

石油化工

行业周报（20180827—20180902）

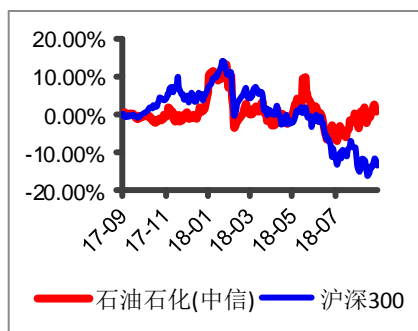
伊朗制裁逼近，供应短缺推升油价

中性

2018年09月02日

行业研究/行业周报

行业近一年市场表现



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

核心观点

➢ 上周 WTI 原油以及布伦特原油均实现上涨，WTI 原油期货价格收于 69.80 美元，周涨幅 1.57%；布伦特原油价格收于 77.42 美元，周涨幅 2.11%。本周美国石油钻井数量减少、美元指数走软以及伊朗全力反击美国制裁均有力支撑了油价。随着委内瑞拉石油供应大幅下降，伊朗的原油供应将在 11 月美国对伊朗实施制裁之前大幅削减。贸易数据显示，伊朗 8 月原油和凝析油的出口量大约为 6400 万桶，平均日出口量为 206 万桶。这是自 2017 年 4 月以来，伊朗月均原油和超轻油出货量首次降至 7000 万桶以下，或表明美国对伊朗重启制裁的效果正在显现。我们认为石油市场正在收紧，最近出现了紧缩的情况，全球能源供应短缺的风险进一步加大。同时美国和中国贸易形势再度恶化，美国总统特朗普可能最早在下周对中国 2000 亿商品征收关税。短期关注中美贸易局势变化，防范避险情绪升温加剧油价震荡。上周中国石化、中国石油发布半年报，归属母公司股东的净利润分别增长 53.6%、113.7%。同时习总书记要求保障国家能源安全，提升国内勘探开发力度，受高层对能源安全的重要批示，预计两桶油下半年资本支出将会高于上半年，有望推动油服行业的发展。

市场回顾

➢ 上周石油石化（中信）指数上涨 0.40%，沪深 300 指数上涨 0.28%，石油石化板块跑赢大盘 0.12%。上周石化各子板块均有所下跌，炼油、其他石化、油品销售及仓储、油田服务、石油开采涨跌幅分别为 2.93%、-0.24%、-0.45%、-1.22%、-1.43%

投资建议

建议关注**中国石化**，二季度公司实现归母净利润 228.3 亿元，业绩实现大幅增长。**利安隆**，抗老化剂龙头，二季度公司业绩增长约 50%，完善全球网络布局，优化产品结构，具备成长为细分领域国际龙头潜力。关注民用大炼化标的，**恒力股份**、**荣盛石化**。受益于国内勘探开发资本开支对油服行业的提振，建议关注**石化机械**、**杰瑞股份**。

行业动态

- **甲醇产业利润或将下滑**：2018 年上半年我国甲醇生产企业皆处于盈利状态，多数在 700 元/吨以上，较去年同期增加 300 元/吨左右，虽然气头企业利润最为可观，但限气等方面影响导致多数企业开工有限，部分甚至停工中。传统下游企业中，乙酸利润最为可观，延续去年 4 月的盈利模式至今，且空间不断扩大，最高超 2600 元/吨（约为当时市场成交价格的 1/2），创历史新高。其次，甲醛企业利润一直不错，多处于 100 元/吨左右。而其余下游企业多数处于亏损状态。新兴下游企业中，煤制烯烃企业利润继续稳步走高，平均较去年同期增加 900 元/吨左右，而甲醇制烯烃企业则多数处于亏损中。基于下半年环保等方面影响，甲醇相关企业生产成本或增加，产业利润或有所下滑。

