

信义如山 证见未来

石油化工

行业周报（20180903—20180909）

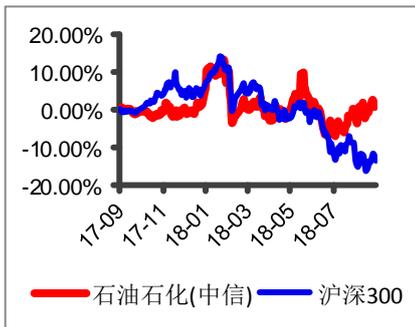
政策利好，下半年三桶油资本支出有望上调

中性

2018年09月09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上涨，WTI 原油期货价格收于 67.75 美元，周跌幅 2.94%；布伦特原油价格收于 76.83 美元，周跌幅 0.76%。根据美国能源信息署(EIA)报告显示，上周美国原油库存大降 430.2 万桶至 4014.9 万桶，为 2015 年 2 月以来的最低水平，使油价承压。同时 8 月美国就业增长大幅增加，薪资创下 9 年多来最大年度增幅，美元兑一篮子其他货币走高，美元强势反弹也令油价承压。然而**石油市场正在收紧，全球能源供应短缺的风险进一步加大**。石油输出国组织(OPEC)下周将开会讨论产量恢复计划，由于伊朗受困于美国的经济制裁，并且第二轮制裁计划在 11 月初实施，令供应面风险加剧，也是 OPEC 计划增产的主要原因之一。目前而言，油价的主要驱动因素仍然是美国对伊朗的制裁。PTA-涤纶长丝持续高景气，上周 PTA 价差为 3327.28 元/吨，周涨幅 24.81%。涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1501.36 元/吨，周涨幅 21.47%。随着下游终端需求旺季来临，**我们认为 PTA-涤纶长丝将持续高景气，增厚大炼化标的公司利润**。油服板块，国务院印发《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》，加大国内勘探开发力度同时要求 2020 年底天然气产量达 2000 亿立方米，**我们认为该政策利好上游油服行业以及天然气行业，维护我国能源安全。**

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

市场回顾

➤ 上周石油石化（中信）指数下跌 0.11%，沪深 300 指数下跌 1.71%，石油石化板块跑赢大盘 1.60%。上周石化各子板块涨跌不一，油田服务、油品销售及仓储、石油开采、其他石化、炼油涨跌幅分别为 3.52%、1.94%、1.64%、-0.88%、-1.96%。

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。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

- **三大石油石化企业交近四年最好中期“成绩单”**：随着世界经济缓慢复苏和国际原油价格上行趋势，三大石油石化企业的日子正在慢慢好过起来。半年报显示，中国石油天然气股份有限公司（下称“中石油”）、中国海洋石油有限公司（下称“中海油”）、中国石油化工股份有限公司（下称“中石化”）2018 年上半年净利润共计人民币 942 亿元，同比增长 70%，取得近四年来同期最好成绩。其中，中海油、中石化净利润同比增逾五成，中石油则同比大增 113.7%。值得注意的是，今年上半年三大石油石化企业上游勘探板块全面复苏，预计下半年投资将提速，而下游业务则存隐忧，天然气进口亏损或扩大。

