

石油化工行业

2018-9-1

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

PTA 供给偏紧局势不改，长丝需求旺季即将到来

报告要点

■ 长丝迎接需求旺季，库存维持历史低位

近期，PTA 价格暴涨导致长丝成本持续处于高位，而长丝价格跟涨幅度有限，其价差有所收窄。不过随着秋冬季面料订单继续商谈，下游纺织业需求持续向好，长丝即将进入传统需求旺季，且 PTA 涨势趋缓，长丝价差企稳回升趋势明显。本周轻纺城长丝成交量环比大涨 19.5%，长丝库存仍处历史低位水平，供应较为紧张，POY、FDY 和 DTY 周度价格环比涨幅分别为 5.2%、5.2%和 4.3%，价差分别环比显著提升 23.1%、25.0%和 9.6%。因此预计 2018 年 9 至 10 月份长丝在低位库存和强势需求的推动下，盈利性有望持续向好。

■ PTA9 月意向检修产能达 985 万吨/年，供给偏紧格局仍将持续

近期 PTA 价格涨势趋缓，原计划于 10 月份重启的扬子石化 65 万吨/年产能再次提前至 8 月 31 日重启试投料，但宁波逸盛 220 万吨/年、恒力石化 220 万吨/年、嘉兴石化 150 万吨/年、虹港石化 150 万吨/年和海伦石化 120 万吨/年等合计达 985 万吨/年产能预计将在 9 月份迎来停产检修。目前 PTA 有效开工率高达 97%，同时本周 PTA 库存继续下滑至 70 万吨左右的历史低位水平，供给偏紧格局短期难以改变，叠加供应商仍不断加大回购力度，后期 PTA 较高价格水平仍然具备较强的基本面支撑。

■ 亚洲 PX 供应偏紧，价格仍高位趋涨

近期在美元指数走弱和美国对伊制裁引起原油供应偏紧预期的下，油价震荡上行，给予 PX 成本端较好支撑。9 月份国内 PX 工厂有望稳定运行，但亚洲其他国家 PX 装置尚存部分检修预期，加之年内亚洲其他国家两套新增 PX 项目中，沙特产能例行停车、越南产能出现低产，且国内 PX 需求相对强势，亚洲 PX 供应预计将持续紧张。目前，PX 的 CFR 亚洲价格 9 月份 ACP 谈判成功达成于 1,340 美元/吨，环比 8 月大幅提升 26.42%，此幅度高于 8 月份 PX 价格环比涨幅 16.67%近 10 个百分点，价格仍有一定上涨预期。

■ 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. 聚酯下游需求不及预期；
2. 地缘政治事件频发带来油价大幅波动。

分析师 叶如祯

☎ (8621) 61118772

✉ yerz@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

《环保风暴强势再起，重点关注龙头企业》
2018-8-26

《沙特阿美 IPO 摇摆不定，原因几何？》
2018-8-25

《PTA 价格价差双升的背后》2018-8-19

目录

PTA 供给偏紧局势不改，长丝需求旺季即将到来	4
本周行情回顾：中信石油石化指数上涨 0.80%	5
国际油价持续上行	6
油价：Brent 及 WTI 油价均环比提升	6
库存：美国商业原油库存持续下滑	6
美国：原油产量保持历史最高水平	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：环比基本不变	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、涤纶长丝 POY 价差环比提升	12
C3 产业链：丙烯酸价差环比提升，丙丁酯价差环比下滑	13
本周石化产品价格走势：PX 价格涨幅居前	14
本周石化产品价差走势：MEG 价差涨幅居前	16
投资建议：关注炼化及天然气产业链	18

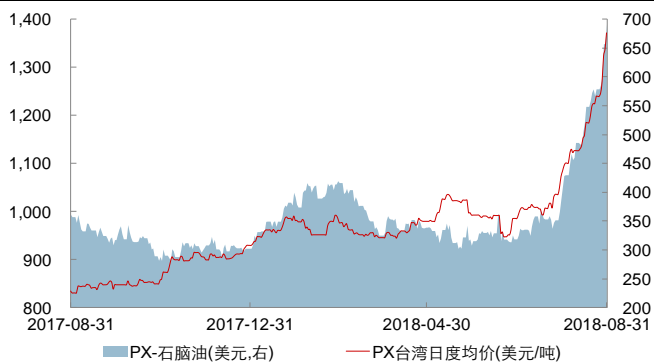
图表目录

图 1：近期 PX 价格、价差持续大幅上移	4
图 2：PTA 价格、价差逼近历史最高水平	4
图 3：本周 PTA 库存继续下滑至 70 万吨历史低位水平	4
图 4：各规格长丝产品仍处于历史低位水平	4
图 5：本周 PTA 库存继续下滑至 70 万吨，处于历史低位水平	4
图 6：各规格长丝产品仍处于历史低位水平	4
图 7：本周(中信)石油石化指数上涨 0.80%，跑赢沪深 300 指数(0.44%)，位居全行业第 5 位	5
图 8：本周炼化一体化板块涨幅居前	5
图 9：本周 Brent 油价环比上涨 2.11%，WTI 油价环比上涨 1.57%	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 0.27%	6
图 12：北美原油及天然气期货价格走势对比	6
图 13：6 月 OECD 商业原油库存为 1,094.8 百万桶，环比下滑 2.08%	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 135.54 百万桶，环比下滑 3.41%	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 24 日当周美国商业原油库存为 405.79 百万桶，环比降 0.63%	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 24 日当周美国汽油库存为 232.77 百万桶, 环比下滑 0.66%	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 24 日当周美国原油产量为 1,100.0 万桶/日, 环比保持不变	8
图 22: 8 月 24 日当周原油产能利用率为 96.3%, 环比下滑 1.80pct	8
图 23: 本周美国原油钻机数升至 862 台, 环比增加 2 台	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 价差环比提升 7.35%, Brent 价差环比下滑 14.59%, Minas 价差环比提升 14.69%	10
图 37: 8 月 30 日当周山东地炼开工率为 58.92%, 环比提升 2.62pct	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 95.12, 环比下滑 0.06%	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 价格环比涨 0.54%, 浙江 LNG 价格环比涨 0.54%	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 16.92%	12
图 44: 本周 PTA 价差环比下跌 15.20%	12
图 45: 本周涤纶长丝 POY 价差环比提升 23.12%	12
图 46: 本周丙烯酸价差环比提升 1.78%	13
图 47: 本周丙烯酸丁酯价差环比下滑 8.68%	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