风险提示

- 油价大幅波动的风险、产品价格大幅波动的风险、宏观经济大幅下滑的风险。



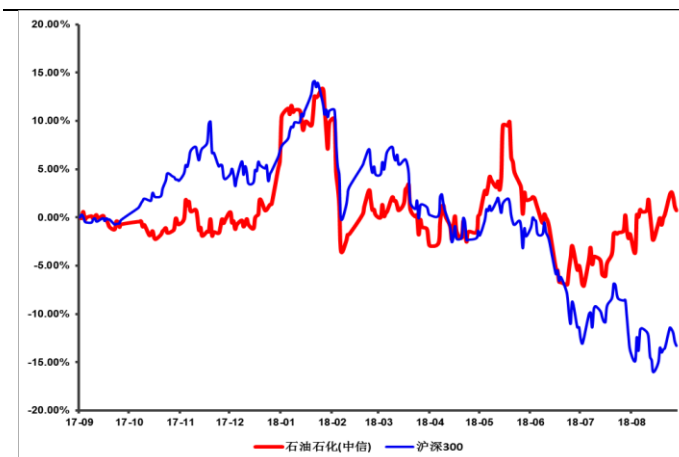
目录

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

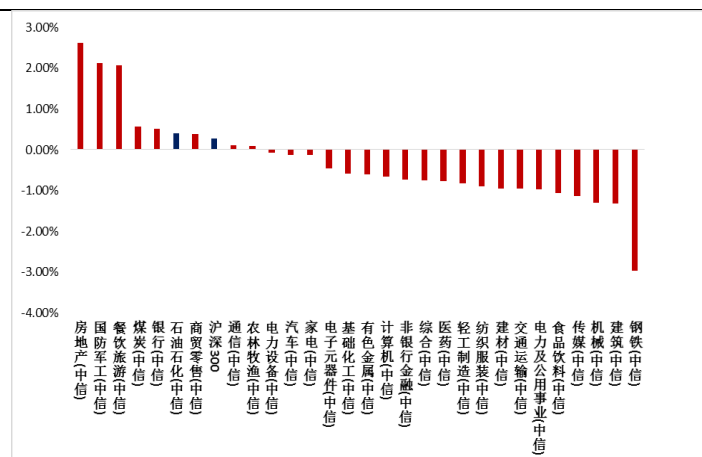
上周石油石化(中信)指数上涨 0.40%，沪深 300 指数上涨 0.28%，石油石化板块跑赢大盘 0.12%。

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

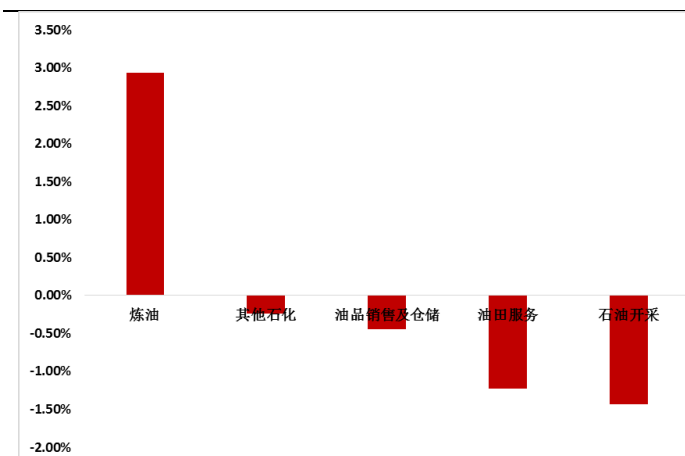


数据来源：Wind、山西证券研究所

上周石化各子板块均有所下跌，炼油、其他石化、油品销售及仓储、油田服务、石油开采涨跌幅分别为 2.93%、-0.24%、-0.45%、-1.22%、-1.43%。

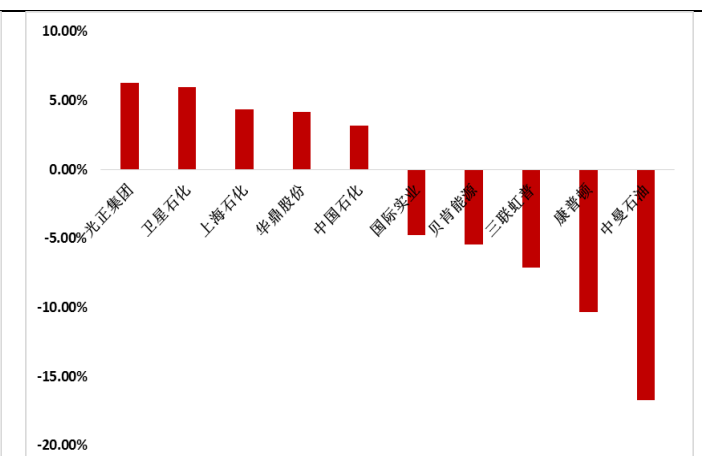
上周石化个股涨幅前 5 名分别为：光正集团、卫星石化、上海石化、华鼎股份、中国石化；跌幅前 5 名分别为：中曼石油、康普顿、三联虹普、贝肯能源、国际实业。