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。



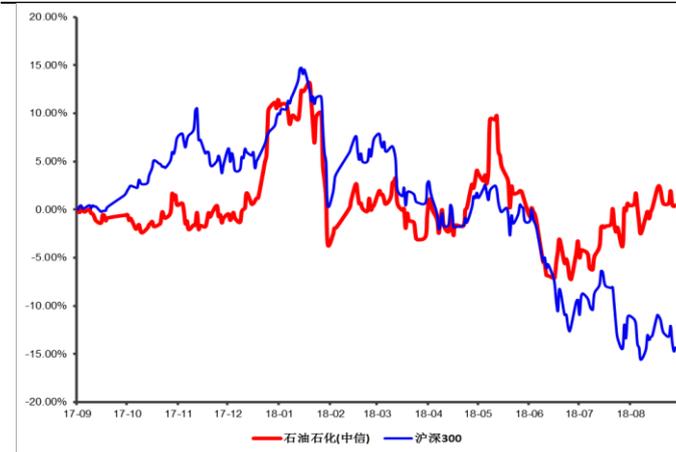
目录

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	10
五、投资建议	12
六、风险提示	13

一. 上周石化行业市场概况

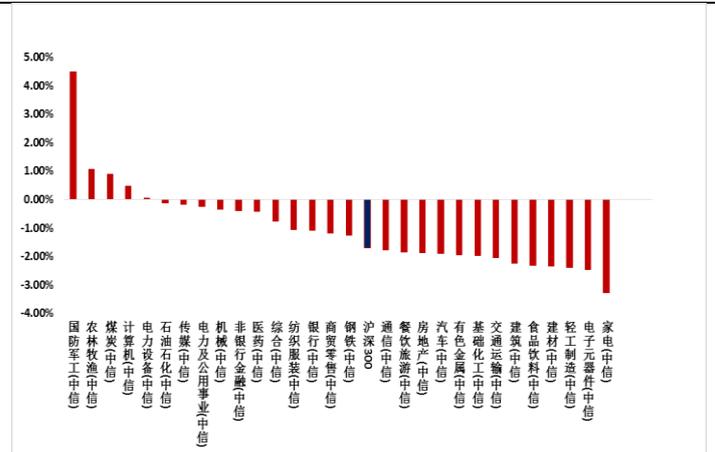
上周石油石化(中信)指数下跌 0.11%，沪深 300 指数下跌 1.71%，石油石化板块跑赢大盘 1.60%。

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

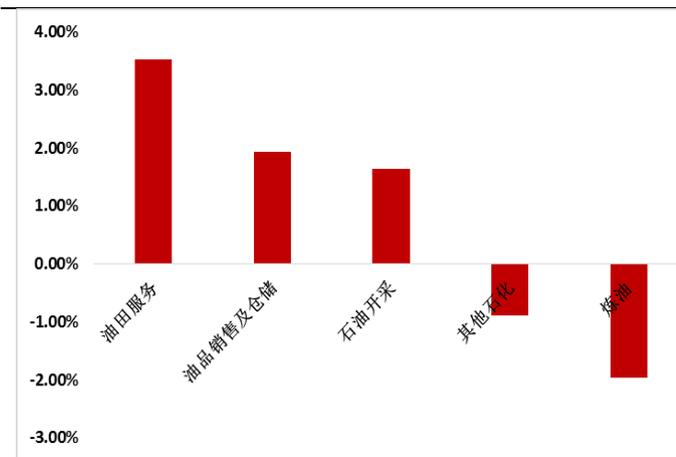


数据来源：Wind、山西证券研究所

上周石化各子板块涨跌不一，油田服务、油品销售及仓储、石油开采、其他石化、炼油涨跌幅分别为 3.52%、1.94%、1.64%、-0.88%、-1.96%。

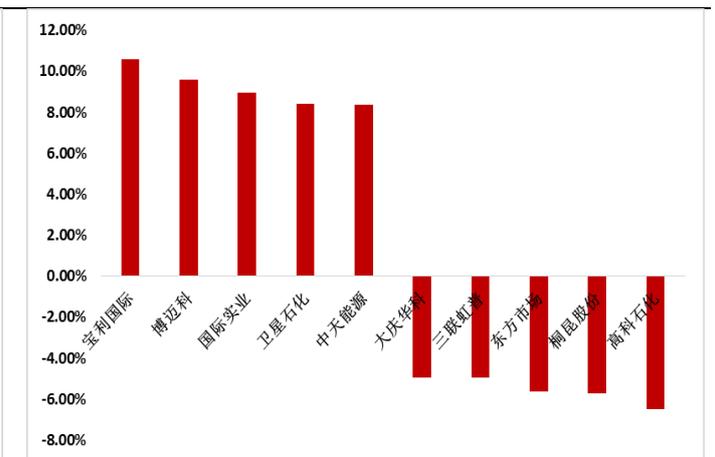
上周石化个股涨幅前 5 名分别为：宝利国际、博迈科、国际实业、卫星石化、中天能源；跌幅前 5 名分别为：高科石化、桐昆股份、东方市场、三联虹普、大庆华科。

