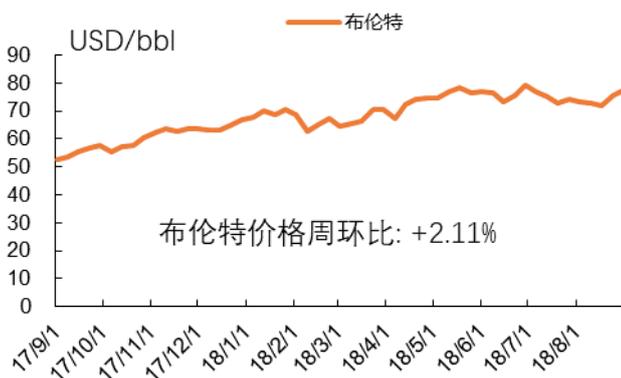
### (4) 环保因素导致下游客户工厂停产减产或者上游原料涨价

近两年来日益趋严的环保政策和环保督查使得众多中小企业停产或者减产，影响了行业内相关公司的生存和盈利。

## 七、价格和价差附录

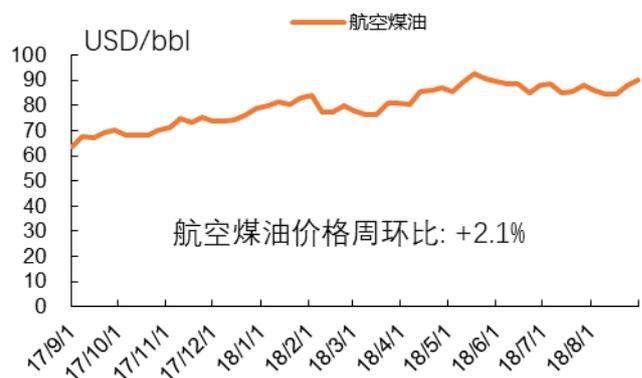
### 7.1 44 种产品价格

图表14 布伦特原油期货



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表15 航空煤油



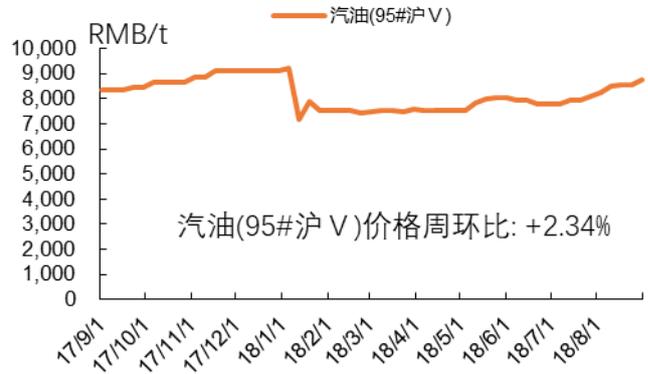
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表16 石脑油



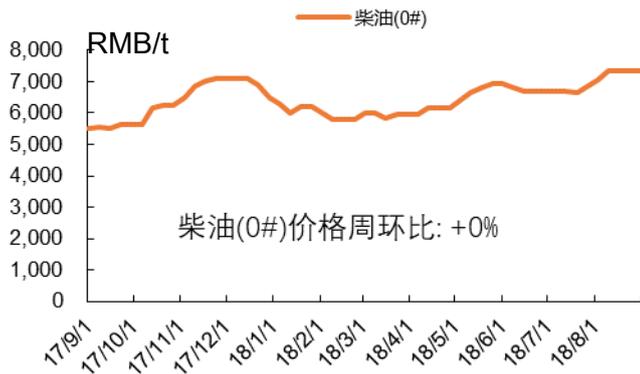
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表17 汽油



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表18 柴油



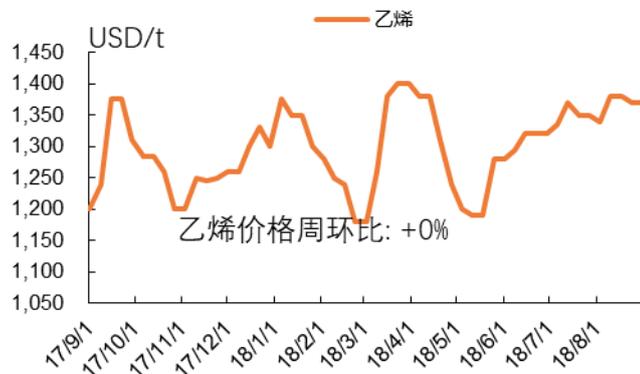
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表19 丙烷



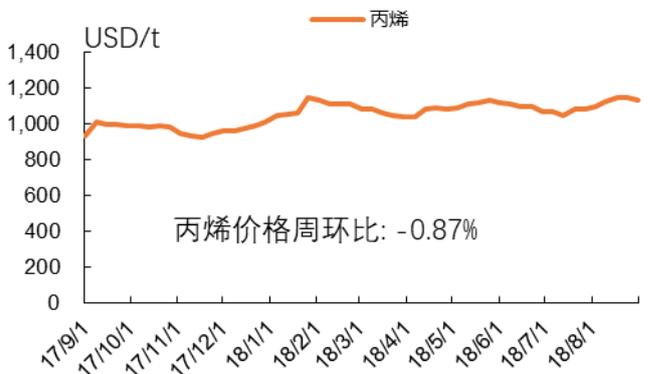
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表20 乙烯