图 3：上周石化各板块涨跌幅



数据来源：Wind、山西证券研究所

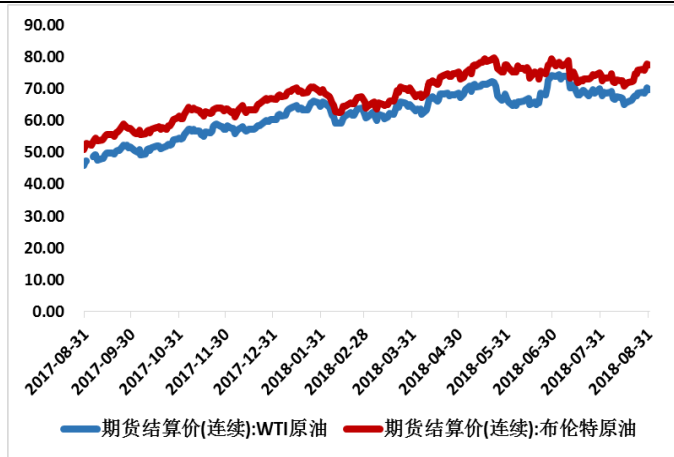
图 4：石化行业上周涨/跌前 5 名



数据来源：Wind、山西证券研究所

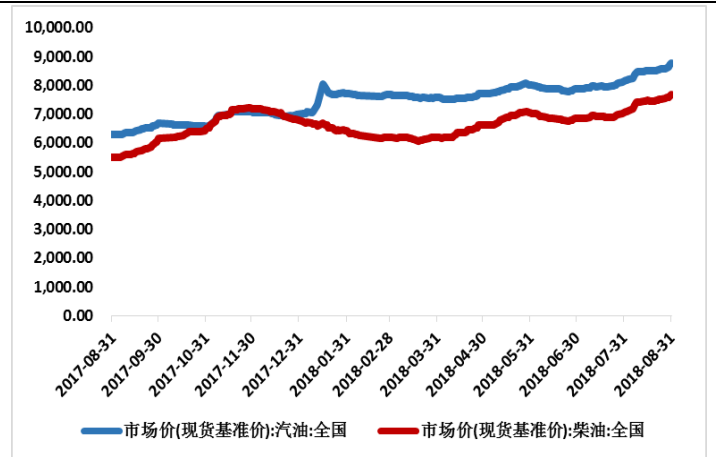
二. 石化产品价格和价差

图 5: 原油期货价格 (美元/桶)



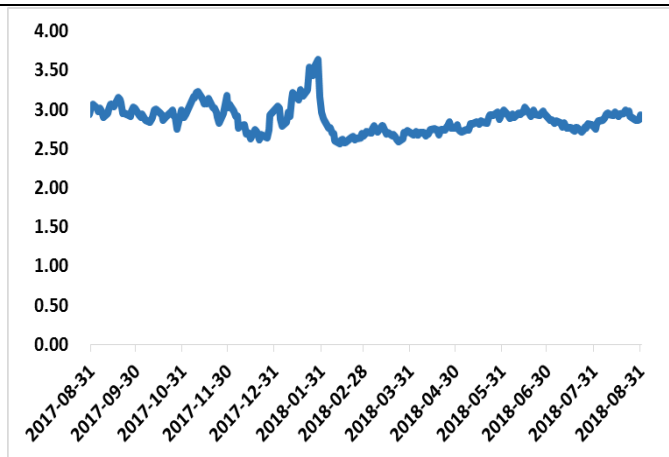
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 6: 国内汽油、柴油价格 (元/吨)



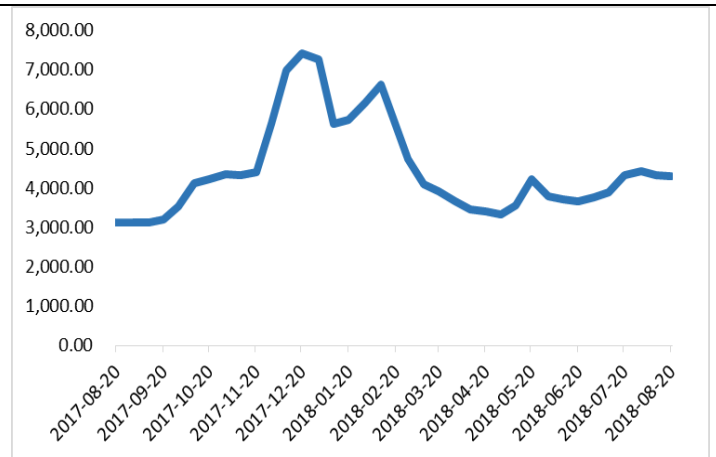
数据来源: Wind、山西证券研究所

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)