图 3：上周石化各板块涨跌幅



数据来源：Wind、山西证券研究所

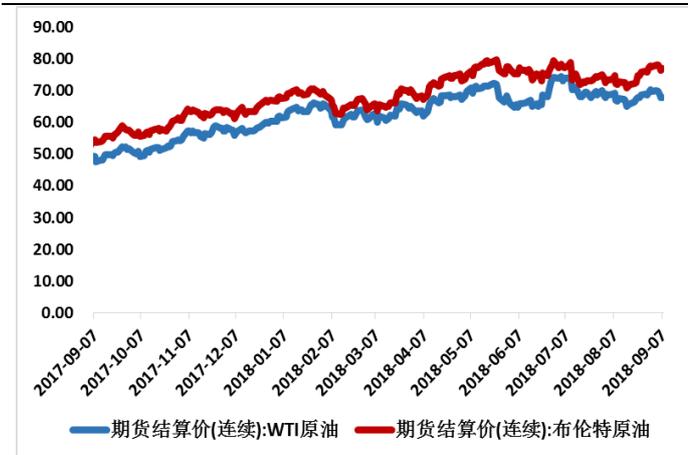
图 4：石化行业上周涨/跌前 5 名



数据来源：Wind、山西证券研究所

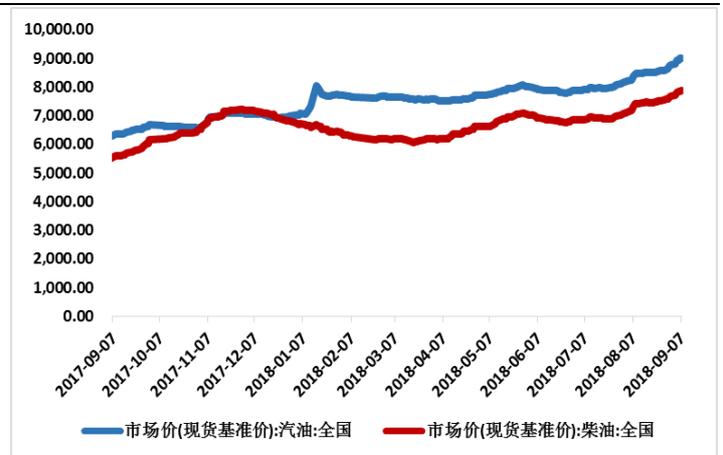
二. 石化产品价格和价差

图 5: 原油期货价格 (美元/桶)



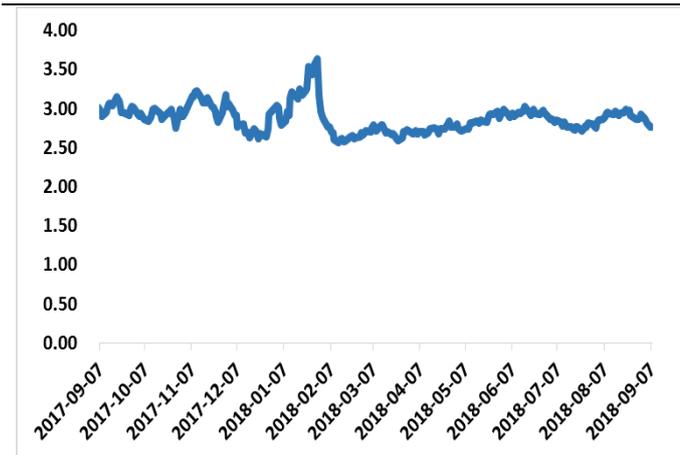
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 6: 国内汽油、柴油价格 (元/吨)



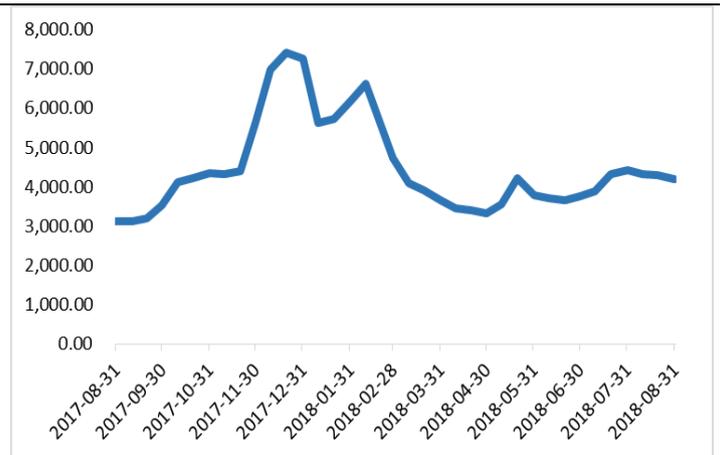
数据来源: Wind、山西证券研究所

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)