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表21 丙烯



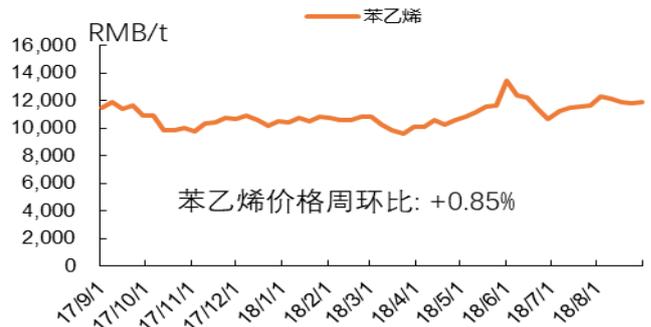
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表22 丁二烯（中石化华东）



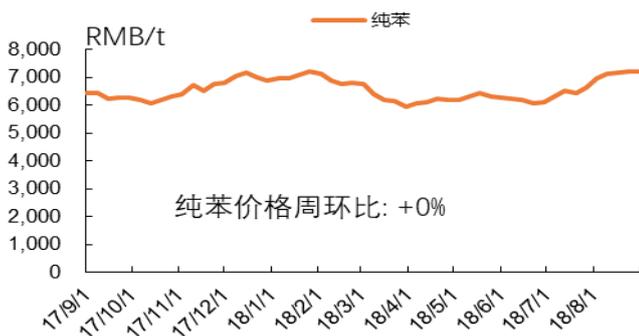
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表23 苯乙烯（华东市场价）



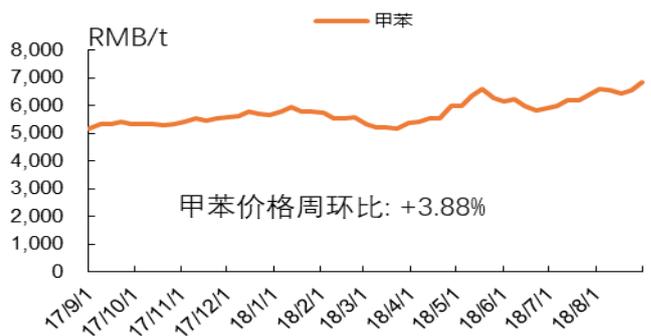
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表24 纯苯



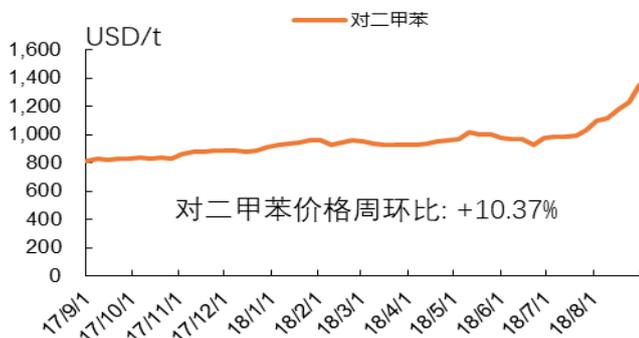
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表25 甲苯



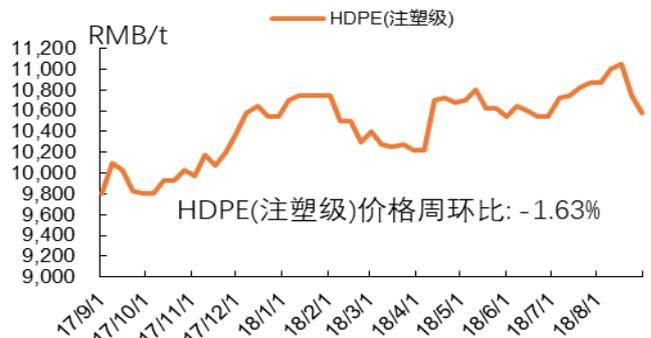
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表26 对二甲苯



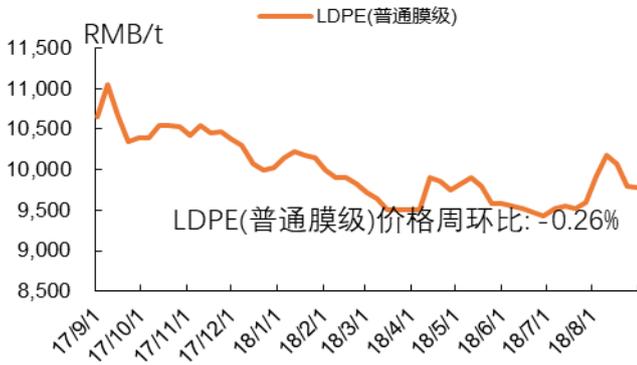
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表27 HDPE



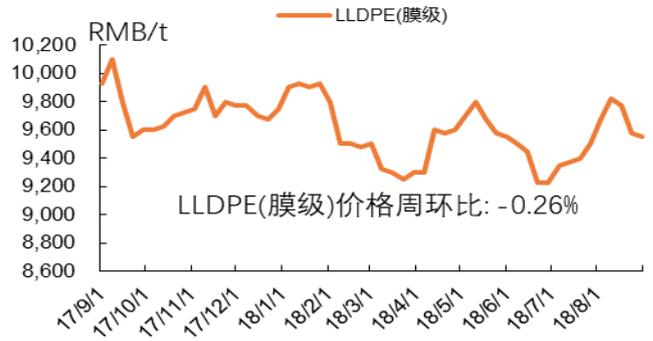
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表28 LDPE