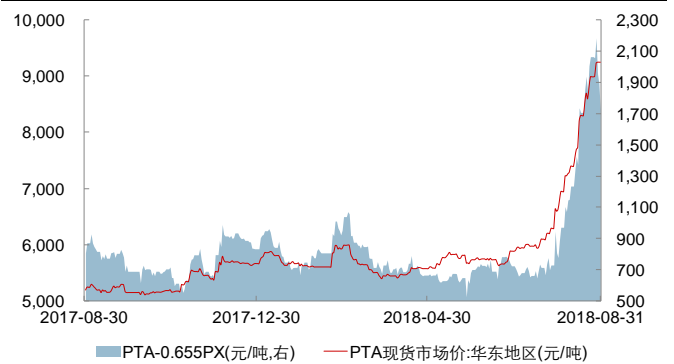
PTA 供给偏紧局势不改，长丝需求旺季即将到来

图 1：近期 PX 价格、价差持续大幅上移



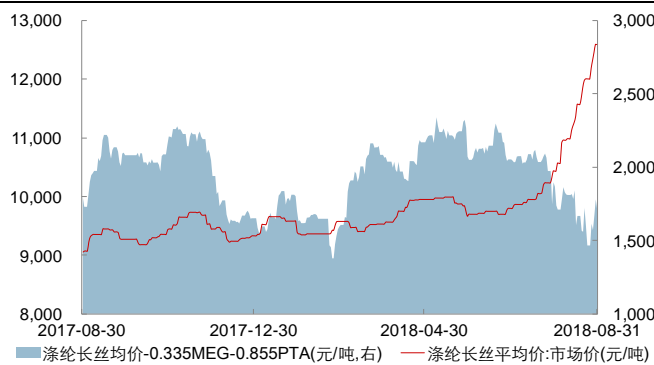
资料来源：中纤网，Wind，长江证券研究所

图 2：PTA 价格、价差逼近历史最高水平



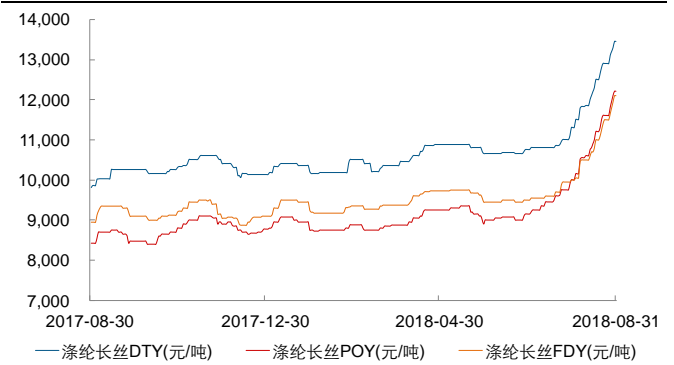
资料来源：中纤网，Wind，长江证券研究所

图 3：本周 PTA 库存继续下滑至 70 万吨历史低位水平



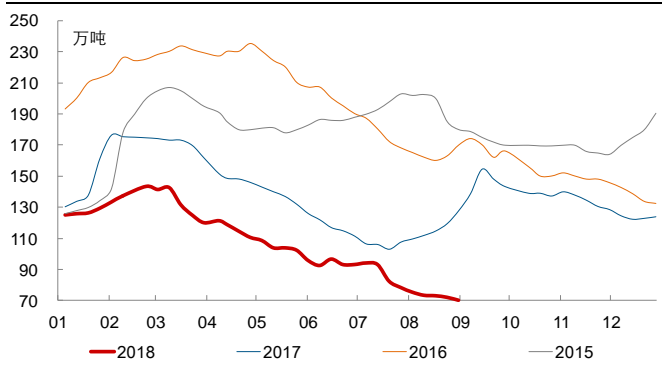
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 4：各规格长丝产品仍处于历史低位水平



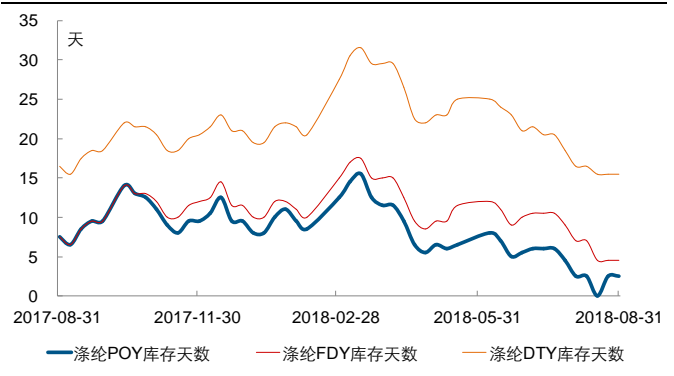
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 5：本周 PTA 库存继续下滑至 70 万吨，处于历史低位水平