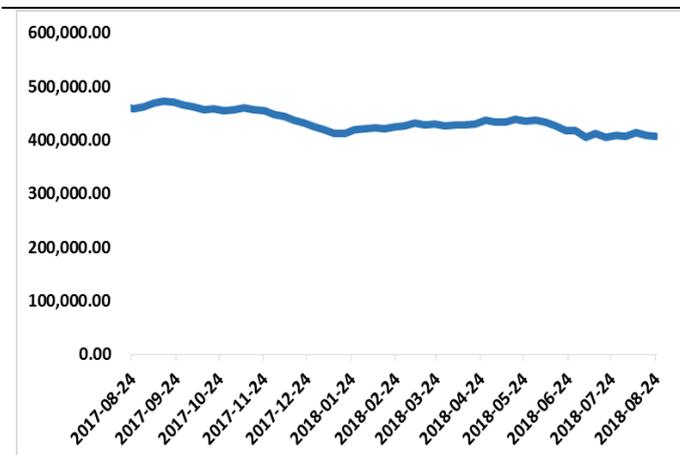
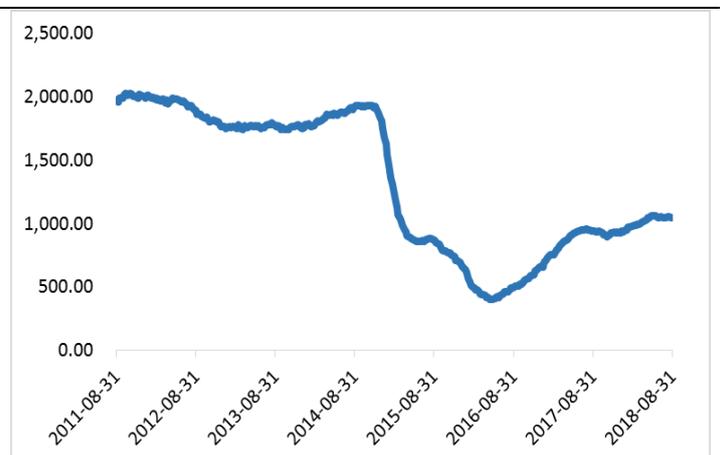


图 10: 美国石油和天然气活跃钻井总数 (部)



数据来源：EIA、山西证券研究所

数据来源：EIA、山西证券研究所

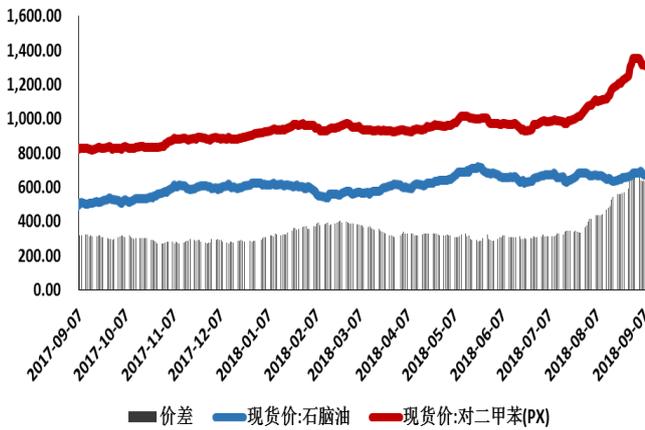
上周 WTI 原油以及布伦特原油均实现上涨，WTI 原油期货价格收于 67.75 美元，周跌幅 2.94%；布伦特原油价格收于 76.83 美元，周跌幅 0.76%；国内汽油市场价 9010 元，周涨幅 2.81%；柴油市场价 7859 元，周涨幅 2.26%；NYMEX 天然气期货价格收于 2.77 美元/百万英热，周跌幅 5.14%；国内液化天然气价格（截止 8 月 31 日）4193.40 元/吨，周跌幅 2.19%。

美国能源信息署(EIA)周四(9 月 6 日)公布报告显示，上周美国原油库存显著下降，但成品油及库欣库存均录得增加。EIA 公布，截至 8 月 31 日当周，美国原油库存减少 430.2 万桶至 4.015 亿桶，连续 3 周录得下滑，市场预估为减少 129.4 万桶。更多数据显示，上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加 54.9 万桶，连续 4 周录得增长。美国精炼油库存大增 311.9 万桶，市场预估为增加 74.2 万桶。美国汽油库存增加 184.5 万桶，市场预估为减少 81 万桶。上周美国原油进口增加 22.9 万桶/日至 771.4 万桶/日；上周美国原油出口减少 27.1 万桶/日至 150.8 万桶/日。EIA 数据显示，炼厂产能利用率增加 0.3%至 96.6%。此外，上周美国国内原油产量继续持平于 1100 万桶/日。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(9 月 7 日)公布数据显示，截至 9 月 7 日当周，美国石油活跃钻井数减少 2 座至 860 座，过去三周内有两周录得减少。去年同期为 756 座。8 月美国石油活跃钻井数累计增加 1 座，7 月增加 3 座，而 6 月减少 1 座。更多数据显示，截至 9 月 7 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数持平于 1048 座。贝克休斯在报告中称，美国当周天然气活跃钻井数增加 2 座至 186 座。

