

石油石化行业周报

美国能源情报署下调今年全球石油日需求增长预估

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*国务院印发《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》》 2018-09-09

《行业周报*石油石化*油价回暖 三大央企上半年净利均增逾五成》 2018-09-03

《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

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-1.97%，跑输沪深300指数（-1.08%）0.89 pct。石油开采和化工33个子行业9个上涨24个下跌。钾肥(+6.42%)、石油开采Ⅲ(+4.41%)、油气钻采服务(+3.82%)、合成革(+3.67%)、复合肥(+2.96%)领涨；氮肥(-7.73%)、纺织化学用品(-6.08%)、聚氨酯(-5.45%)、日用化学产品(-5.34%)、玻纤(-5.1%)领跌。

■ **原油市场：**上周 Brent 原油期货收盘价为 78.09 美元/桶，周环比涨跌+1.64%；WTI 期货收盘价为 68.99 美元/桶，周环比涨跌+1.83%；美国商业原油库存周环比变动-1.32%；北美钻井数 1281 台，与上周相比增加 29 台；WTI 非商业基金净多头周环比涨跌-3.87%；美元指数收周环比涨跌-0.46pct，美元指数非商业净多头周环比涨跌+3.01%。

■ **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：合成氨(+4.47%)、对二甲苯(+3.41%)、苯胺(+2.99%)、石脑油(+2.86%)、尿素(小颗粒)(+2.46%)；跌幅前5位分别是：TDI(-10.53%)、聚合MDI(-5.37%)、乙二醇(-5.28%)、环氧丙烷(-4.15%)、PTA(-3.92%)。

■ **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：顺丁橡胶(+41.67%)、PA66(+27.23%)、硬泡(+19.06%)、ABS(+14.91%)、涤纶(+9.61%)；跌幅前五位分别是：PTA-PX(-18.68%)、乙二醇(-18.14%)、蒸汽裂解(-12.75%)、TDI(-12.74%)、苯酚(-12.14%)。

■ **投资建议：**上周国际油价周环比上涨，日度收盘价一度接近 80 美元，虽然有利空因素存在，但 2018 年年底前中高油价是大概率事件，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）；国际上天然气行业景气恢复，中国未来天然气行业将维持高增长，推荐握有海外油气资源的新奥股份；丙烷脱氢盈利本周提升较大，推荐 C3 产业链龙头卫星石化；尼龙 66 和己二酸己二胺价差本周升高近 30%，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

一、行情回顾	6
二、原油市场	7
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 钻机数	9
2.5 基金持仓	9
2.5 美元指数	10
三、行业动态	10
四、公司公告	12
五、石化产品价格价差	12
5.1 石油化工产品价格周度涨跌幅前 5 名	12
5.2 石油化工产品价格周度涨跌幅前 5 名	13
六、风险提示	13
七、价格和价差附录	14
7.1 44 种产品价格	14
7.2 32 种产品-原材料价差	21

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	13
图表 13	观测的 32 种石化产品-原料价差本周涨跌幅前 5 名	13
图表 14	布伦特原油期货	14
图表 15	航空煤油	14
图表 16	石脑油	14
图表 17	汽油	14
图表 18	柴油	15
图表 19	丙烷	15
图表 20	乙烯	15
图表 21	丙烯	15
图表 22	丁二烯（中石化华东）	15
图表 23	苯乙烯（华东市场价）	15
图表 24	纯苯	16
图表 25	甲苯	16
图表 26	对二甲苯	16
图表 27	HDPE	16
图表 28	LDPE	16
图表 29	LLDPE	16
图表 30	PVC	17
图表 31	ABS	17
图表 32	乙二醇	17
图表 33	聚丙烯	17
图表 34	丙烯腈	17
图表 35	环氧丙烷	17
图表 36	丙烯酸	18