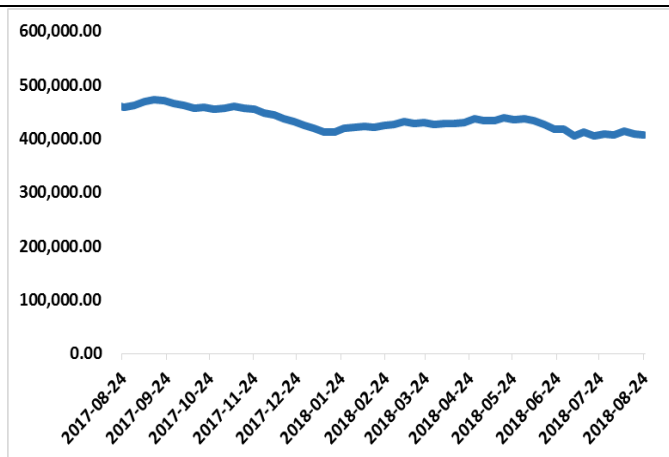
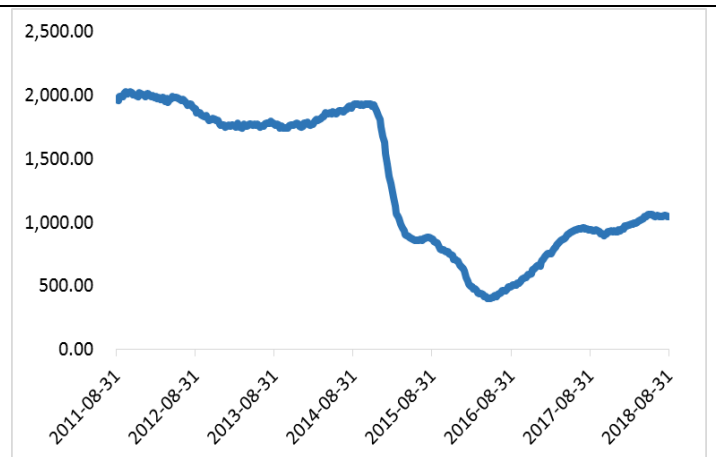


图 10: 美国石油和天然气活跃钻井总数 (部)



数据来源：EIA、山西证券研究所

数据来源：EIA、山西证券研究所

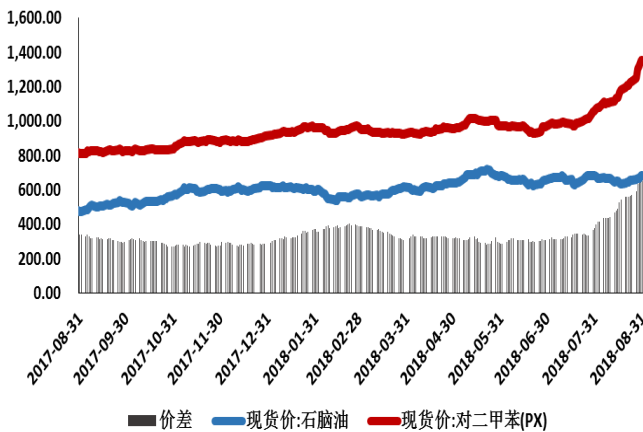
上周 WTI 原油以及布伦特原油均实现上涨，WTI 原油期货价格收于 69.80 美元，周涨幅 1.57%；布伦特原油价格收于 77.42 美元，周涨幅 2.11%；国内汽油市场价 8764 元，周涨幅 2.28%；柴油市场价 7685 元，周涨幅 2.14%；NYMEX 天然气期货价格收于 2.92 美元/百万英热，周涨幅 0.34%；国内液化天然气价格（截止 8 月 20 日）4287.10 元/吨，周跌幅 0.61%。

8 月 29 日，美国能源信息署（EIA）公布报告称，截至 8 月 24 日当周美国原油库存减少 260 万桶，连续两周录得下滑。8 月 30 日，美国原油在过去一年出口速度显著加速，去年 5 月至今年 5 月几乎加快了一倍，7 月初已达到 300 万桶/日，再度刷新历史最高记录。出口水平高于欧佩克 14 个成员国中的 12 个，只比沙特阿拉伯的 750 万桶/日和伊拉克的 360 万桶/日要少，多于伊朗的 240 万桶/日。根据国际能源署(IEA)的预测，未来十年，全球原油供应增长中预计有 80%以上来自美国。据原油进出口截止 2018 年 8 月 20 日的的数据，2018 年 8 月中国从美国的进口量仅为 9.6 万桶/日，相比 2018 年 1-7 月减少了约 25 万桶/日，导致美国原油出口大幅下降。