资料来源：中纤网，长江证券研究所

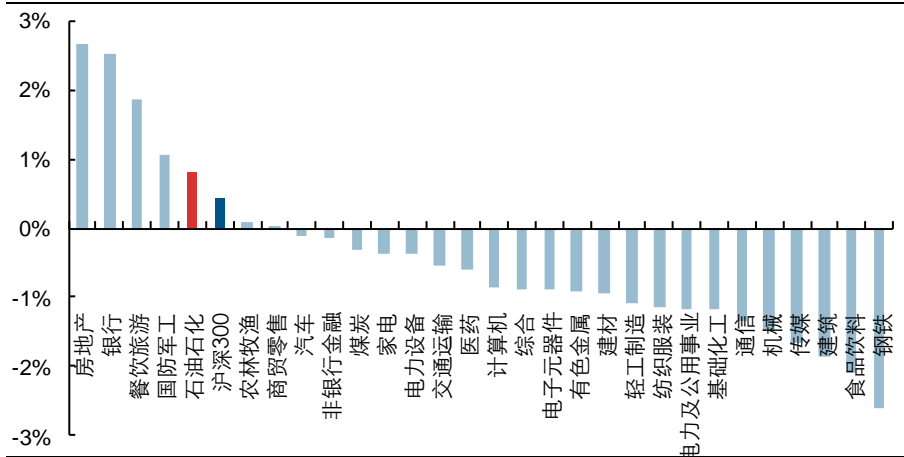
图 6：各规格长丝产品仍处于历史低位水平



资料来源：中纤网，长江证券研究所

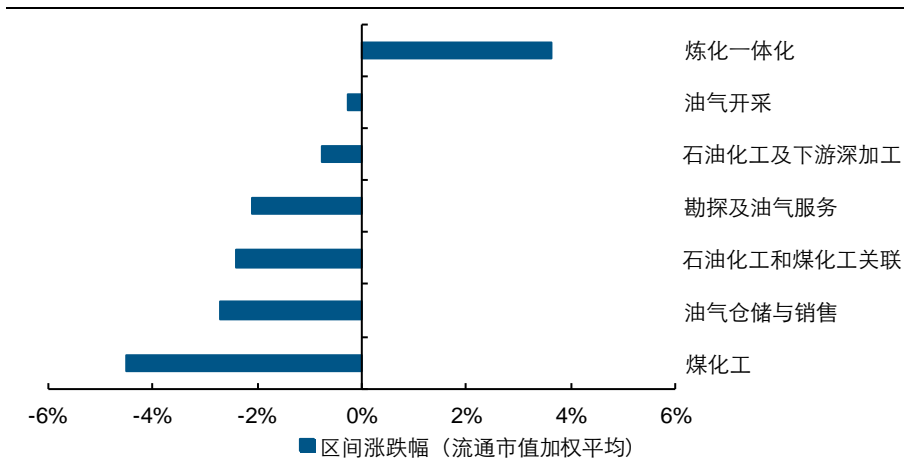
本周行情回顾：中信石油石化指数上涨 0.80%

图 7：本周(中信)石油石化指数上涨 0.80%，跑赢沪深 300 指数(0.44%)，位居全行业第 5 位



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 8：本周炼化一体化板块涨幅居前¹



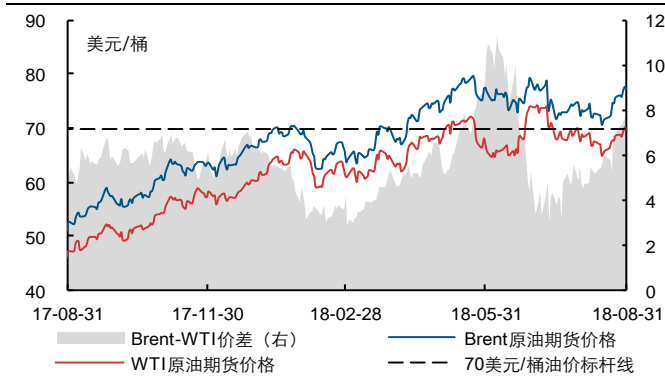
资料来源：Wind，长江证券研究所

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。

国际油价持续上行

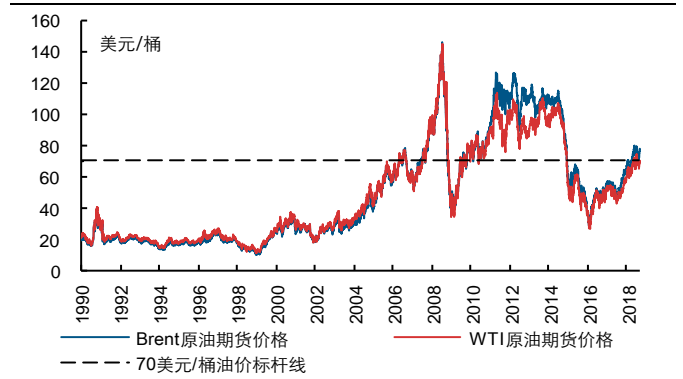
油价：Brent 及 WTI 油价均环比提升

图 9：本周 Brent 油价环比上涨 2.11%，WTI 油价环比上涨 1.57%



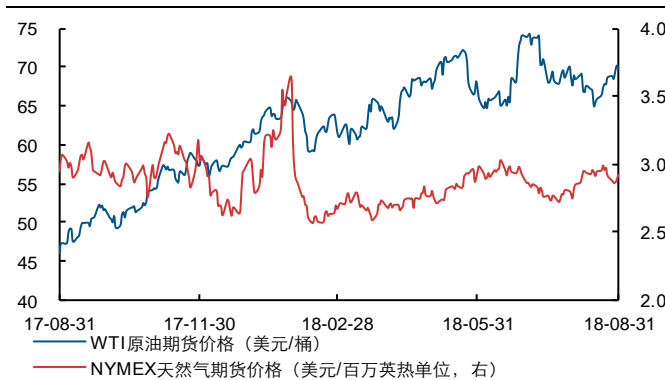
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 10：国际油价自 2017 年下半年起整体保持上涨趋势



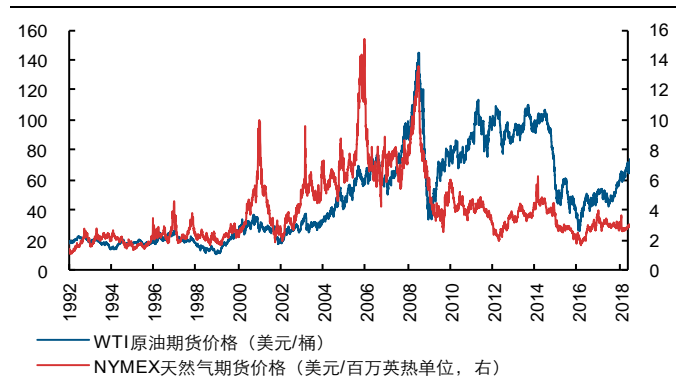
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 11：本周 NYMEX 天然气期货环比上涨 0.27%



资料来源：Wind，长江证券研究所

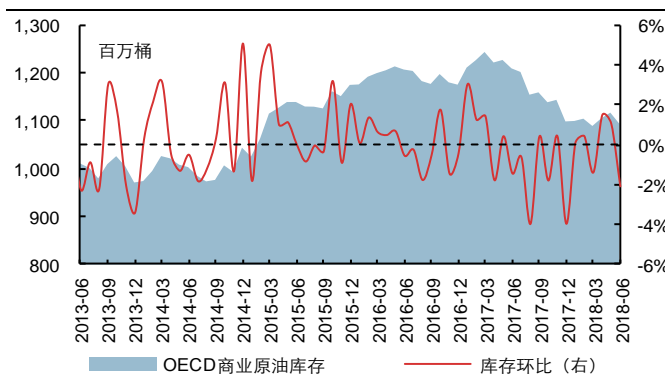
图 12：北美原油及天然气期货价格走势对比



资料来源：Wind，长江证券研究所

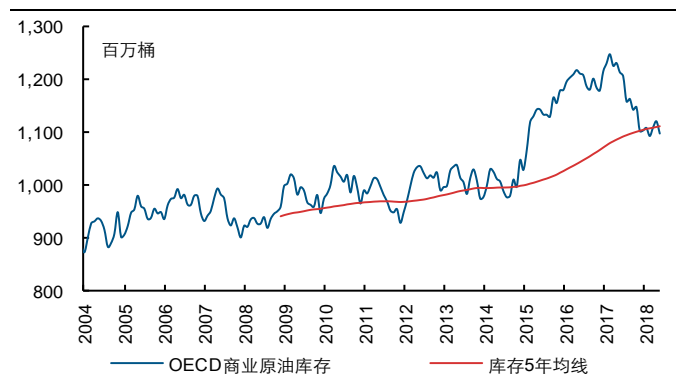
库存：美国商业原油库存持续下滑

图 13：6 月 OECD 商业原油库存为 1,094.8 百万桶，环比下滑 2.08%



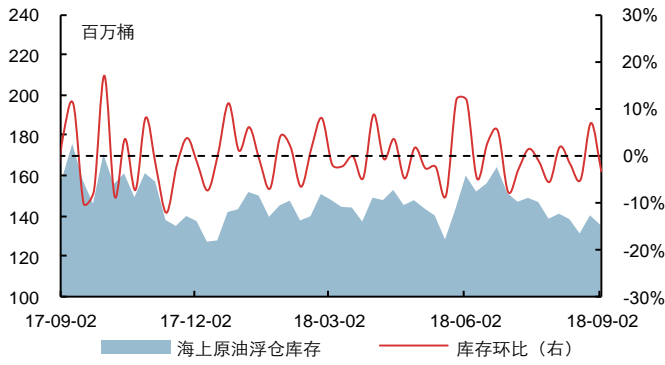
资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

图 14：目前 OECD 商业原油库存略低于其 5 年均线水平



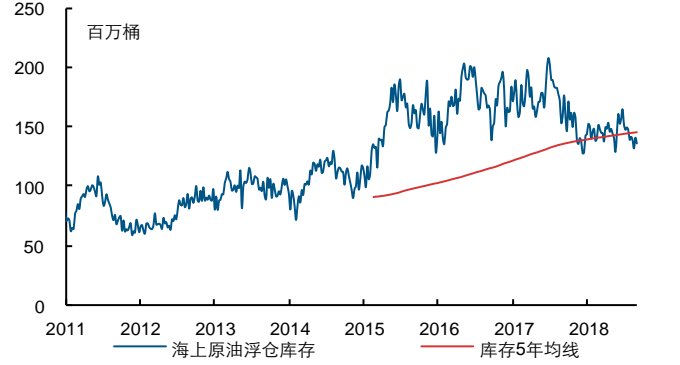
资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