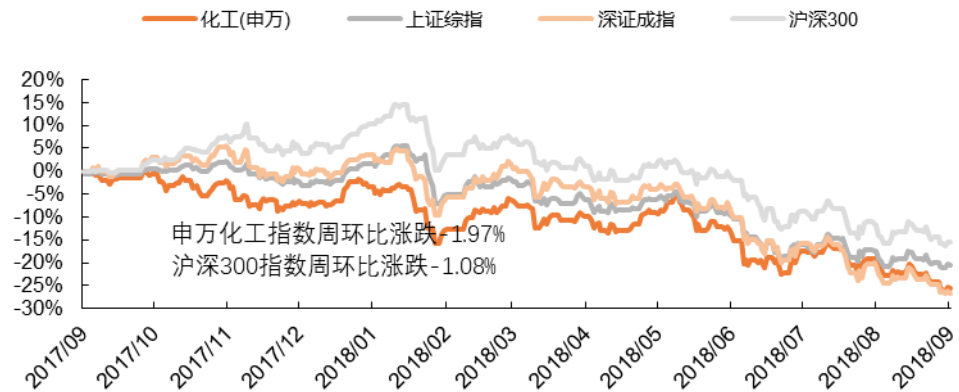
图表 37 苯酚.....	18
图表 38 顺丁橡胶.....	18
图表 39 天然橡胶.....	18
图表 40 PTA.....	18
图表 41 涤纶长丝.....	18
图表 42 己内酰胺.....	19
图表 43 己二酸.....	19
图表 44 己二胺.....	19
图表 45 PA6.....	19
图表 46 PA66.....	19
图表 47 合成氨.....	19
图表 48 醋酸.....	20
图表 49 甲醇.....	20
图表 50 尿素.....	20
图表 51 无烟煤.....	20
图表 52 苯胺.....	20
图表 53 软泡聚醚.....	20
图表 54 硬泡聚醚.....	21
图表 55 纯 MDI.....	21
图表 56 聚合 MDI.....	21
图表 57 TDI.....	21
图表 58 炼油价差.....	21
图表 59 蒸汽裂解价差.....	21
图表 60 丙烷脱氢价差.....	22
图表 61 芳烃装置价差.....	22
图表 62 苯乙烯-主要原料*单耗.....	22
图表 63 HDPE-主要原料*单耗.....	22
图表 64 LLDPE-主要原料*单耗.....	22
图表 65 LDPE-主要原料*单耗.....	22
图表 66 PVC-主要原料*单耗.....	23
图表 67 乙二醇-主要原料*单耗.....	23
图表 68 ABS-主要原料*单耗.....	23
图表 69 聚丙烯-主要原料*单耗.....	23
图表 70 环氧丙烷-主要原料*单耗.....	23
图表 71 丙烯酸-主要原料*单耗.....	23
图表 72 丙烯腈-主要原料*单耗.....	24
图表 73 苯酚-主要原料*单耗.....	24
图表 74 顺丁橡胶-主要原料*单耗.....	24
图表 75 顺丁橡胶-天胶价差.....	24

图表 76	PTA-主要原料*单耗	24
图表 77	涤纶长丝-主要原料*单耗	24
图表 78	己内酰胺-主要原料*单耗	25
图表 79	PA6-主要原料*单耗	25
图表 80	己二酸-主要原料*单耗	25
图表 81	PA66-主要原料*单耗	25
图表 82	软泡聚醚-主要原料*单耗	25
图表 83	硬泡聚醚-主要原料*单耗	25
图表 84	纯 MDI-主要原料*单耗	26
图表 85	聚合 MDI-主要原料*单耗	26
图表 86	TDI-主要原料*单耗	26
图表 87	醋酸-主要原料*单耗	26
图表 88	甲醇-主要原料*单耗	26
图表 89	尿素-主要原料*单耗	26

一、行情回顾

上周(截止2018年9月14日周五)申万化工指数涨跌-1.97%，跑输沪深300指数(-1.08%)0.89 pct。过去一年申万化工指数累计下跌25.55%，下跌幅度高于沪深300的幅度(-15.35%)约10.20 pct。