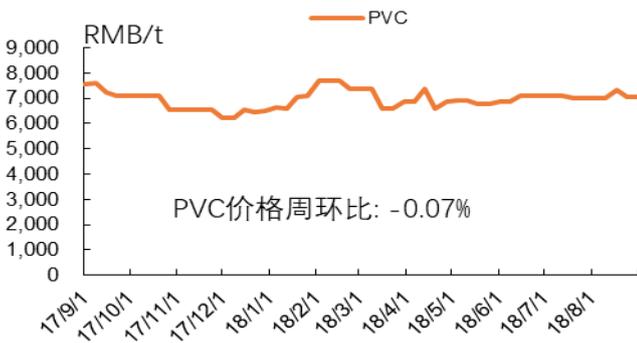
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表29 LLDPE



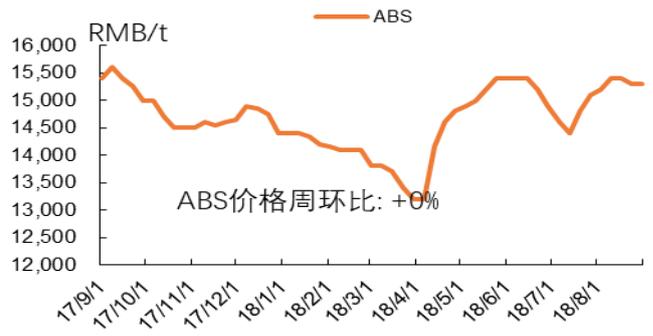
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表30 PVC



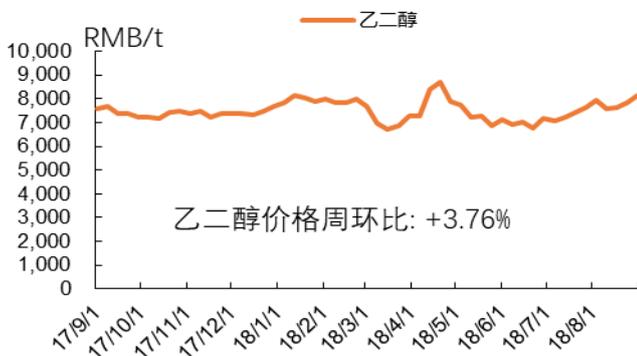
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表31 ABS



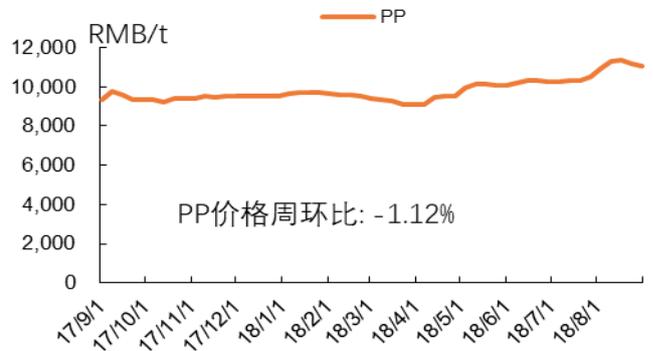
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表32 乙二醇



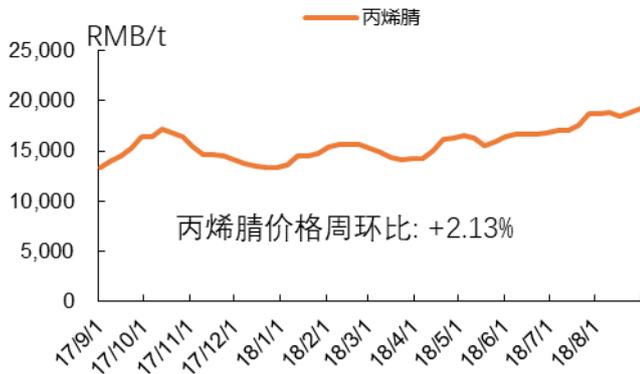
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表33 聚丙烯



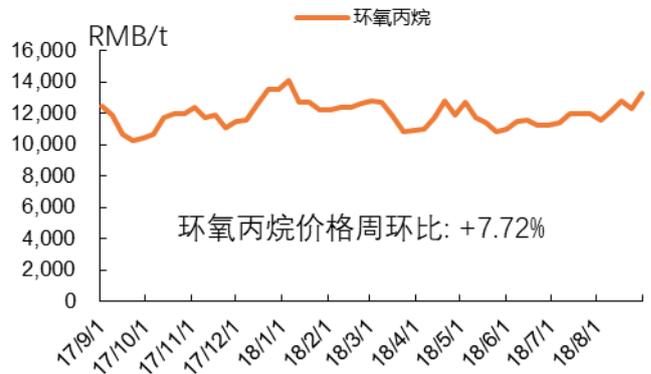
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表34 丙烯腈



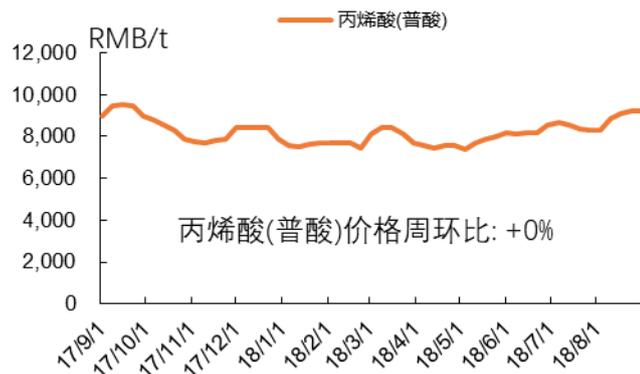
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表35 环氧丙烷