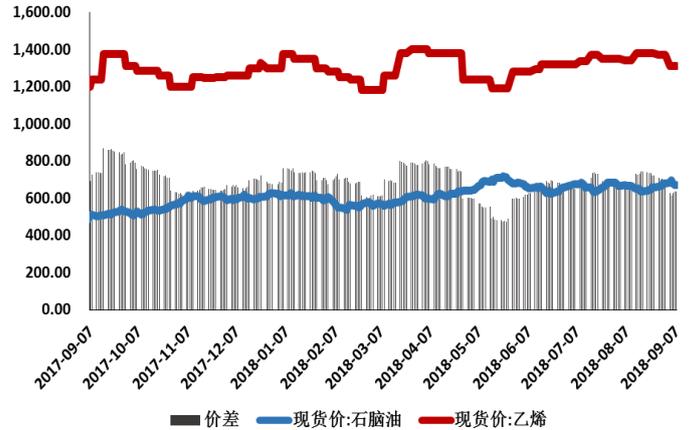
价差方面，截止 2018 年 9 月 7 日，PX-石脑油价差为 635.65 美元/吨，周跌幅 5.58%；乙烯-石脑油价差为 637.32 美元/吨，周跌幅 7.58%；PTA-二甲苯价差为 3327.28 元/吨，周涨幅 24.81%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1501.36 元/吨，周涨幅 21.47%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 335.4 美元/吨，周跌幅 9.74%；丙烯酸-丙烯价差为 3670.02 元/吨，周涨幅 0.38%。

图 11: PX-石脑油价差 (美元/吨)



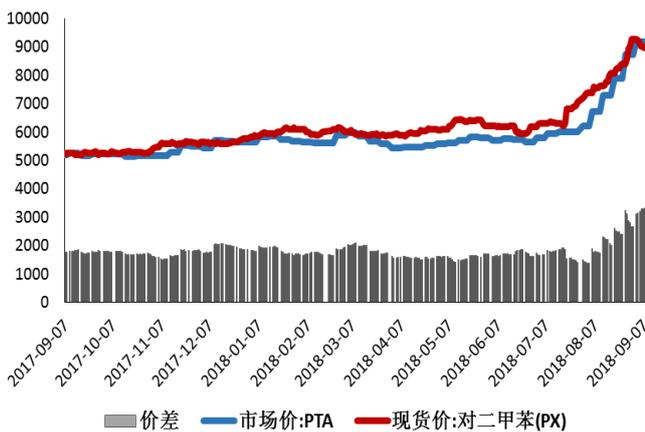
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 12: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



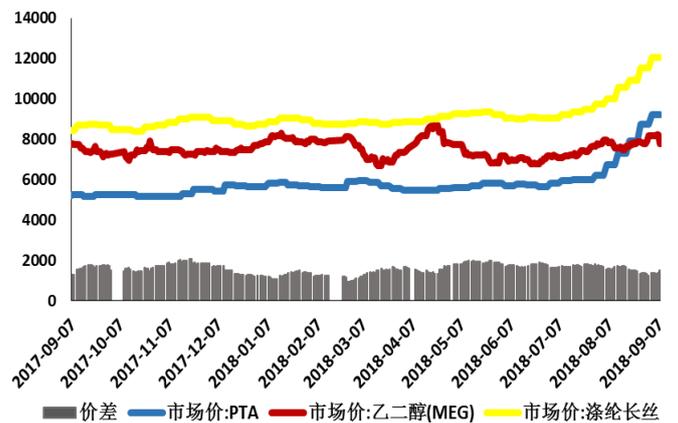
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 13: PTA-二甲苯价差 (元/吨)