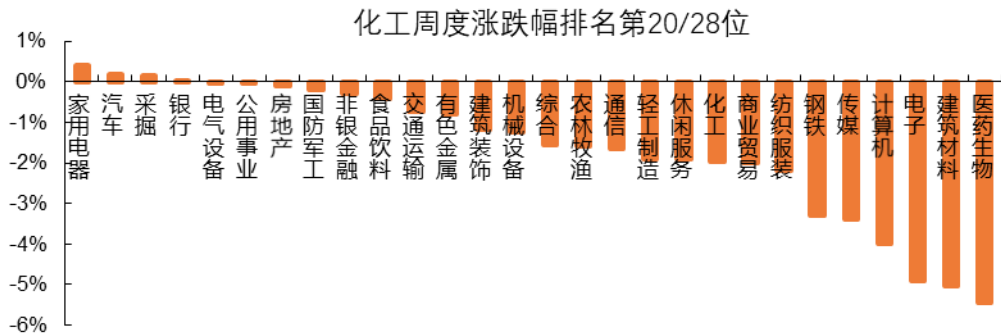
图表1 化工指数(申万)与其他综合指数走势比较



资料来源: Wind, 平安证券研究所

上周(截止2018年9月14日周五)申万化工指数在28个一级行业中涨跌幅排名第20位。

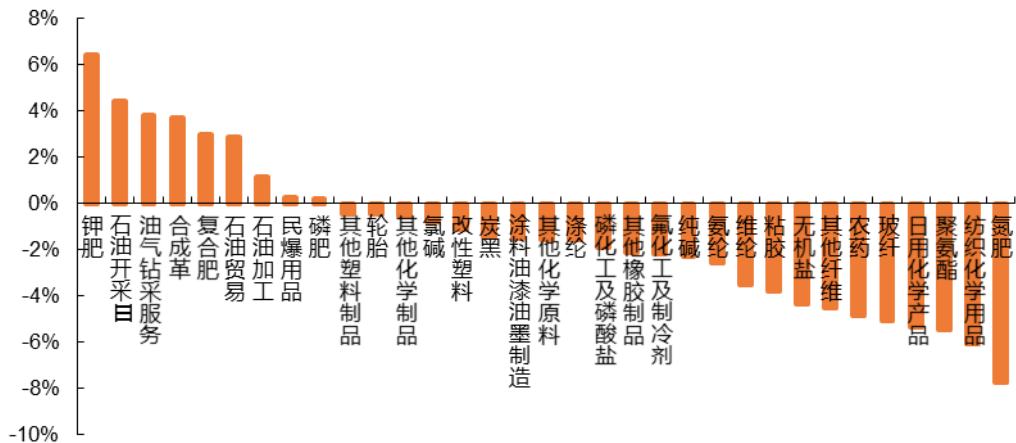
图表2 申万一级行业一周涨跌幅排名



资料来源: Wind, 平安证券研究所

上周(截止2018年9月14日周五)石油开采和化工33个子行业9个上涨24个下跌。具体来看,钾肥(+6.42%)、石油开采Ⅲ(+4.41%)、油气钻采服务(+3.82%)、合成革(+3.67%)、复合肥(+2.96%)领涨;氮肥(-7.73%)、纺织化学用品(-6.08%)、聚氨酯(-5.45%)、日用化学产品(-5.34%)、玻纤(-5.1%)领跌。