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表36 丙烯酸



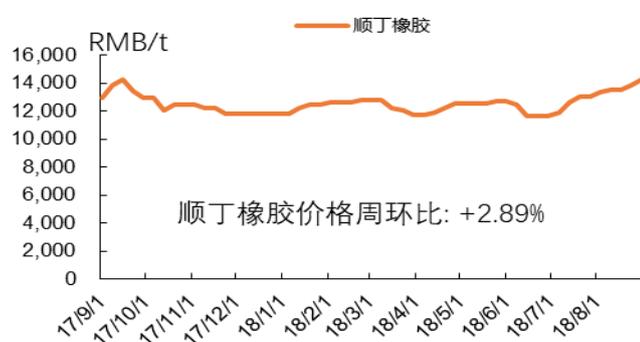
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表37 苯酚



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表38 顺丁橡胶



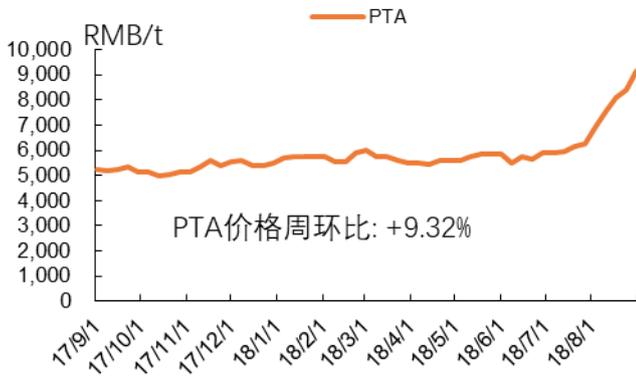
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表39 天然橡胶



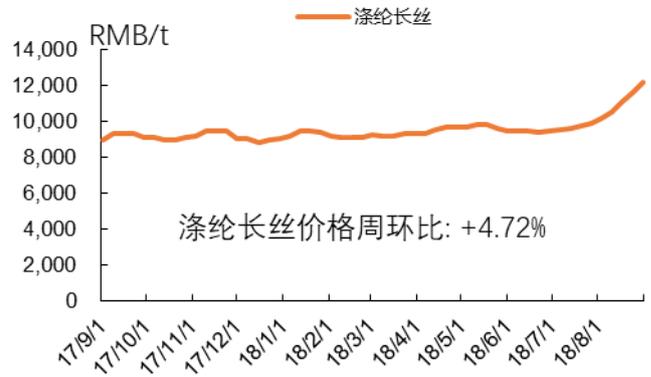
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表40 PTA



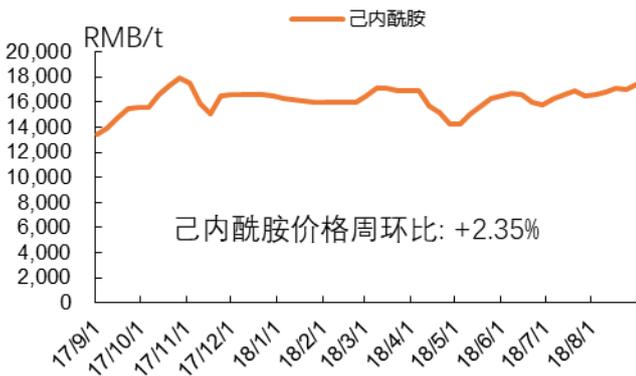
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表41 涤纶长丝



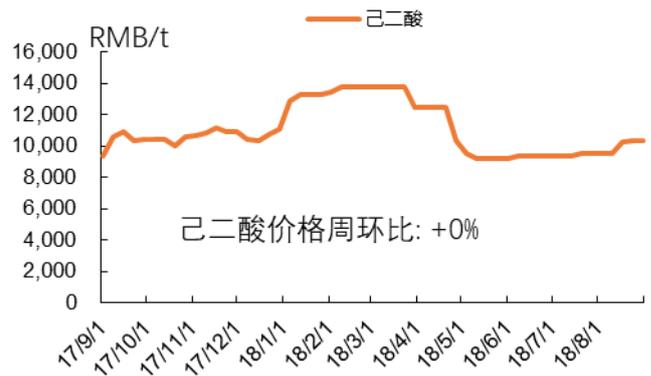
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表42 己内酰胺



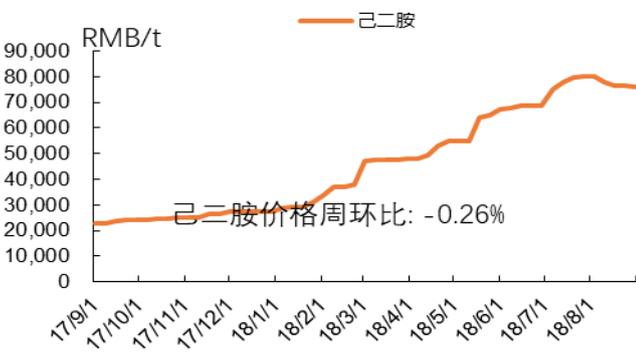
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表43 己二酸