图 15: 本周海上原油浮仓库存为 135.54 百万桶, 环比下滑 3.41%



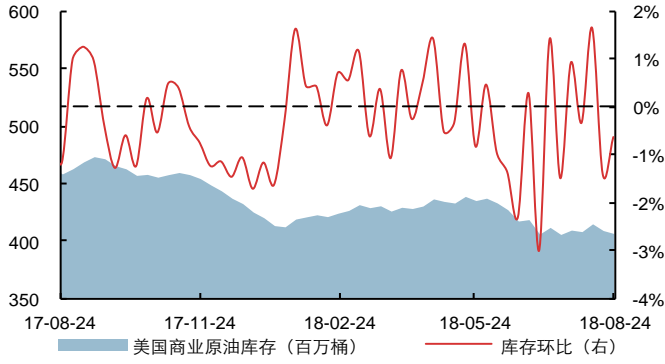
资料来源: Bloomberg, 长江证券研究所

图 16: 目前海上原油浮仓库存低于其 5 年均线水平



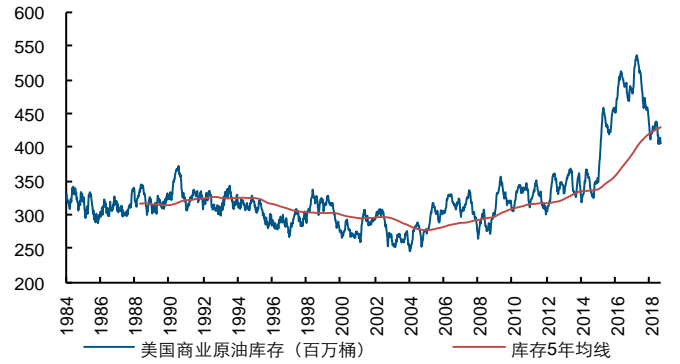
资料来源: Bloomberg, 长江证券研究所

图 17: 8 月 24 日当周美国商业原油库存为 405.79 百万桶, 环比降 0.63%



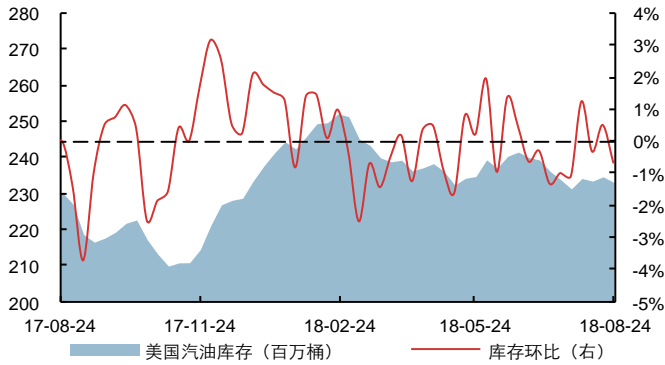
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 18: 目前美国商业原油库存低于其 5 年均线水平



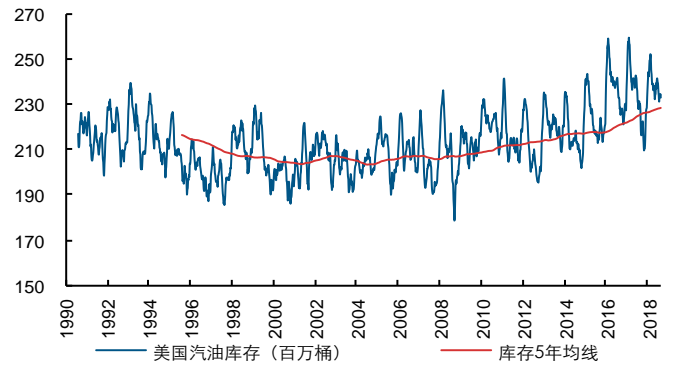
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 19: 8 月 24 日当周美国汽油库存为 232.77 百万桶, 环比下滑 0.66%



资料来源: Wind, 长江证券研究所

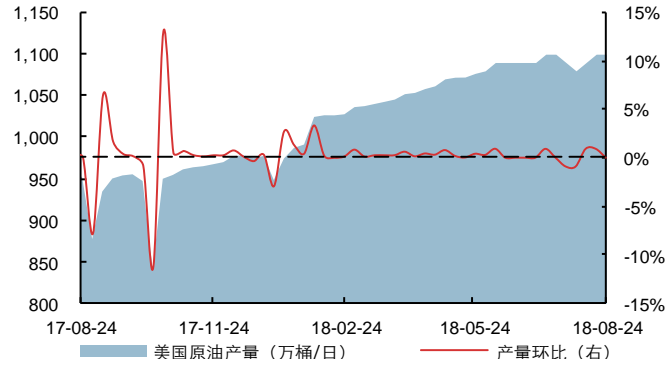
图 20: 美国汽油库存具有较强季节性, 2018 年 3 月以来呈回落趋势



资料来源: Wind, 长江证券研究所

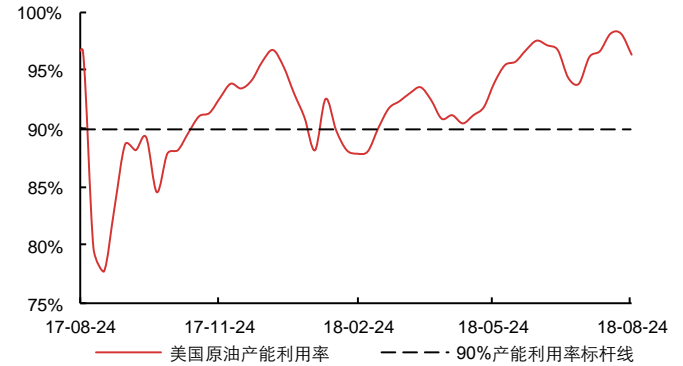
美国：原油产量保持历史最高水平

图 21：8 月 24 日当周美国原油产量为 1,100.0 万桶/日，环比保持不变



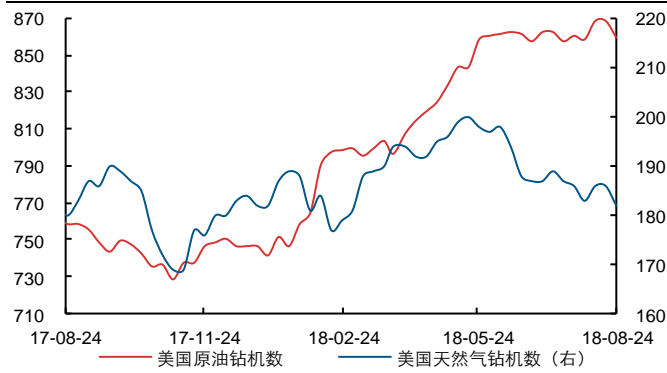
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 22：8 月 24 日当周原油产能利用率为 96.3%，环比下滑 1.80pct



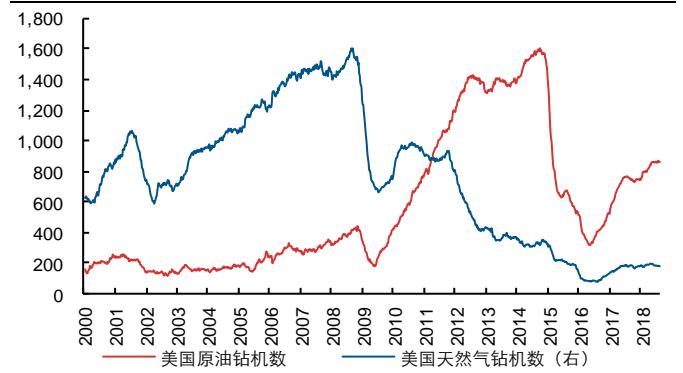
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 23：本周美国原油钻机数升至 862 台，环比增加 2 台



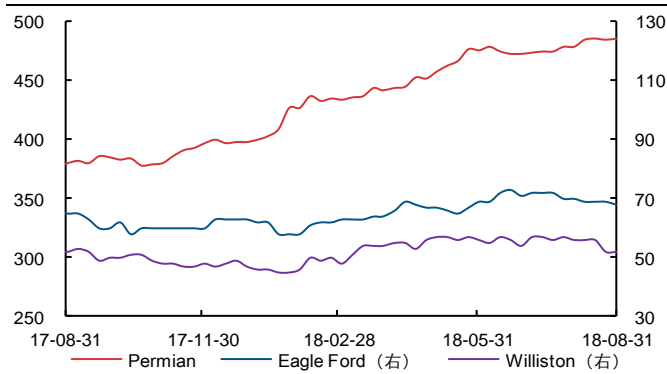
资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