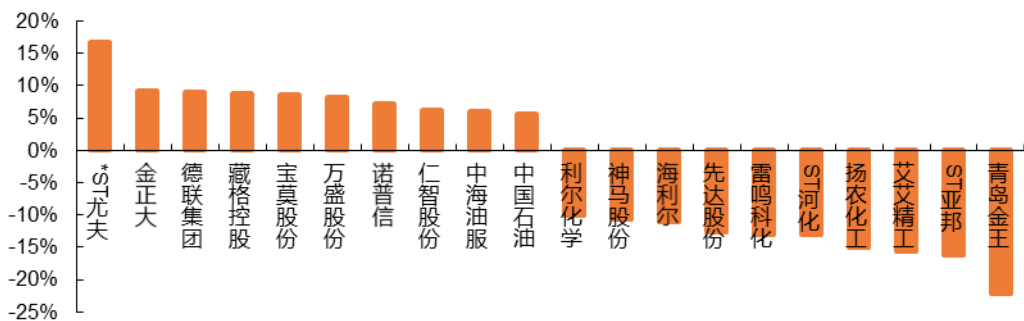
图表3 石油开采和化工细分行业一周涨跌幅（申万三级）



资料来源：Wind，平安证券研究所

公司来看，*ST 尤夫(+16.8%)、金正大(+9.26%)、德联集团(+8.93%)、藏格控股(+8.76%)、宝莫股份(+8.51%)、万盛股份(+8.13%)、诺普信(+7.27%)、仁智股份(+6.12%)、中海油服(+6.07%)、中国石油(+5.61%)涨幅居前；青岛金王(-22.19%)、ST 亚邦(-16.14%)、艾艾精工(-15.59%)、扬农化工(-15.02%)、ST 河化(-13.01%)、雷鸣科化(-12.93%)、先达股份(-12.67%)、海利尔(-11.02%)、神马股份(-10.72%)、利尔化学(-10.12%)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



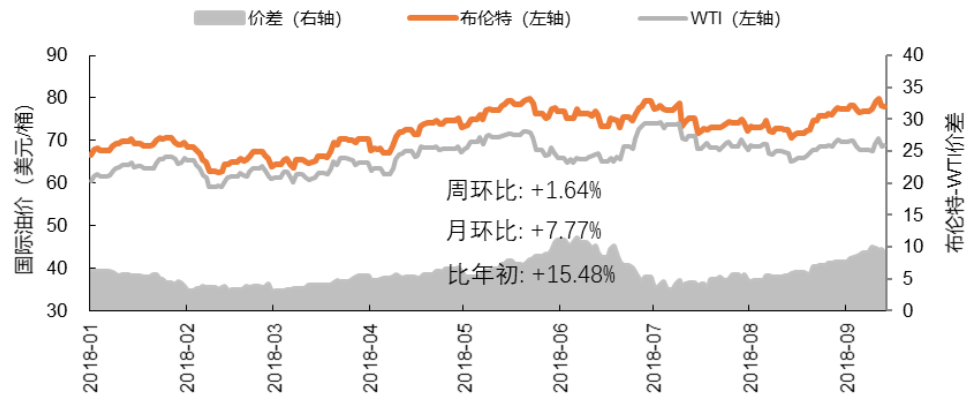
资料来源：Wind，平安证券研究所

二、原油市场

2.1 原油市场周度回顾

截止上周五（2018年9月14日周五）收盘，Brent 原油期货收盘价为 78.09 美元/桶，周环比涨跌+1.64%；WTI 期货收盘价为 68.99 美元/桶，周环比涨跌+1.83%；