美国油服公司贝克休斯周五(8 月 31 日)公布数据显示，截至 8 月 24 日当周，美国石油活跃钻井数增加 2 座至 862 座。去年同期为 759 座。美国能源信息署本月预期称，2018 年美国原油产量料将增至 1070 万桶/日的纪录高位，2019 年将增至 1170 万桶/日，而 2017 年为 940 万桶/日。截至 8 月 31 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数增加 4 座于 1048 座。美国当周天然气活跃钻井数增加 2 座至 184 座。

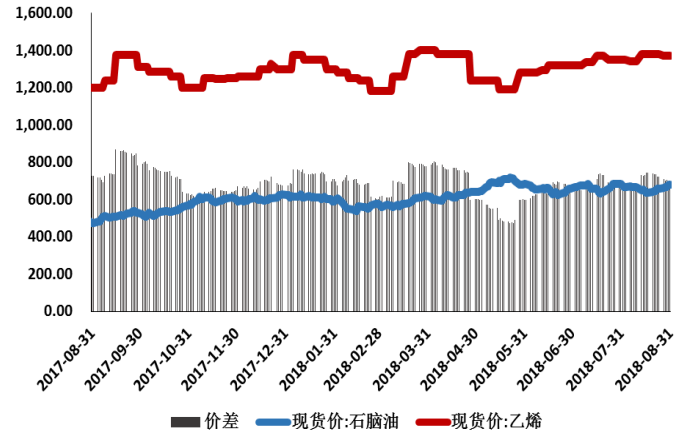
价差方面，截止 2018 年 8 月 31 日，PX-石脑油价差为 673.24 美元/吨，周涨幅 18.06%；乙烯-石脑油价差为 689.57 美元/吨，周跌幅 4.57%；PTA-二甲苯价差为 2665.97 元/吨，周涨幅 11.94%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1236.04 元/吨，周跌幅 16.30%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 371.6 美元/吨，周跌幅 6.87%；丙烯酸-丙烯价差为 3656.06 元/吨，周涨幅 6.65%。

图 11: PX-石脑油价差 (美元/吨)



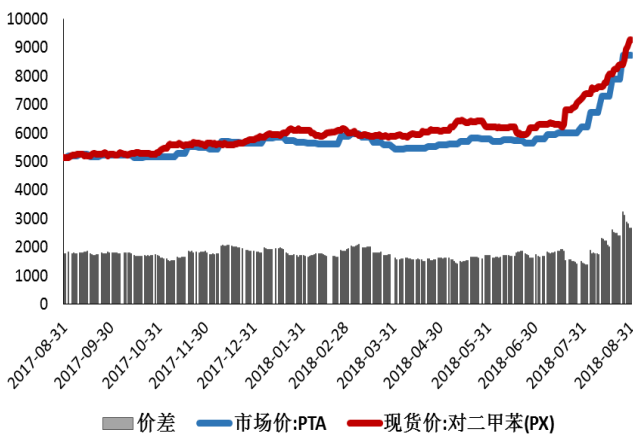
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 12: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



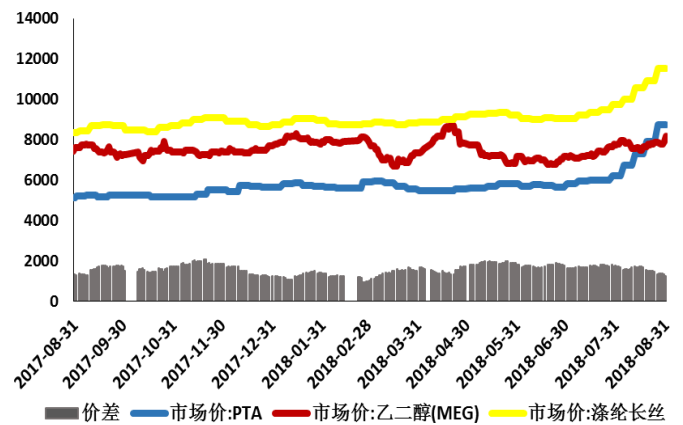
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 13: PTA-二甲苯价差 (元/吨)