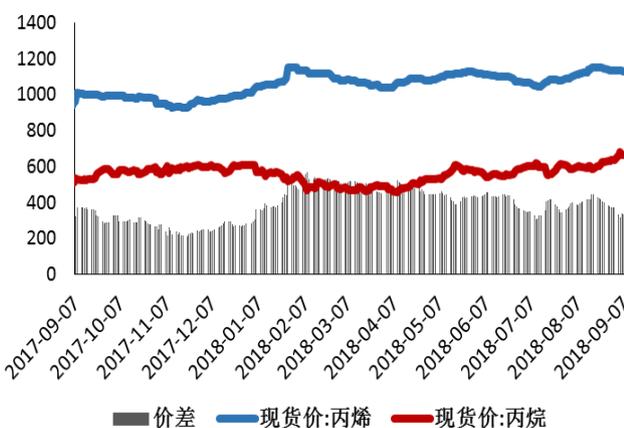
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 14: 涤纶 POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



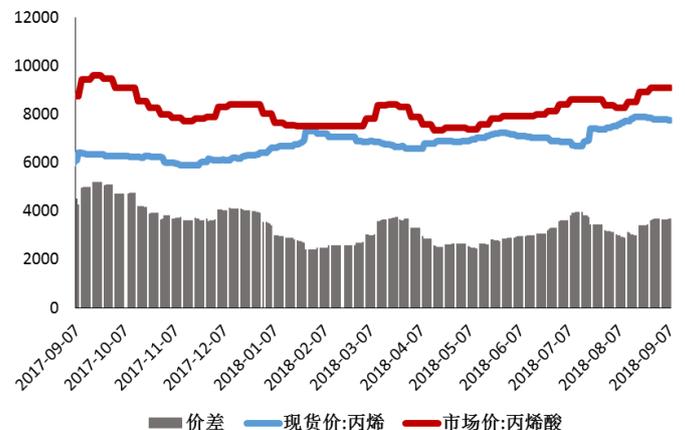
数据来源: Wind、山西证券研究所

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

➤ 三大石油石化企业交近四年最好中期“成绩单”

随着世界经济缓慢复苏和国际原油价格上行趋势，三大石油石化企业的日子正在慢慢好过起来。半年报显示，中国石油天然气股份有限公司（下称“中石油”）、中国海洋石油有限公司（下称“中海油”）、中国石油化工股份有限公司（下称“中石化”）2018年上半年净利润共计人民币942亿元，同比增长70%，取得近四年来同期最好成绩。其中，中海油、中石化净利润同比增逾五成，中石油则同比大增113.7%。值得注意的是，今年上半年三大石油石化企业上游勘探板块全面复苏，预计下半年投资将提速，而下游业务则存隐忧，天然气进口亏损或扩大。（信息来源：经济日报）

➤ 《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》发布

国务院发布《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》。要求加大国内勘探开发力度，深化油气勘查开采管理体制改革，尽快出台相关细则。各油气企业全面增加国内勘探开发资金和工作量投入，确保完成国家规划部署的各项目标任务，力争到2020年底前国内天然气产量达到2000亿立方米以上。（信息来源：国务院）

➤ 中国石油非洲项目带动资源国经济社会发展回溯

9月的北京，秋高气爽，惠风和畅。中非合作论坛北京峰会如期举行，世界的目光再次聚焦非洲这片希望的大陆和发展的热土。2000年中非合作论坛成立以来，中非各领域务实合作取得丰硕成果，令该机制成为国际对非合作与南南合作的典范。作为中国石油最早开展海外油气合作的地区之一，经过20多年发展，目前在苏丹、南苏丹、阿尔及利亚、尼日尔、乍得、莫桑比克等8个国家拥有17个合作项目、工程服务业务遍及非洲30个国家的非洲油气合作区，已成为中国石油重要的海外油气合作区之一。在项目自身发展的同时，充分带动所在国经济社会发展的丰硕成果也使中国石油成为中国企业在非合作的典范。（信息来源：中新网）

➤ 统计局：8月上旬LNG价格回落旬环比降2.6%

国家统计局近日发布了流通领域重要生产资料市场价格变动情况。数据显示，2018年8月上旬(下称“本期”)与7月下旬(下称“上期”)相比，液化天然气(LNG)价格回落，旬环比降低2.6%；液化石油气(LPG)价格继续上行，旬环比增加4.5%。7月LNG价格持续上升，主要因为受西部部分厂家受限气影响，供应量下降，加之国际油价不断推涨。进入8月，江苏LNG接收站、唐山LNG接收站等陆续接卸LNG，缓解了国内LNG供应紧张局面。此外，下游接货商对高价LNG接单意愿逐渐下降，也促使了LNG价格回落。(信息来源：国家统计局)