图 24：美国原油及天然气钻机数走势对比



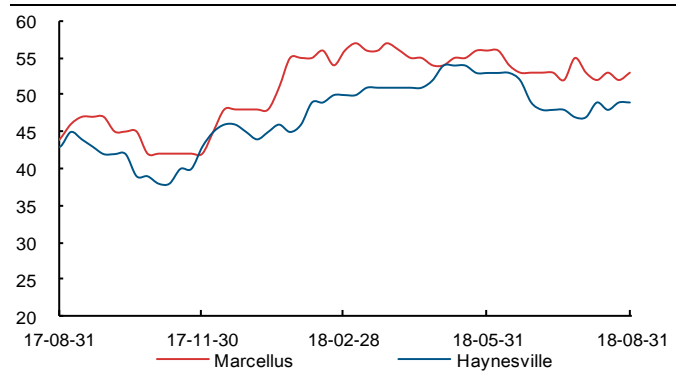
资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

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

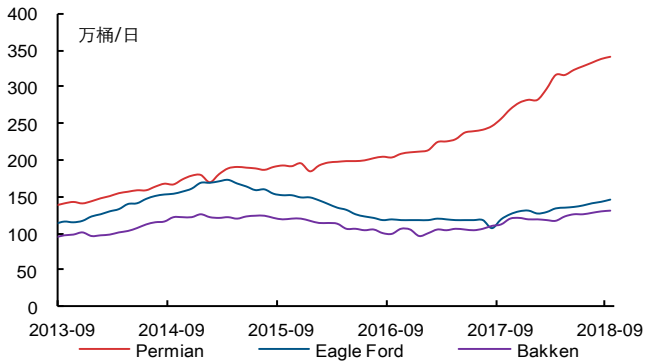
图 26：本周 Marcellus 天然气钻机数升至 53 台，环比增加 1 台



资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

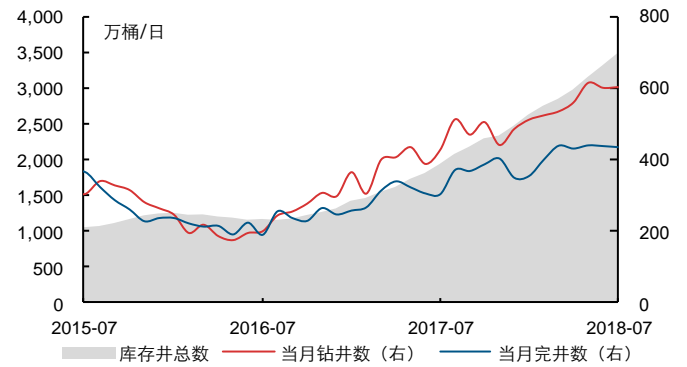
² Williston 产区与页岩油三大产区之一 Bakken 地理位置重合度较高。

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

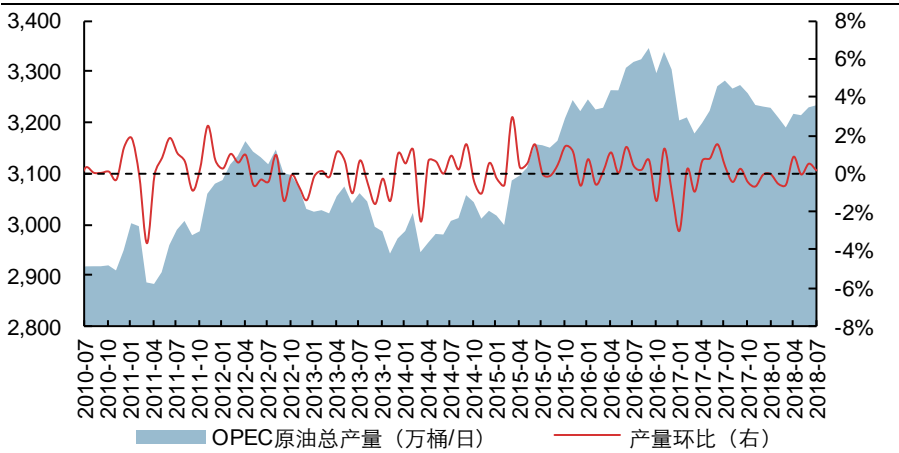
图 28: 7 月 Permian 当月完井数为 434 口, 环比减少 3 口



资料来源: EIA, 长江证券研究所

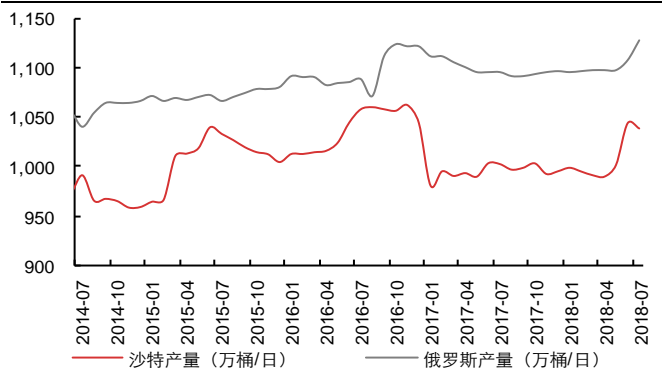
OPEC: 7 月原油总产量环比持续提升

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



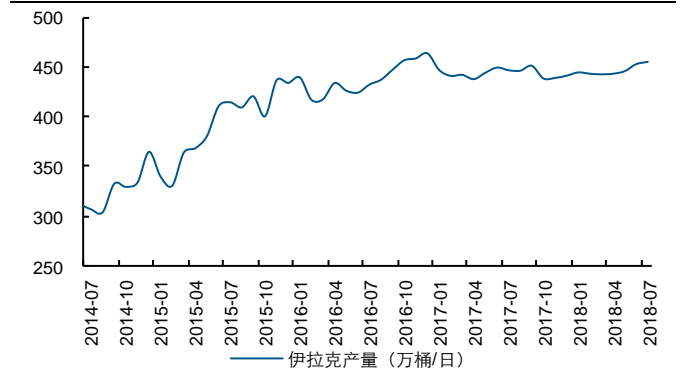
资料来源: Wind, 长江证券研究所

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%



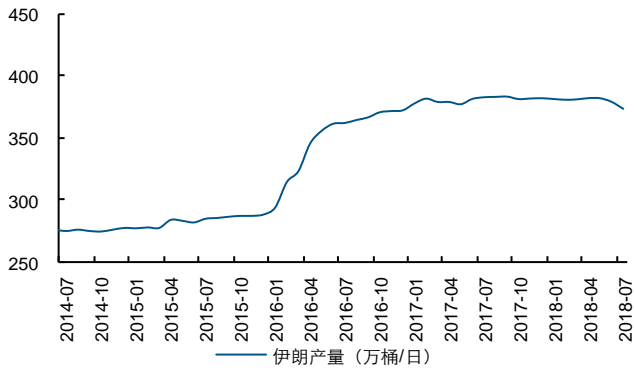
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 31: 7 月伊拉克原油产量环比上涨 0.53%



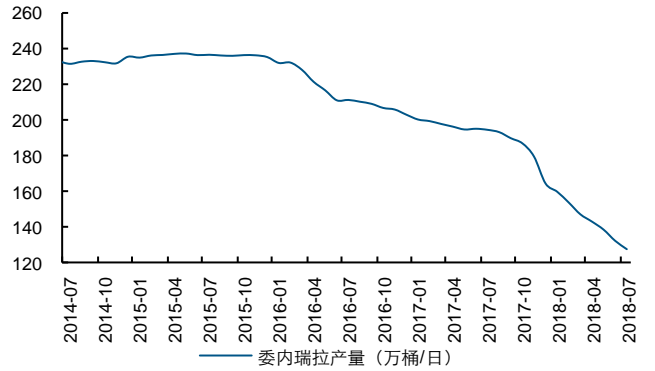
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 32: 7月伊朗原油产量环比下滑 1.48%