图表5 国际油价走势

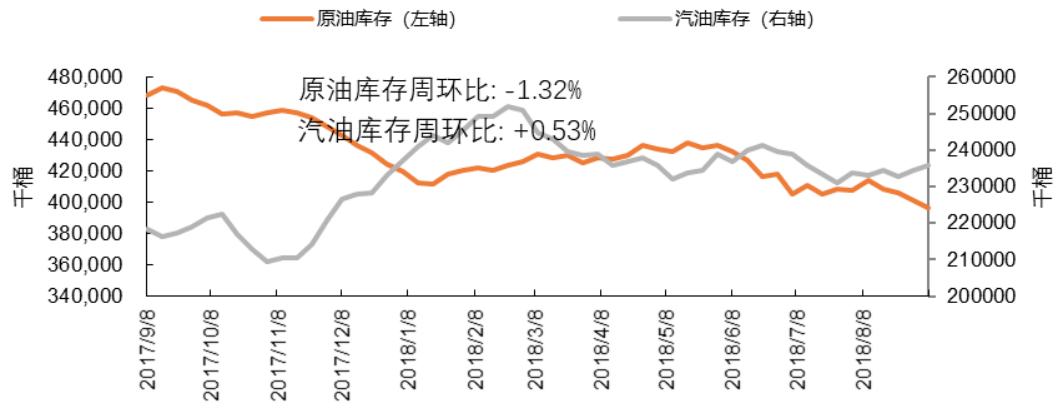


资料来源: Wind, 平安证券研究所

2.2 原油和汽油库存

最新公布的数据(截止9月7日)表明美国商业原油库存为 3.962 亿桶, 周环比变动-1.32%; 汽油库存 2.359 亿桶, 周环比变动+0.53%。

图表6 美国商业原油库存和汽油库存

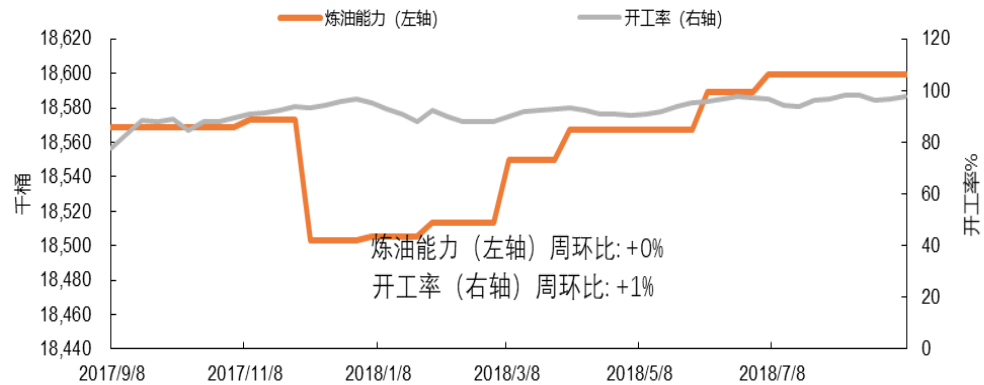


资料来源: EIA, 平安证券研究所

2.3 炼厂开工率

最新公布的数据(截止9月7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 97.6%, 周环比涨跌 1.0pct。