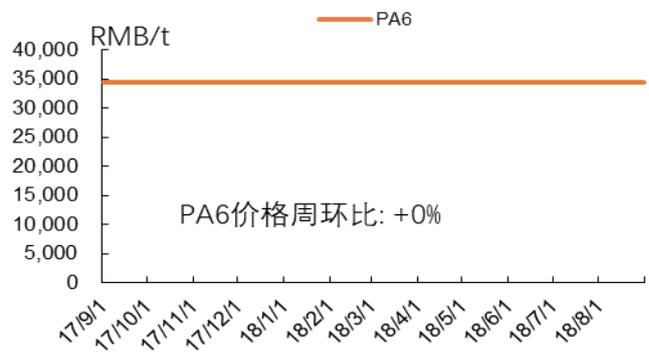
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表44 己二胺



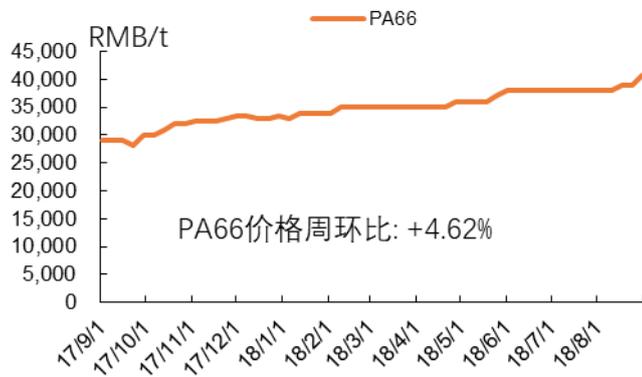
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表45 PA6



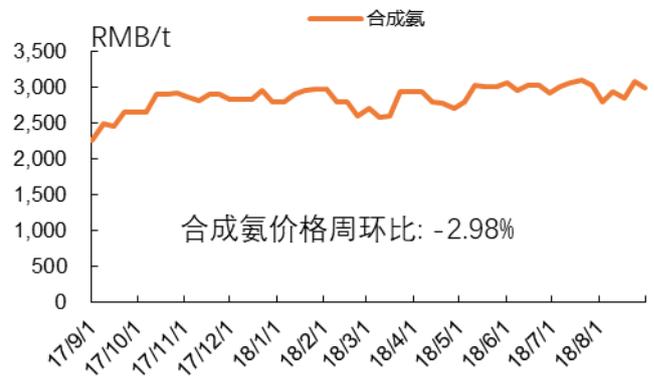
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表46 PA66



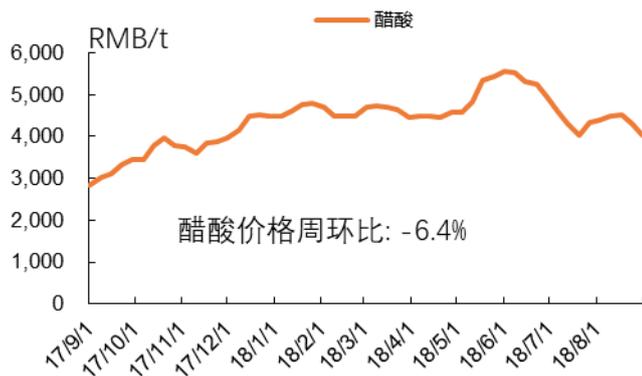
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表47 合成氨



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表48 醋酸



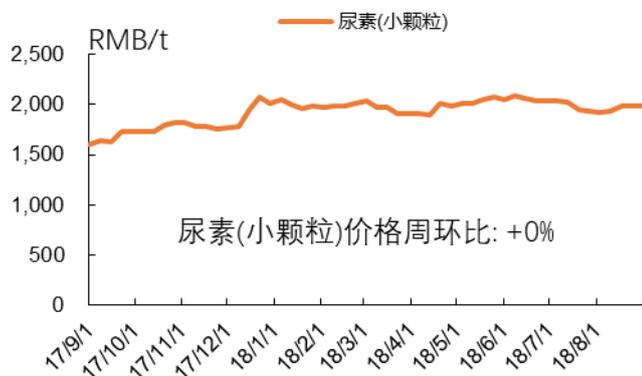
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表49 甲醇



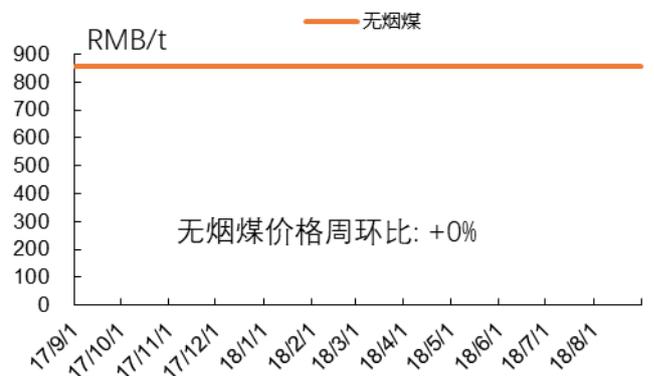
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表50 尿素



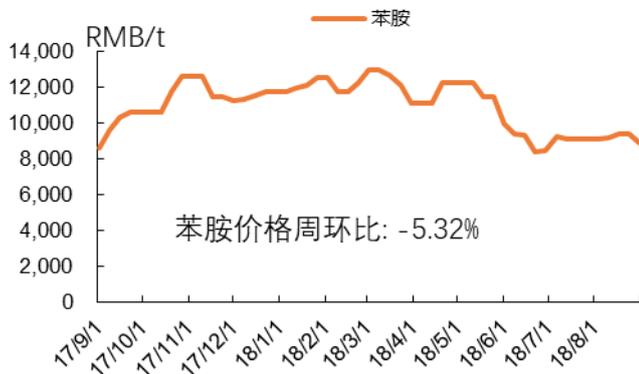
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表51 无烟煤