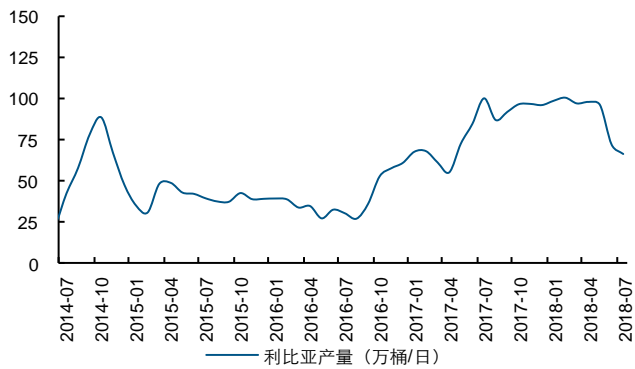
资料来源: Wind, 长江证券研究所

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

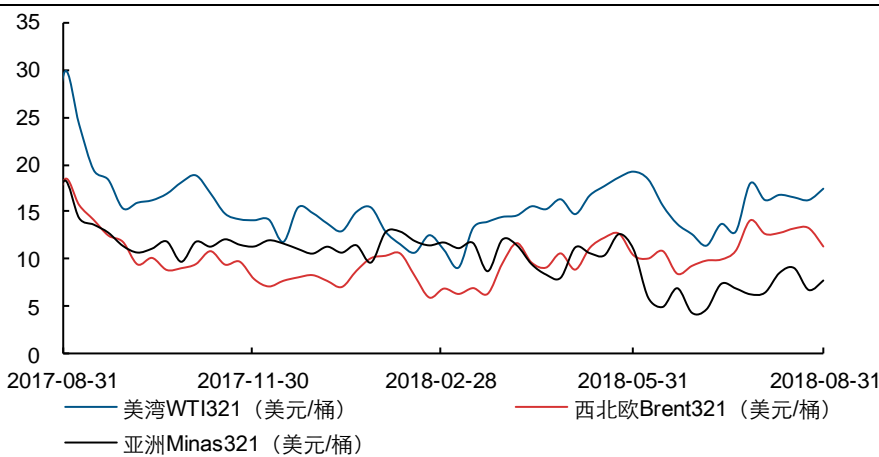
图 35: 7月尼日利亚原油产量环比上涨 4.38%



资料来源: Wind, 长江证券研究所

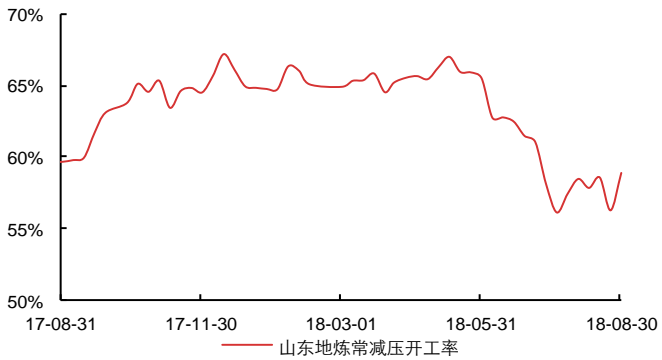
炼化: 三地炼油价差涨跌互现, 地炼开工率环比提升

图 36: 本周 WTI 价差环比提升 7.35%, Brent 价差环比下滑 14.59%, Minas 价差环比提升 14.69%



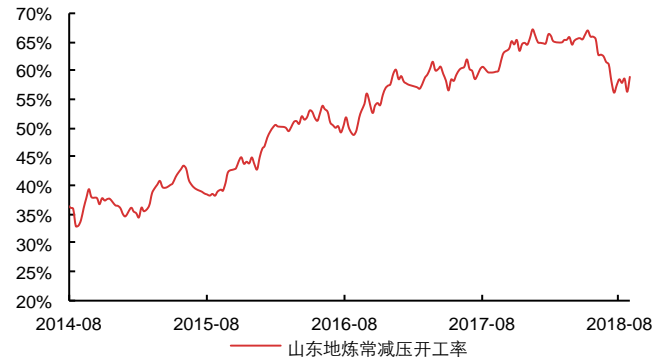
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 37: 8 月 30 日当周山东地炼开工率为 58.92%，环比提升 2.62pct



资料来源: Wind, 长江证券研究所

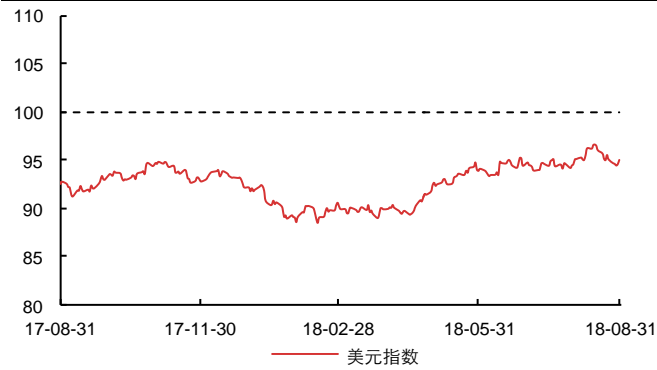
图 38: 2018 年以来山东地炼开工率总体呈现下滑态势



资料来源: Wind, 长江证券研究所

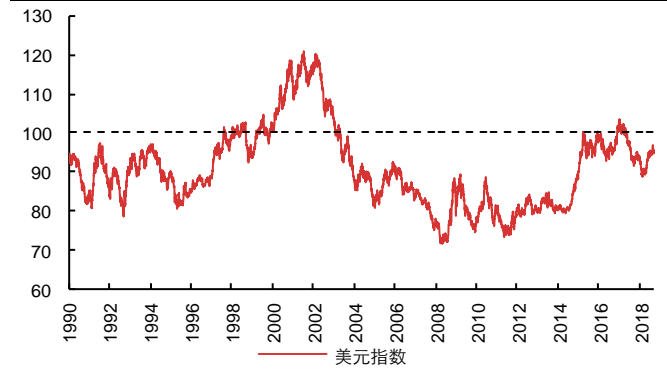
美元指数: 环比基本不变

图 39: 本周美元指数为 95.12，环比下滑 0.06%



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

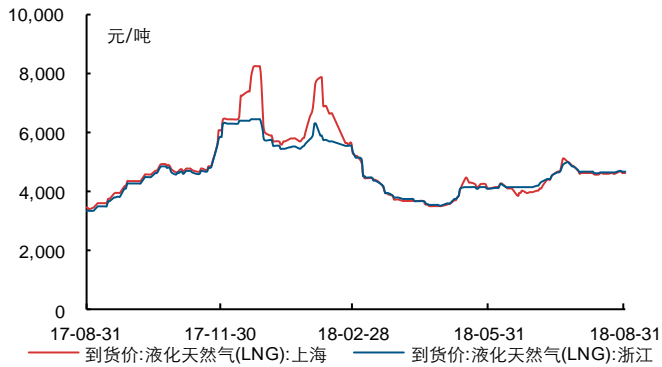


资料来源: Wind, 长江证券研究所

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 价格环比涨 0.54%，浙江 LNG 价格环比涨 0.54%