图表7 美国炼油能力和炼厂开工率

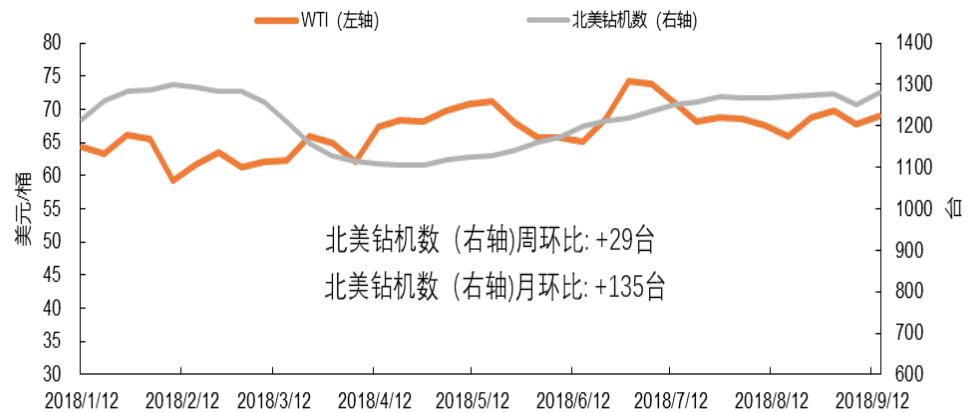


资料来源: EIA, 平安证券研究所

2.4 钻机数

截止上周五 (2018年9月14日周五) 北美钻井数 1281 台, 与上周相比增加 29 台。

图表8 钻机数

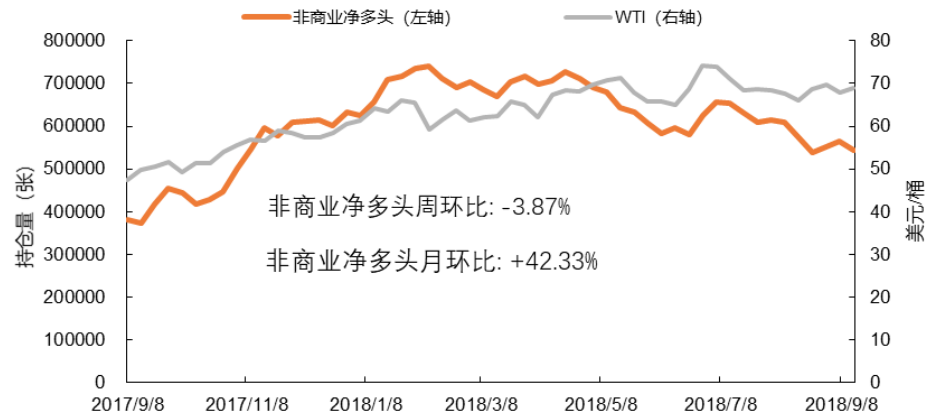


资料来源: Baker Hughes, 平安证券研究所

2.5 基金持仓

上周二 (9月11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 543.8 千张, 周环比涨跌-3.87%。

图表9 非商业基金持仓净多头

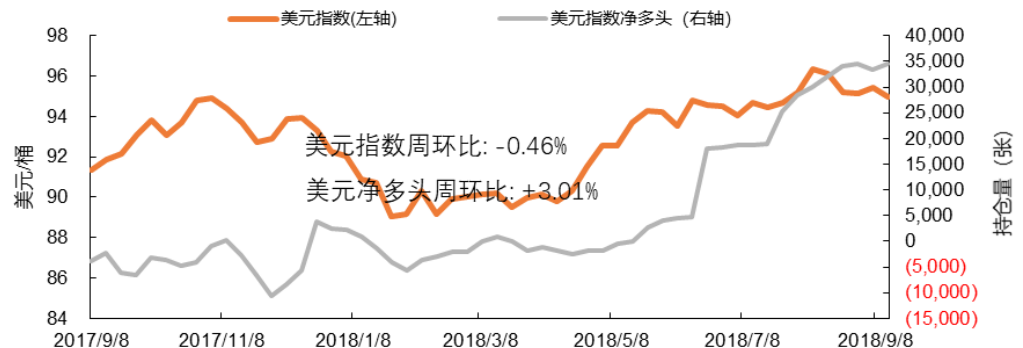


资料来源: CFTC, 平安证券研究所

2.5 美元指数

上周(截止2018年9月14日)美元指数收盘于94.98,周环比涨跌-0.46pct,美元指数非商业净多头为34.495千手,周环比涨跌+3.01%

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) 美国能源情报署下调今年全球石油日需求增长预估

美国能源情报署11日发布称,将今年全球石油日需求增长预估分别下调8万桶、10万桶至158万桶、147万桶。(EIA)

(2) 前8月我国原油、天然气进口同比分别增长6.5%、34.8%

海关总署 8 日发布称,前 8 月我国进口原油 2.99 亿吨,同比增长 6.5%,进口均价每吨 3271.5 元,上涨 26.2%;进口天然气 5718 万吨,增长 34.8%,进口均价每吨 2578.6 元,上涨 14.9%;进口成品油 2185 万吨,增长 8.7%,进口均价每吨 3816.2 元,上涨 17.8%。(海关总署网)

(3) 中国石油与中国石化页岩气输气管道在川渝地区首次互联互通

9 月 5 日,南川页岩气互联互通通气仪式在中石油南川配气站举行,这是中石油与中国石化页岩气输气管道在川渝地区首次实现互联互通,标志着“华南线”页岩气管道正式竣工通气。(重庆日报)

(4) IHS Markit: 2020 年前全球海洋油气钻井平台数量将增长

IHS Markit 最新分析报告显示,油价居高不下和海洋项目成本下降正在驱动海洋钻井平台需求增加,增长趋势将持续到 2020 年,尤其是深水油气项目。(IHS)

(5) 2018 全球化工企业 100 强揭晓: 5 家中国公司上榜

安迅思近日公布 2018 年度全球化工生产商 100 强排行榜,中国石化、万华化学、台湾化纤、台塑石化、台塑等 5 家中国公司上榜。其中,中国石化以 2017 年 673 亿美元销售额居第三位。(安迅思)