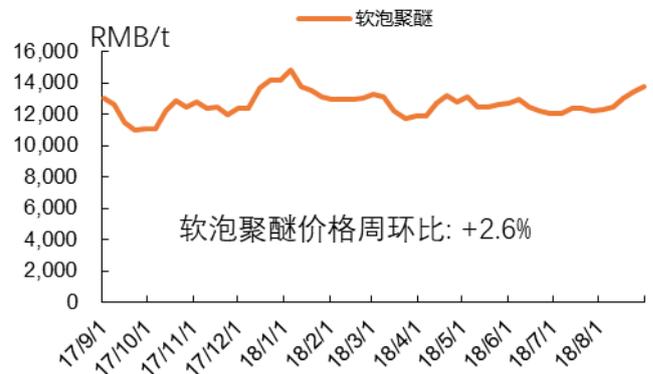
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表52 苯胺



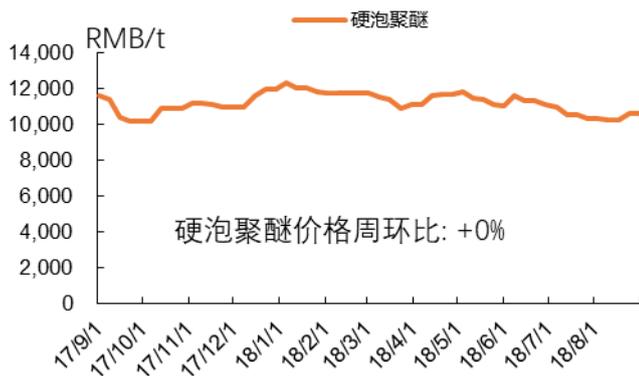
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表53 软泡聚醚



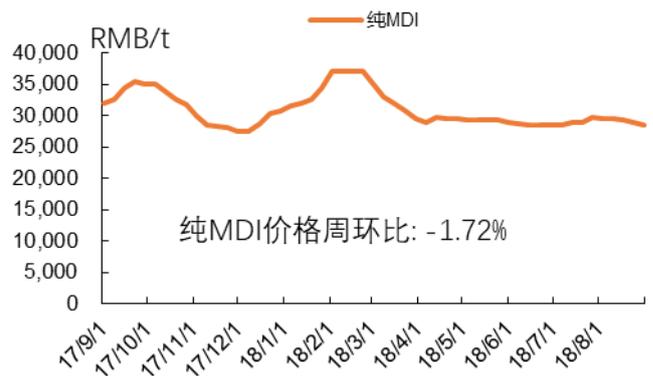
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表54 硬泡聚醚



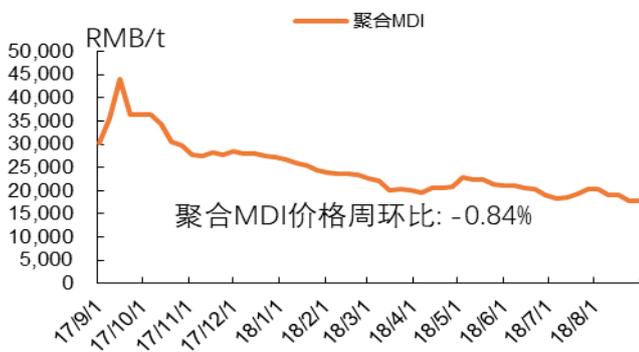
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表55 纯MDI



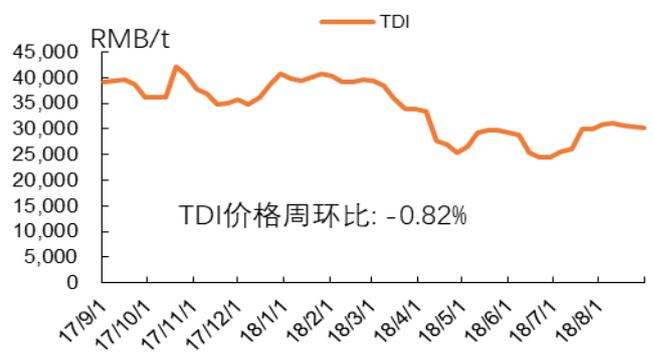
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表56 聚合MDI



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表57 TDI



资料来源: Wind、平安证券研究所

## 7.2 32种产品-原材料价差

图表58 炼油价差



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表59 蒸汽裂解价差



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表60 丙烷脱氢价差



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表61 芳烃装置价差



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表62 苯乙烯-主要原料\*单耗



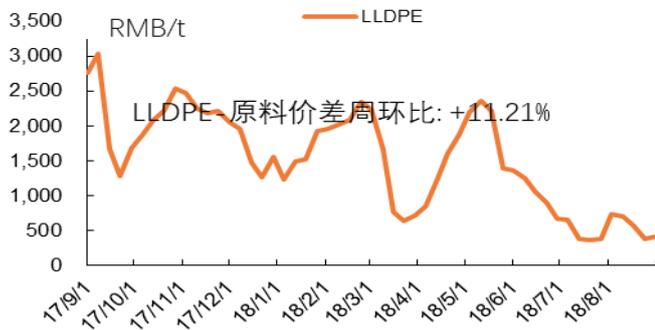
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表63 HDPE-主要原料\*单耗