资料来源：Wind，长江证券研究所

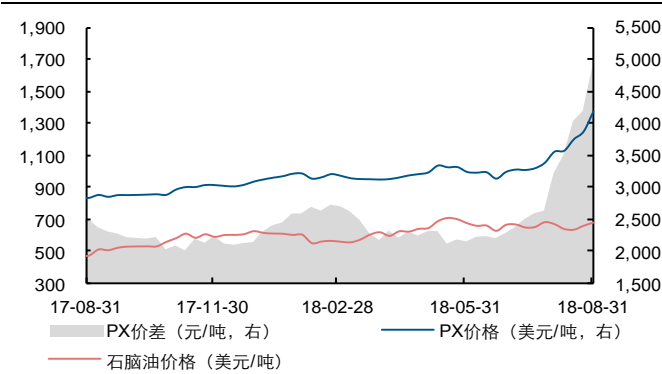
图 42：近期国内 LNG 价格整体仍保持上升趋势



资料来源：Wind，长江证券研究所

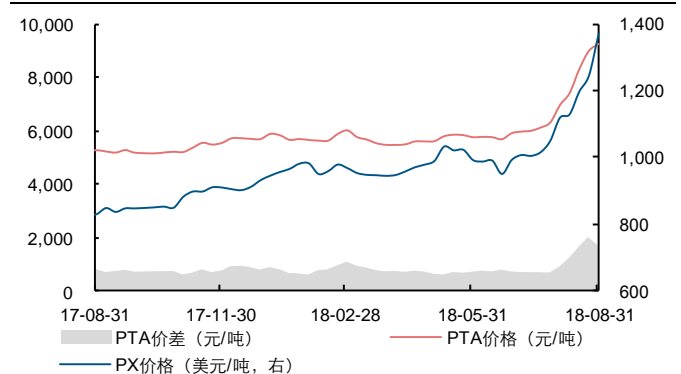
化纤产业链：PX、涤纶长丝 POY 价差环比提升

图 43：本周 PX 价差环比上涨 16.92%



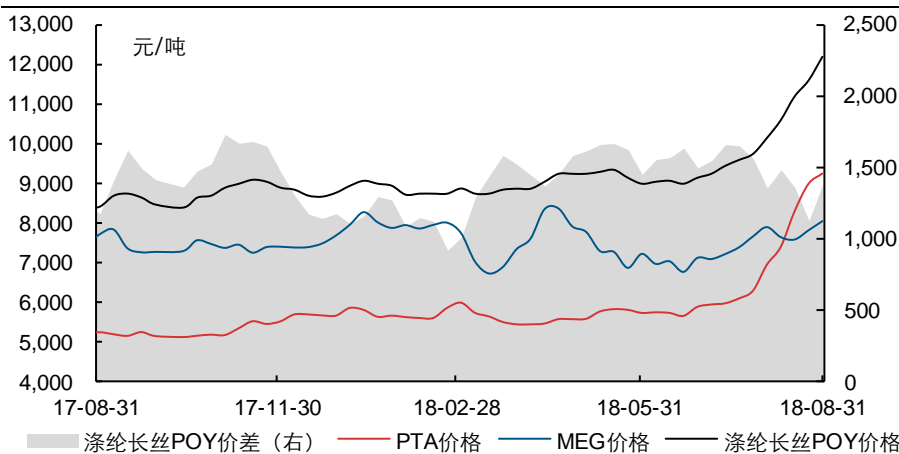
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 44：本周 PTA 价差环比下跌 15.20%



资料来源：Wind，长江证券研究所

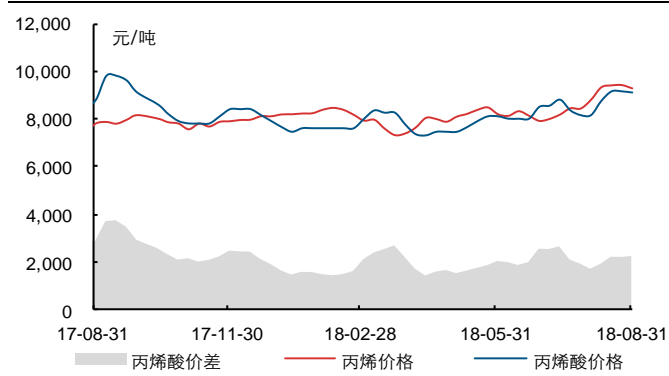
图 45：本周涤纶长丝 POY 价差环比提升 23.12%



资料来源：Wind，长江证券研究所

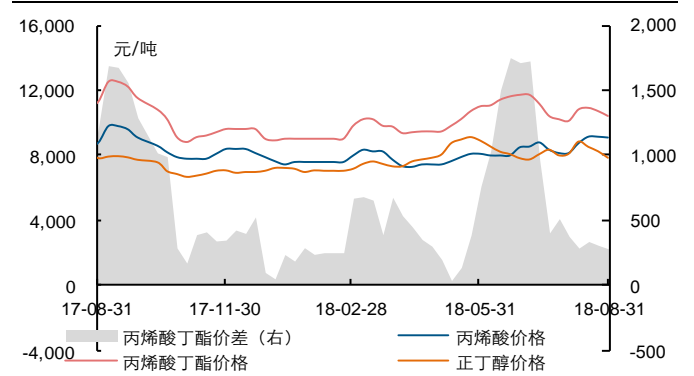
C3 产业链：丙烯酸价差环比提升，丙丁酯价差环比下滑

图 46：本周丙烯酸价差环比提升 1.78%



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下滑 8.68%



资料来源：Wind，长江证券研究所

本周石化产品价格走势：PX 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	2018-08-31	2018-08-24	2018-07-31	2017-08-31	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
PX	美元/吨	1371	1246	1083	830	10.06%	26.58%	65.29%
顺丁橡胶	元/吨	15000	13840	14000	13475	8.38%	7.14%	11.32%
MTBE	元/吨	6788	6396	5655	5241	6.13%	20.04%	29.53%
涤纶长丝POY	元/吨	12200	11600	10000	8425	5.17%	22.00%	44.81%
丁苯橡胶	元/吨	13100	12690	12963	13431	3.23%	1.06%	-2.47%

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	2018-08-31	2018-08-24	2018-07-31	2017-08-31	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
醋酸	元/吨	4056	4421	4346	2834	-8.26%	-6.67%	43.12%
正丁醇	元/吨	7850	8250	8000	7975	-4.85%	-1.88%	-1.57%
丙烯酸丁酯	元/吨	10400	10700	10100	11200	-2.80%	2.97%	-7.14%
辛醇	元/吨	9325	9550	9000	8975	-2.36%	3.61%	3.90%
乙烯	美元/吨	1366	1396	1350	1280	-2.15%	1.19%	6.72%

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	680	661	2.99%	659	665	-0.95%	630	498	26.42%
乙烯	美元/吨	1366	1396	-2.15%	1388	1385	0.24%	1345	1191	12.96%
丙烯	元/吨	9255	9392	-1.46%	9228	8222	12.25%	8232	7377	11.60%
丁二烯	元/吨	14400	14400	0.00%	13726	12399	10.70%	11571	12780	-9.46%
苯乙烯	元/吨	11950	12017	-0.56%	12143	11448	6.08%	11167	10194	9.55%
丙烷	美元/吨	637	632	0.87%	608	592	2.70%	545	482	13.20%
丁烷	美元/吨	671	652	2.99%	630	612	3.07%	548	506	8.34%
甲苯	元/吨	6616	6466	2.32%	6484	6174	5.02%	6010	5557	8.15%
纯苯	元/吨	7208	7241	-0.46%	7136	6456	10.53%	6538	6667	-1.94%
二甲苯	元/吨	6800	6700	1.49%	6703	6438	4.11%	6207	5636	10.13%
PX	美元/吨	1371	1246	10.06%	1200	1018	17.86%	1009	853	18.30%
环氧乙烷	元/吨	10700	10700	0.00%	10422	9800	6.34%	10453	9773	6.96%
环氧丙烷	元/吨	13075	12817	2.01%	12368	11610	6.53%	11931	10715	11.35%
天然橡胶	元/吨	10517	10550	-0.31%	10257	10109	1.46%	10947	13792	-20.63%
丙烯酸甲酯	元/吨	11400	11400	0.00%	11359	11477	-1.03%	10954	9863	11.06%
丙烯酸乙酯	元/吨	11050	11050	0.00%	11015	11277	-2.32%	11059	10873	1.71%
丙烯酸丁酯	元/吨	10400	10700	-2.80%	10591	10932	-3.11%	10047	9906	1.43%
甲醇	元/吨	2819	2777	1.51%	2762	2662	3.75%	2690	2404	11.91%
丙烯酸	元/吨	9100	9150	-0.55%	8820	8445	4.43%	7997	8482	-5.71%