(6) 江苏首个天然气分布式项目建成

近日,昆山协鑫蓝天天然气分布式能源项目 2 号燃气—蒸汽联合循环机组通过 96 小时满负荷试运行,标志着江苏省首个区域性天然气分布式能源项目全面建成。(化工报)

(7) 俄气表示将按时启动“西伯利亚力量”对华供气

俄气近日称,恰杨金气田正全速建设相关设施,已建设完成 50%的天然气开采设施,年底前将完成“西伯利亚力量”输气管道主要管线铺设工程,阿穆尔天然气加工厂正在进行设备安装工程,将按时于明年 12 月 20 日开始对华供气。(俄新社)

(8) 中国计划到 2020 年替换 100 万辆柴油卡车

知情人士称,中国正起草一项计划到 2020 年在北部地区将 100 万辆重型柴油卡车替换为更清洁燃料的车款,包括采用等级较高国五柴油的更现代化卡车,以及电动卡车或使用 LNG 的卡车。(路透社)

(9) 中国石油华北油田苏桥储气库群全面投产

截至 9 月 10 日,中国石油华北油田顾辛庄储气库投产以来,平稳运行 11 天,累计注气 490 余万方,全面参与苏桥储气库群调峰保供运行。这标志着历经 6 年多建设,苏桥储气库群全面投产,为京津冀地区绿色生态建设提供能源支撑。(石油网)

(10) 2010 年以来美国页岩气吸引化工业投资突破 2000 亿美元

美国化学委员会称,2010 年以来美国与页岩天然气和天然气液体原料供应相关的化工和塑料产业投资已达 2024 亿美元,宣布建设化工项目 333 个。其中,53%的项目已完成或正在实施,41%的项目仍在计划阶段。(安迅思)

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	事件类型	事件摘要	披露日期
002734.SZ	利民股份	股权激励方案 股东大会审议通过	限制性股票激励计划：股票来源为公司已回购的本公司60万股A股普通股股票和公司向激励对象定向发行的公司A股普通股股票。本激励计划首次授予的激励对象总人数为71人，拟授予的限制性股票数量500万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额27,898.522万股(扣除60万股回购股份后)的1.79%。其中首次授予454.30万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的1.63%；预留45.70万股，预留部分占本次授予权益总额的9.14%。	20180915
002809.SZ	红墙股份	股权激励方案 股东大会审议通过	股票期权激励计划的股票来源为公司向激励对象定向发行公司A股普通股。公司拟向激励对象授予不超过200万股股票期权，约占本计划草案签署时公司股本总额12,503.95万股的1.60%。本次股票期权的行权价格为19.40元/股。	20180915
600309.SH	万华化学	增发证监会核准	增发预案公告日：2018-05-10，增发获准日：2018-08-16	20180914
300699.SZ	光威复材	财政补贴	威海光威复合材料股份有限公司及子公司威海拓展纤维有限公司自2018年1月1日起至本公告披露日共获得各项政府补助资金共计人民币55,879,917.51元。	20180914
002513.SZ	蓝丰生化	财政补贴	2018年9月11日,方舟制药收到陕西省铜川市宜君县财政局拨付的奖励资金50万元。	20180913
002319.SZ	乐通股份	增发预案公告	增发预案公告日：2018-09-10	20180910
300218.SZ	安利股份	财政补贴	根据政府鼓励发展政策及相关文件要求,安徽安利材料科技股份有限公司及控股子公司合肥安利聚氨酯新材料有限公司于2018年9月7日收到政府补助资金431.18万元。	20180911
600315.SH	上海家化	财政补贴	上海家化联合股份有限公司以及控股子公司于2018年1月1日至8月31日,累计收到各类政府补助,政府补助与收益相关的政府补助合计4,102万元,与资产相关的政府补助合计6,660万元。	20180913