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表64 LLDPE-主要原料\*单耗



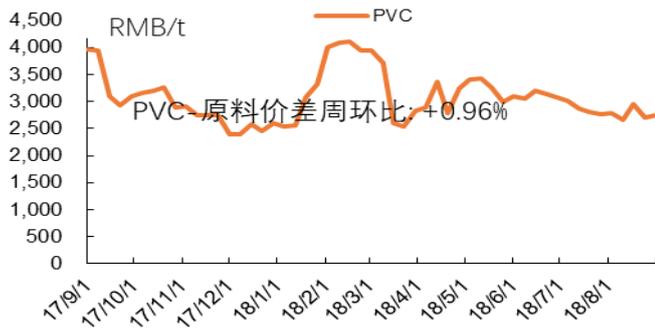
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表65 LDPE-主要原料\*单耗



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表66 PVC-主要原料\*单耗



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表67 乙二醇-主要原料\*单耗



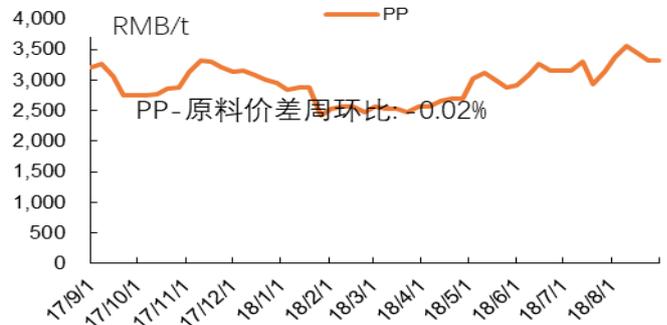
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表68 ABS-主要原料\*单耗



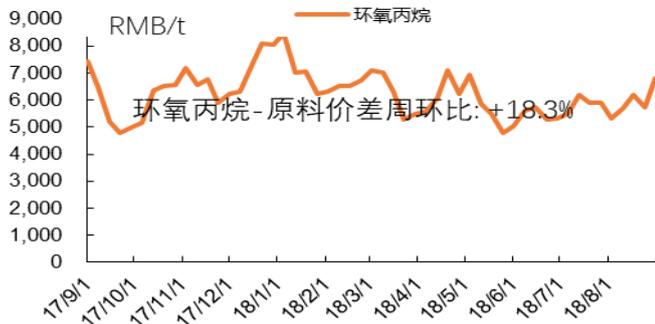
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表69 聚丙烯-主要原料\*单耗



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表70 环氧丙烷-主要原料\*单耗



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表71 丙烯酸-主要原料\*单耗



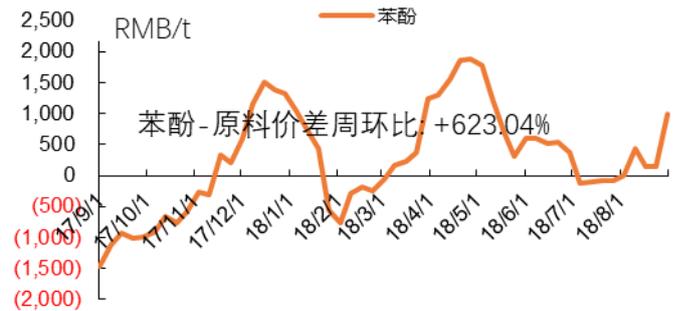
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表72 丙烯腈-主要原料\*单耗



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表73 苯酚-主要原料\*单耗



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表74 顺丁橡胶-主要原料\*单耗



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表75 顺丁橡胶-天胶价差



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表76 PTA-主要原料\*单耗



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表77 涤纶长丝-主要原料\*单耗



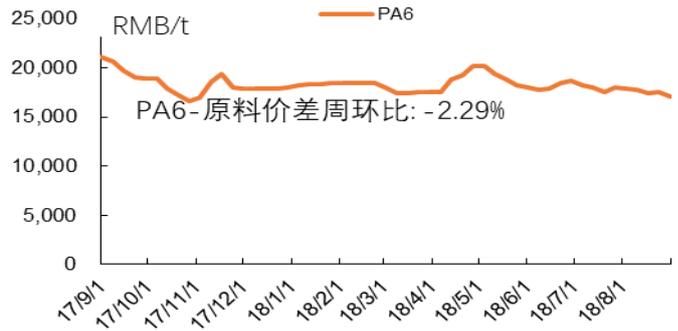
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表78 己内酰胺-主要原料\*单耗



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表79 PA6-主要原料\*单耗



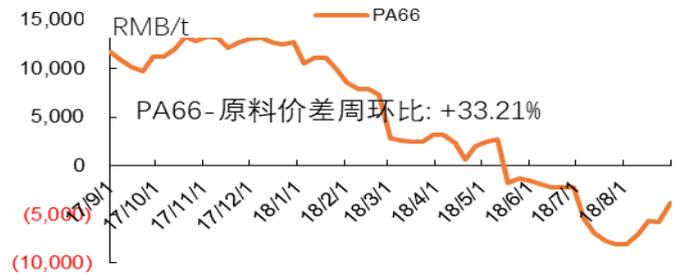
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表80 己二酸-主要原料\*单耗



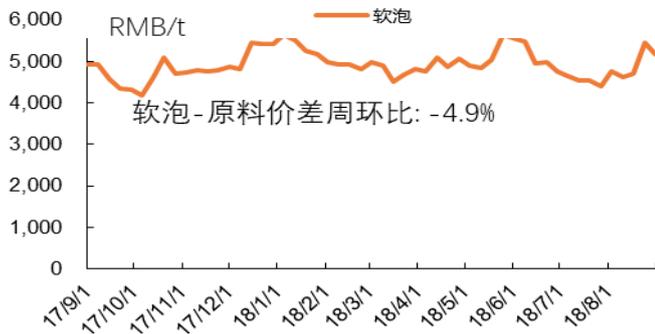
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表81 PA66-主要原料\*单耗