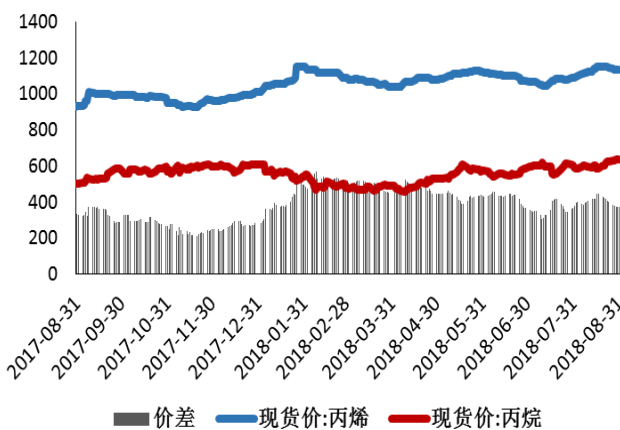
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 14: 涤纶 POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



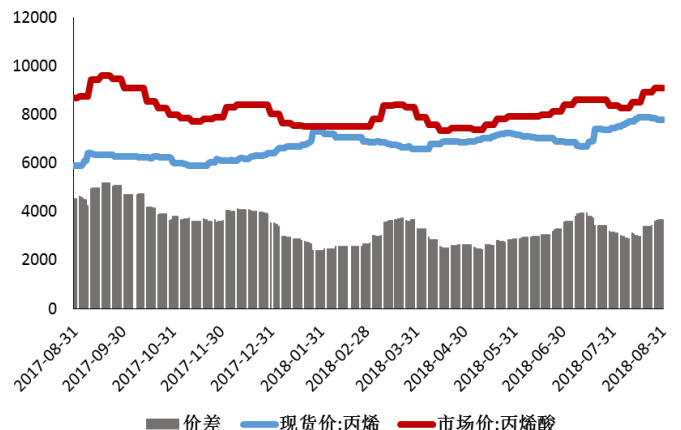
数据来源: Wind、山西证券研究所

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

➤ 2018 年能源大转型高层论坛在京举办

8月25日，“2018年能源大转型高层论坛”在北京举办。此次论坛旨在全面推动能源大转型向纵深发展，推进北方地区和长江经济带冬季清洁取暖，促进绿色能源高质量发展与国际合作，构建清洁低碳、安全高效的能源体系。论坛围绕能源高质量发展、地热能高质量开发利用和中国天然气资源开发等议题展开交流分享。国务院发展研究中心主任李伟认为，要坚持以体制机制改革和基础设施建设促进天然气行业发展，坚持问题导向，进一步统一认识，深化天然气体制机制改革，加速建设基础设施，尽快形成“一张网”，探索构建具有高质量发展示范意义的天然气市场体系。要坚持推动地热能利用尽早进入快速发展的轨道。推进能源高质量发展，需要坚持先行先试，率先打造一批全国能源高质量发展的样板地区。（信息来源：中国石油报）

➤ 中国石油“最忙季”添油增气 油气产量超进度

8月25日，新疆油田玛湖016井、玛湖026井、白杨1井等多口井通过同时压裂试油方式，将压裂效率提高近1/3。作为中国石油勘探开发重点区块，玛湖地区目前集中工厂化作业平台35个，已新建产能163万吨，今年已产油55.1万吨，成为国内原油上产新的增长极。今年3月以来，大庆油田、长庆油田、新疆油田、西南油气田等各大油气田相继迎来上产“最忙季”。围绕全年原油1亿吨稳产和千亿立方米天然气上产目标，中国石油持续加大国内勘探开发力度，努力保障国家能源安全。今年勘探开发新井将达万余口，各大油气田全力以赴打好国内勘探开发攻坚战，尤其是在上产黄金时段努力争取最大主动。（信息来源：中国石油报）

➤ 国资委：第三批试点企业混改实施方案陆续获批

8月29日，国资委召开创新体制机制、增强企业活力媒体通气会，国资委表示，前两批混改试点企业持续推进实施方案落地，近期中航工业、中国黄金、中粮集团所属试点企业分别完成引入战略投资者、股份制改制、重组上市工作。第三批试点企业混改实施方案也陆续获批。

国资委表示，全国共选取了首批员工持股试点企业 174 户，央企层面选取了 10 户子企业作为首批试点，目前已全部完成首期员工出资入股，共引入外部资金 18.3 亿元；有 28 个地方共选取了 164 户首批试点企业，其中 25 户已经完成员工出资入股。央企控股的 69 户上市公司规范实施了股权激励。（信息来源：中新经纬）