动力煤	元/吨	522	522	0.00%	524	537	-2.45%	536	516	3.93%
MTBE	元/吨	6788	6396	6.13%	6188	5676	9.03%	6005	5338	12.49%
MEG	元/吨	8030	7800	2.95%	7747	7308	6.00%	7560	7081	6.76%
PTA	元/吨	9250	8990	2.89%	8082	6089	32.74%	6051	5167	17.12%
涤纶长丝POY	元/吨	12200	11600	5.17%	11104	9492	16.99%	9326	8380	11.29%
己内酰胺	元/吨	17322	16900	2.50%	16351	15642	4.54%	15842	15319	3.42%
丁苯橡胶	元/吨	13100	12690	3.23%	12855	12594	2.08%	12713	14778	-13.97%
顺丁橡胶	元/吨	15000	13840	8.38%	14025	13097	7.09%	12729	15237	-16.46%
乙丙橡胶	元/吨	17500	17500	0.00%	17500	17450	0.29%	17444	16273	7.19%
己二酸	元/吨	10717	10400	3.05%	10202	9537	6.97%	11075	10204	8.54%
丁腈橡胶	元/吨	22700	22200	2.25%	22086	20605	7.19%	20583	20165	2.08%
尿素	元/吨	1897	1915	-0.94%	1876	1908	-1.68%	1941	1648	17.80%
醋酸	元/吨	4056	4421	-8.26%	4374	4377	-0.07%	4602	3003	53.26%
HDPE	元/吨	11400	11470	-0.61%	11581	11257	2.88%	11237	10415	7.89%
LDPE	元/吨	9900	9950	-0.50%	10087	9641	4.63%	10003	10693	-6.45%
LLDPE	元/吨	9650	9650	0.00%	9745	9418	3.47%	9650	9678	-0.29%
聚丙烯粒料	元/吨	10295	10355	-0.58%	10382	9807	5.87%	9642	9026	6.82%
辛醇	元/吨	9325	9550	-2.36%	9475	8991	5.38%	8762	8150	7.51%
顺酐	元/吨	8888	8888	0.00%	8746	8050	8.63%	8532	9047	-5.69%
无烟煤	元/吨	1033	1025	0.78%	1024	1015	0.88%	1020	864	18.07%
无水乙醇	元/吨	6125	6140	-0.24%	6181	6159	0.35%	6078	5665	7.28%
异丙醇	元/吨	7700	7700	0.00%	7613	6668	14.17%	7182	7350	-2.27%
正丁醇	元/吨	7850	8250	-4.85%	8351	8013	4.23%	7832	6843	14.46%
氯化铵	元/吨	624	614	1.63%	612	597	2.43%	599	511	17.01%
磷酸一铵	元/吨	2185	2179	0.28%	2167	2131	1.70%	2171	1877	15.64%
磷酸二铵	元/吨	2615	2615	0.00%	2602	2562	1.54%	2588	2371	9.14%

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：MEG 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	2018-08-31	2018-08-24	2018-07-31	2017-08-31	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
MEG-0.64*乙烯	元/吨	896	524	715	953	71.10%	25.29%	-5.92%
涤纶长丝POY-0.855*	元/吨	1380	1121	1524	1250	23.12%	-9.41%	10.45%
PTA-0.335*MEG								
LDPE-乙烯	元/吨	-881	-1110	-846	586	20.64%	-4.15%	-250.28%
PX-石脑油	元/吨	4902	4193	2866	2507	16.92%	71.02%	95.58%
己二酸-苯	元/吨	3025	2723	2328	2772	11.08%	29.91%	9.11%

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	2018-08-31	2018-08-24	2018-07-31	2017-08-31	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
顺丁橡胶-丁二烯	元/吨	517	-483	776	2306	-207.14%	-33.33%	-77.57%
天然橡胶-顺丁橡胶	元/吨	-3865	-2836	-3405	-418	-36.26%	-13.49%	-824.33%
PTA-0.655*PX	元/吨	1722	2030	756	761	-15.20%	127.70%	126.30%
苯-石脑油	元/吨	1570	1703	1253	2313	-7.79%	25.29%	-32.11%
乙烯-石脑油	元/吨	4772	5148	4629	5505	-7.31%	3.10%	-13.31%

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	4772	5148	-7.31%	5088	4918	3.46%	4733	4773	-0.85%
丙烯-石脑油	元/吨	3335	3557	-6.25%	3449	2631	31.12%	3001	2984	0.57%
丁二烯-石脑油	元/吨	7770	7874	-1.32%	7327	6232	17.57%	5879	7641	-23.07%
苯-石脑油	元/吨	1570	1703	-7.79%	1645	1109	48.44%	1540	2372	-35.06%
甲苯-石脑油	元/吨	1060	1035	2.43%	1084	866	25.19%	1085	1415	-23.31%
二甲苯-石脑油	元/吨	1218	1236	-1.45%	1272	1093	16.38%	1255	1483	-15.37%
PX-石脑油	元/吨	4902	4193	16.92%	3868	2505	54.42%	2599	2523	3.03%
丙烯-1.20*丙烷	元/吨	2710	2838	-4.51%	2910	2275	27.90%	2795	2408	16.06%
LDPE-乙烯	元/吨	-881	-1110	20.64%	-898	-1063	15.52%	-205	1069	-119.19%
PP-丙烯	元/吨	897	830	8.00%	995	1367	-27.21%	1215	1422	-14.55%
PTA-0.655*PX	元/吨	1722	2030	-15.20%	1483	689	115.10%	831	591	40.74%
涤纶长丝POY-0.855*	元/吨	1380	1121	23.12%	1378	1584	-13.00%	1396	1371	1.87%
PTA-0.335*MEG										
天然橡胶-顺丁橡胶	元/吨	-3865	-2836	-36.26%	-3249	-2576	-26.12%	-1537	-1246	-23.35%
顺丁橡胶-丁二烯	元/吨	517	-483	-207.14%	258	602	-57.14%	999	2118	-52.85%
己二酸-苯	元/吨	3025	2723	11.08%	2643	2657	-0.50%	3911	3049	28.29%
丙烯酸-0.7*丙烯	元/吨	2260	2220	1.78%	2034	2319	-12.29%	1926	2860	-32.65%

丙烯酸甲酯-0.87*丙烯	元/吨	2886	2784	3.69%	2871	3728	-23.00%	3269	2970	10.06%
丙烯酸丁酯-0.6*丙烯	元/吨	4178	4366	-4.30%	4357	5171	-15.75%	4404	4724	-6.78%
尿素-1.5*动力煤	元/吨	960	976	-1.59%	940	951	-1.12%	980	754	30.07%
甲醇-2.5*动力煤	元/吨	1305	1269	2.85%	1252	1138	10.06%	1164	961	21.15%
环氧乙烷-0.73*乙烯	元/吨	2351	2152	9.23%	1981	1605	23.42%	2567	2477	3.64%
环氧丙烷-0.87*丙烯	元/吨	4330	4005	8.12%	3741	3842	-2.64%	4112	3704	10.99%
乙烯-7.76*动力煤	元/吨	5924	6196	-4.39%	6091	5783	5.32%	5243	4699	11.58%
丙烯-7.76*动力煤	元/吨	4486	4605	-2.56%	4452	3496	27.35%	3511	2909	20.69%
MEG-0.64*乙烯	元/吨	896	524	71.10%	538	301	79.04%	867	889	-2.52%
MEG-2.7*动力煤	元/吨	5707	5509	3.60%	5459	5051	8.09%	5269	4904	7.45%

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。