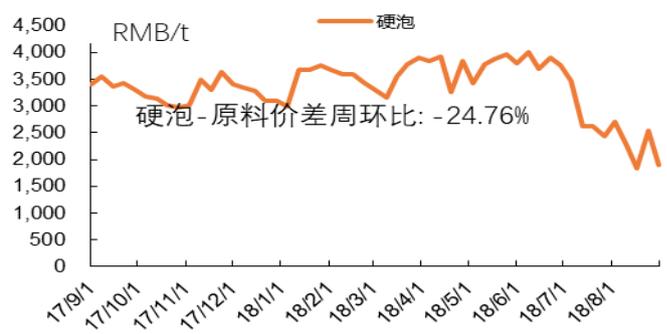
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表82 软泡聚醚-主要原料\*单耗



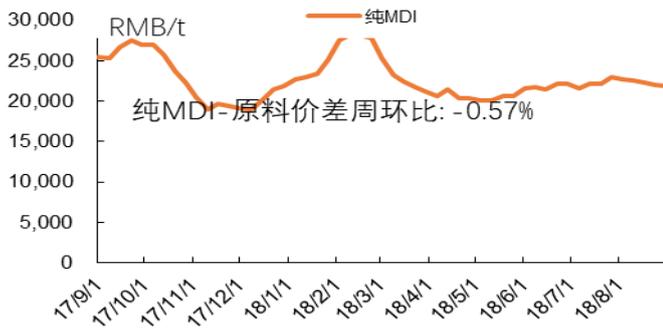
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表83 硬泡聚醚-主要原料\*单耗



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表84 纯MDI-主要原料\*单耗



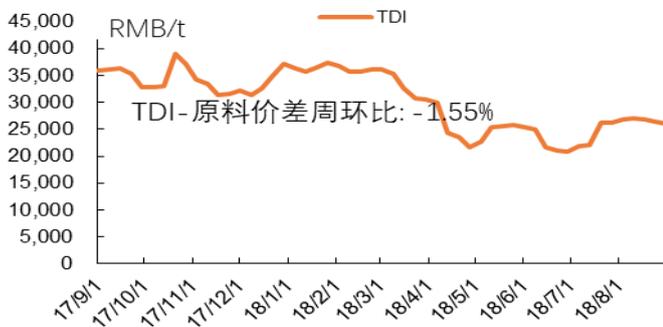
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表85 聚合MDI-主要原料\*单耗



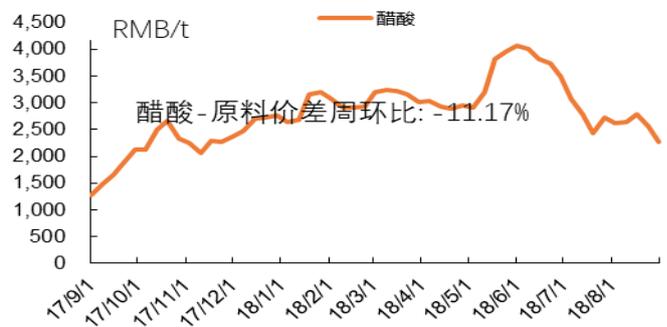
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表86 TDI-主要原料\*单耗



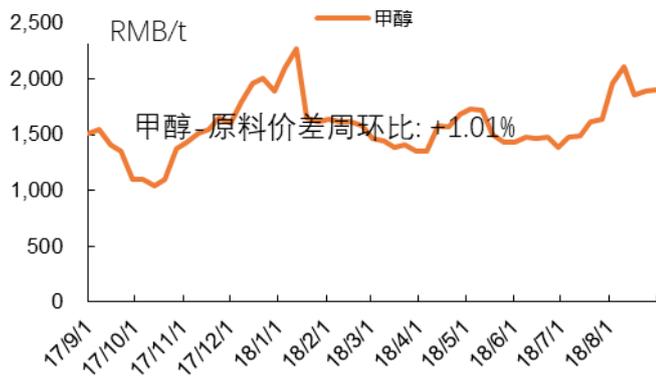
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表87 醋酸-主要原料\*单耗



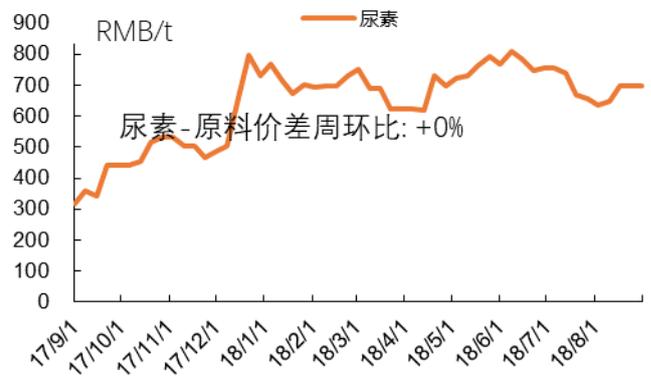
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表88 甲醇-主要原料\*单耗



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表89 尿素-主要原料\*单耗



资料来源: Wind、平安证券研究所

## 平安证券综合研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



### 平安证券综合研究所

电话：4008866338

#### 深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼  
邮编：518033

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼  
邮编：200120  
传真：(021) 33830395

#### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层  
邮编：100033