➤ 甲醇产业利润或将下滑

2018 年上半年我国甲醇生产企业皆处于盈利状态，多数在 700 元/吨以上，较去年同期增加 300 元/吨左右，虽然气头企业利润最为可观，但限气等方面影响导致多数企业开工有限，部分甚至停工中。传统下游企业中，乙酸利润最为可观，延续去年 4 月的盈利模式至今，且空间不断扩大，最高超 2600 元/吨（约为当时市场成交价格的 1/2），创历史新高。其次，甲醛企业利润一直不错，多处于 100 元/吨左右。而其余下游企业多数处于亏损状态。新兴下游企业中，煤制烯烃企业利润继续稳步走高，平均较去年同期增加 900 元/吨左右，而甲醇制烯烃企业则多数处于亏损中。基于下半年环保等方面影响，甲醇相关企业生产成本或增加，产业利润或有所下滑。（信息来源：中国石化）

➤ 沙特阿美中止 IPO 后沙特主权基金计划贷款 120 亿美元

据路透社 8 月 25 日班加罗尔报道，据英国《金融时报》报道，沙特国家能源集团沙特阿美(Saudi Aramco)的 IPO 计划被搁置后，该国主权基金将从国际银行借款 120 亿美元。路透社周三报道称，随着沙特将注意力转向拟议中的沙特基础工业公司(Saudi Basic Industries Corp.)股份，该国已取消了将这家石油巨头上市的计划。报告称，预计将有近 16 家银行参与放贷过程，首席银行将于周四晚些时候被选出来。（信息来源：中国石化新闻网）

➤ 国际能源署预计委内瑞拉的石油产量将进一步下降

国际能源署署长法蒂-比罗尔(Fatih Birol)周一指出，预计委内瑞拉的石油产量在最近几年下降一半以后还将继续下降。法蒂-比罗尔在一个石油会议间隙接受采访时指出，预计委内瑞拉的石油产量将进一步回落。在非常短的时期内，委内瑞拉的石油产量已经减半，并且其石油

产量仍面临着挑战，而且预计其产量将继续下降。他还指出，利比亚和尼日利亚的石油产量预计会有所提升，但是警惕这两个国家的产量仍不稳定。伊朗方面，目前判断美国对伊朗新制裁的影响还为时尚早。他指出，当然伊朗的石油出口存在疑问。我们必须看到这些制裁如何实施，然后才能判断制裁对市场的影响情况。（信息来源：道琼斯）

➤ **OPEC 将讨论能否弥补伊朗供应减少带来的缺口**

伊拉克国家石油营销组织 SOMO 的负责人 Alaa al-Yasiri 周三对路透表示，石油输出国组织(OPEC)将在 12 月讨论，在美国从 11 月开始对伊朗实施制裁后，产油国能否弥补伊朗石油供应突然下降带来的缺口。Yasiri 称，伊朗石油出口突然下降将会对油价和市场基本面产生负面影响。" 伊朗原油出口突然下降将导致巨大缺口，并对油价产生负面影响，" 他说，暗指油价可能会上涨。" 很难预测下次 OPEC 会议会发生什么，但产油国必须找到办法来弥补市场将失去的伊朗原油供应。" " 下次 OPEC 会议的主要问题将是，产油国是否真的已准备好增产来弥补伊朗的份额。" （信息来源：路透社）

➤ **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。据俄罗斯卫星网 8 月 30 日消息，米勒在石油与天然气工业从业者日会议上表示，“开始向中国供气之前还有一年多一点的时间，毫无疑问，2019 年 12 月 20 日天然气将被运往中俄边境”。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。（信息来源：观察者网）