➤ 美国原油产量上升至历史最高水平

美国能源信息管理局在周五发布的两份月度报告中称，美国原油日产量增长231,000桶，增长2%，达到创纪录的六月份的1067.4万桶/日。该机构还将其5月份的估计值提高了1000桶/日，达到1040万桶/日。美国的原油产量一直在增长，已接近俄罗斯和沙特阿拉伯这两个最大的产油国。根据路透社的一项调查，沙特阿拉伯8月份的日产量为1,050万桶，俄罗斯7月份的日产量为1120万桶，预计8月份将保持这一水平。(信息来源：中国石化新闻网)

➤ 欧盟5000万欧元援助伊朗

欧盟近日宣布，正式开始兑现其向伊朗承诺的“5000万欧元一揽子救援计划”，以维护伊核协议，并支撑制裁压力下的伊朗经济。美国国务院随即表示不满，称欧盟是“在错误的时间传递错误的信息”。欧盟委员会官方网站信息显示，对伊朗的一揽子援助计划将促进欧盟与伊朗在关键经济领域展开合作，尤其是石油贸易、银行金融、投资、交通等领域。首轮援助将提供1800万欧元，重点援助伊朗私营部门。其中，800万欧元将用于支持有潜力的中小企业，帮助伊朗拓展产业价值链；800万欧元将帮助伊朗政府应对环境方面的挑战，包括为伊朗提供环保技术等；余下的200万欧元则用于帮助伊朗政府减轻毒品构成的危害。(信息来源：中国能源报)

➤ 欧佩克石油8月产量达到今年最高水平

9月4日消息，由于利比亚产量的恢复帮助抵消了由于美国制裁导致的伊朗出口减少，欧佩克8月份的原油产量上升到今年的最高水平。根据彭博新闻对分析师、石油公司和船只跟踪数据的调查，该集团15个成员国(现在包括刚果共和国)上个月共生产3274万桶/日，比7月份增加了42万桶/日。欧佩克及其盟国在6月份同意将日产量合计提高100万桶/日，以满足消费者需求，防止价格大幅上涨。紧随其后的是美国总统唐纳德·特朗普敦促该组织采取行动防止进一步上涨。(信息来源：中国石化新闻网)

➤ 国际油价7日涨跌不一 美油收于每桶67.75美元

国际油价7日涨跌不一。美国劳工部当日发布的数据显示，8月份美国失业率降至近10年来的低点，非农就业增加20.1万人，超过市场预期，而平均小时工资增长了2.9%，高于市场预期涨幅。市场分析人士预计，美联储今年将继续加息，以使通胀保持在2%以下水平。截至当天收盘时，纽约商品交易所10月交货的轻质原油期货价格下跌0.02美元，收于每桶67.75美元，跌幅为0.03%。11月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨0.33美元，收于每桶76.83美元，涨幅为0.43%。(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
603003.SH	龙宇燃油	2018-09-04	《关于回购公司股份进展情况的公告》	上海龙宇燃油股份有限公司(以下简称“公司”)于2017年12月13日召开的2017年第二次临时股东大会审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份的议案》，公司于2018年1月2日在指定信息披露媒体上公告了《关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书》，2018年6月29日公司召开了2018年第一次临时股东大会，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份延期的议案》。根据上海证券交易所的相关规定，现将公司股份回购进展情况公告如下：截至2018年8月31日，公司已通过集中竞价交易方式回购股份合计14,461,495股，占公司目前总股本的3.28%，成交均价为10.72元/股，支付的总金额为155,047,969.53元(不含印花税、佣金等交易费用)。

600028.SH	中国石化	2018-09-05	《中国石油化工股份有限公司 2018 年半年度 A 股分红派息实施公告》	中国石油化工股份有限公司于 2018 年 5 月 15 日召开了 2017 年年度股东大会, 审议通过了授权本公司董事会决定 2018 年半年度利润分配方案的议案。公司 2018 年半年度利润分配方案已经公司于 2018 年 8 月 24 日召开的第七届董事会第三次会议审议通过。截至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责任公司上海分公司登记在册的本公司全体 A 股股东。本公司 H 股股东的现金红利派发不适用本公告。本公司 H 股股东现金红利派发安排请参阅公司 2018 年半年度报告。本次利润分配以股权登记日的公司总股本 121,071,209,646 股为基数, 每股派发现金红利人民币 0.16 元(含税), 共计派发现金红利人民币 19,371,393,543.36 元(含税及等值外币)。其中 A 股股本 95,557,771,046 股, 派发 A 股现金红利人民币 15,289,243,367.36 (含税)。
000703.SZ	恒逸石化	2018-09-05	《关于第三期员工持股计划及控股股东员工增持计划实施进展的公告》	恒逸石化股份有限公司(以下简称“公司”或“恒逸石化”)于 2018 年 4 月 16 日召开第十届董事会第十一次会议, 2018 年 5 月 3 日召开 2018 年第三次临时股东大会, 审议通过了《关于<恒逸石化股份有限公司第三期员工持股计划(草案)>及摘要的议案》, 公司将在股东大会通过之日起 6 个月内, 拟通过二级市场购买等法律法规许可的方式完成不超过 18 亿元规模恒逸石化股票的购买。同时, 2018 年 4 月 16 日发布了《关于公司控股股东及附属企业之部分员工成立信托计划增持公司股份的公告》, 拟通过二级市场购买完成不超过 6 亿元恒逸石化股票。上述计划总额不超过 24 亿元。具体情况见公司 2018 年 4 月 17 日、2018 年 5 月 4 日刊登在指定信息披露媒体《上海证券报》、《证券时报》和巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn)的相关公告。
601113.SH	华鼎股份	2018-09-07	《关于收到上海证券交易所《关于对义乌华鼎锦纶股份有限公司 2018 年半年度报告的事后审核问询函》的公告》	本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏, 并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。2018 年 9 月 6 日, 公司收到上海证券交易所《关于对义乌华鼎锦纶股份有限公司 2018 年半年度报告的事后审核问询函》(上证公函【2018】2460 号)。《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 3 号—半年度报告的内容与格式》(以下简称《格式准则第 3 号》)、上海证券交易所行业信息披露指引等规则的要求, 经对你公司 2018 年半年度报告的事后审核, 为便于投资者理解, 请公司进一步补充披露下述信息。半年报披露, 公司 2018 年上半年营业收入 24.78 亿元, 同比增长 101.45%, 系锦纶

				<p>板块量价齐涨及并购通拓科技所致；营业成本 19.19 亿元，同比增长 70.31%，主要系产品销售量上升和原料价格上涨和并购通拓影响所致。请公司按照公司主要业务板分别披露营业收入、营业成本、主要产品和服务的毛利率，各业务板块主要财务数据占合并报表财务数据的比例，上述数据与去年同期相比变化情况及原因。</p>
600346.SH	恒力股份	2018-09-08	<p>《关于下属孙公司恒力石化（大连）有限公司投资建设年产 250 万吨 PTA-5 项目的公告》</p>	<p>为进一步巩固上游产能规模优势，增强聚酯化纤全产业链综合竞争实力，提升上市公司持续盈利能力，恒力石化股份有限公司（以下简称“公司”）下属孙公司恒力石化（大连）有限公司（以下简称“恒力石化”）拟投资 298,757 万元建设“年产 250 万吨 PTA-5 项目”。公司于 2018 年 9 月 7 日召开第七届董事会第三十七次会议，会议以 7 票赞成，0 票反对，0 票弃权的结果审议通过了《关于下属孙公司恒力石化（大连）有限公司投资建设“年产 250 万吨 PTA-5 项目”的议案》，公司董事会同意恒力石化投资建设“年产 250 万吨 PTA-5 项目”。本议案尚需提交公司股东大会审议。本项目投资事项不涉及关联交易，亦不属于《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。</p>
002524.SZ	东华能源	2018-09-10	<p>《关于为子公司及其下属公司提供担保的进展公告》</p>	<p>光正集团股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2018 年 3 月 15 日召开第三届董事会第三十次会议，以 9 票同意、0 票反对、0 票弃权，审议通过《关于 2018 年度为子公司及其下属公司提供担保额度的议案》，同意根据 2018 年整体生产经营、资金需求及融资情况，公司、公司全资及控股子公司为合并报表范围内的部分控股子公司及其下属公司在 2018 年度综合授信额度内的融资提供累计不超过人民币 45,000 万元的担保额度。同时提请召开 2017 年度股东大会，审议上述担保事项，并发布了《关于 2018 年度为子公司及其下属公司提供担保额度的公告》（公告编号：2018-029）详述了具体情况，详见 2018 年 3 月 16 日《上海证券报》、《证券时报》及巨潮资讯网</p>

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。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。