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
600028.SH	中国石化	2018-08-27	《2018 年半年度报告摘要》	2018 年上半年，本公司实现营业收入人民币 12,688 亿元，同比增长 11.5%。主要归因于国际原油价格持续走高，以及本公司积极应对严峻的市场竞争形势，充分发挥营销网络优势，持续推进精细化营销，统筹优化内外部资源，全力拓展市场。2018 年上半年实现经营收益人民币 616 亿元，同比增长 56.6%。主要归因于公司始终坚持以价值创造为中心，全力聚焦提质增效升级，各项管理工作取得新的进展和成效，公司上游业务亏损大幅减少，中下游业务盈利稳步提升。
600339.SH	中油工程	2018-08-28	《2018 年半年度报告摘要》	上半年，公司实现营业收入 213.92 亿元，同比增长 12.47%，增长的主要原因是与上年同期相比完成的工作量增加。公司实现主营业务收入 212.56 亿元，同比增长 12.42%，其中：油气田地面工程业务实现主营业务收入 92.31 亿元，同比增长 33.54%；管道与储运工程业务实现主营业务收入 55.52 亿元，同比下降 26.98%；炼油与化工工程业务实现主营业务收入 52.70 亿元，同比增长 47.77%；环境工程、项目管理及其他业务实现主营业务收入 12.03 亿元，同比增长 45.66%。上半年，实现归属于上市公司股东的净利润 1.19 亿元，同比下降 79.35%，下降的主要原因包括：一是报告期内，公司 2016 年左右签订的部分合同处于执行高峰期，彼时受国际油价的影响，业主投资意愿未根本性改善，加之工程建设市场竞争激烈，签订的合同毛利率水平较低，致使本报告期内在执行的部分合同毛利减少，公司毛利率为 7.33%，同比下降 3.54 个百分点。
000703.SZ	恒逸石化	2018-08-28	《2018 年半年度报告摘要》	2018 年上半年，公司利用持续改善的石化化纤产业环境，紧紧围绕公司“石化+”的战略布局，顺势而为、乘势而上、砥砺前行，项目建设、经营管理、智能制造、科技研发等各项工作捷报频传，在经营指标持续改善的同时，文莱炼化项目的建设全面推进，化纤并购整合成效显著，智能制造、科技研发等工作长效机制愈发有效。展望未来，公司继续坚持、巩固和提升主营业务竞争力，向国内领先、国际一流的石化化纤企业乘势而上。报告期内，公司围绕主业做精做强，经营指标持续改善。报告期内，公司实现营业总收入 397.82 亿元，较上年同期增长 39.74%。本报告期末，公司总资产 417.41 亿元，较

				年初增加 25.50%；资产负债率 58.46%，归属于上市公司股东的所有者权益 129.42 亿元，归属于上市公司股东的每股净资产 5.61 元。随着公司所处的精对苯二甲酸（PTA）、聚酯纤维、己内酰胺（CPL）等领域延续或进入景气周期，以及公司竞争力的持续提升。报告期内，公司净利润较 2017 年同期持续增长，归属于母公司的净利润为 11.01 亿元，同比增长 29.23%。
603619.SH	中曼石油	2018-08-29	《2018 年半年度报告摘要》	上半年，随着国际油价的企稳回升，境内外油公司上游勘探开发资本支出较去年同期有所增加，但由于公司主要客户俄气在伊拉克巴德拉区块的后续投资放缓，导致公司主营业务收入和利润有一定程度下滑。国际油气行业持续回暖，油价走出低谷强势上扬，为公司加快发展、拓展产业链带来良好契机。针对当前形势，公司紧紧把握自身核心竞争优势，高质量运行在实施项目，积极调整经营策略，努力开拓新市场和新客户，并积极完善产业布局，在市场多元化和一体化建设方面取得可喜突破，品牌知名度和核心竞争力进一步提升，形成各项业务相互拉动，相辅相成的新局面。报告期内，公司实现营业收入 7.56 亿元，净利润 1.04 亿元。上半年，作为公司业绩重要来源的俄气大包项目最后一轮井陆续结束，其他新签合同项目下半年或明年初才能够正式启动，导致报告期内公司整体效益下滑。
601857.SH	中国石油	2018-08-31	《2018 年半年度报告摘要》	2018 年上半年，本集团实现营业收入人民币 11,088.22 亿元，比上年同期增长 13.6%；实现归属于母公司股东净利润人民币 270.88 亿元，比上年同期增长 113.7%；实现每股基本盈利人民币 0.148 元，比上年同期增加人民币 0.079 元。营业额 2018 年上半年本集团的营业额为人民币 11,088.22 亿元，比 2017 年上半年的人民币 9,759.09 亿元增长 13.6%，主要是受原油、天然气、成品油等主要产品价格上升及销售变化综合影响。归属于母公司股东的利润 2018 年上半年本集团归属于母公司股东的利润为人民币 270.88 亿元，比 2017 年上半年的人民币 126.76 亿元增长 113.7%。
002221.SZ	东华能源	2018-09-01	《关于控股子公司融资租赁公告》	公司第四届董事会第二十九次会议审议通过了《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（以下简称“本公司或公司”）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”）与民生金融租赁股份有限公司（以下简称“民生租赁”）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 4 亿

				元人民币，需东华能源为张家港新材料与民生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。
--	--	--	--	---

数据来源：山西证券研究所、公司公告

五、投资建议

建议关注中国石化，二季度公司实现归母净利润 228.3 亿元，业绩实现大幅增长。利安隆，抗老化剂龙头，二季度公司业绩增长约 50%，完善全球网络布局，优化产品结构，具备成长为细分领域国际龙头潜力。关注民用大炼化标的，恒力股份、荣盛石化。受益于国内勘探开发资本开支对油服行业的提振，建议关注石化机械、杰瑞股份。

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、宏观经济大幅下滑的风险

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。