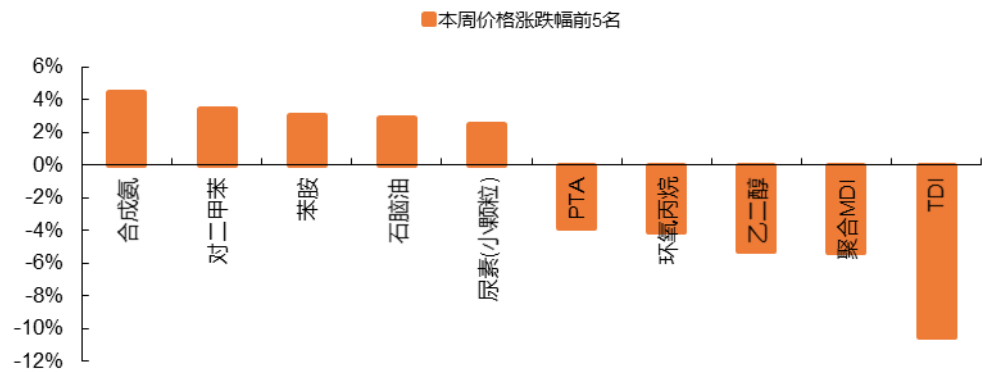
资料来源：公司公告，平安证券研究所

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（2018年9月14日周五），我们所观测的44种石化产品中涨幅前五位分别是：合成氨（+4.47%）、对二甲苯（+3.41%）、苯胺（+2.99%）、石脑油（+2.86%）、尿素(小颗粒)（+2.46%）；跌幅前5位分别是：TDI（-10.53%）、聚合MDI（-5.37%）、乙二醇（-5.28%）、环氧丙烷（-4.15%）、PTA（-3.92%）。

图表12 观测的 44 种石化产品价格本周涨跌幅前 5 名

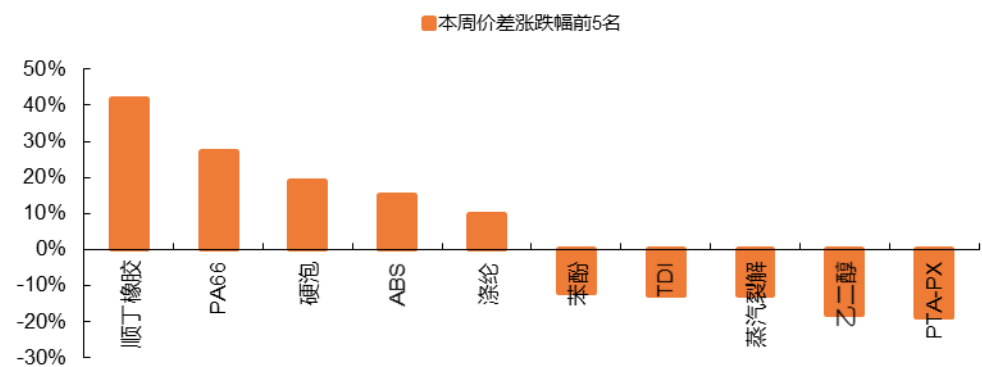


资料来源: Wind, 平安证券研究所

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 (2018 年 9 月 14 日周五), 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: 顺丁橡胶 (+41.67%)、PA66 (+27.23%)、硬泡 (+19.06%)、ABS (+14.91%)、涤纶 (+9.61%); 跌幅前五位分别是: PTA-PX (-18.68%)、乙二醇 (-18.14%)、蒸汽裂解 (-12.75%)、TDI (-12.74%)、苯酚 (-12.14%)。

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

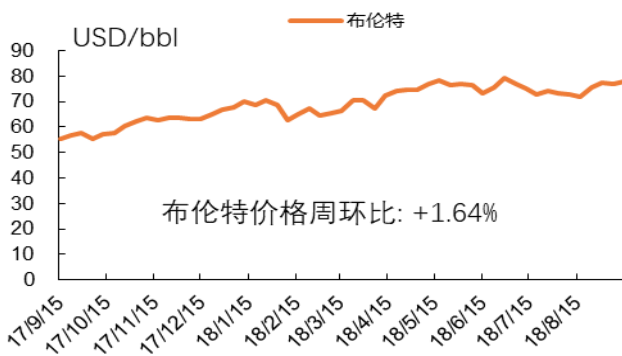
(4) 环保因素导致下游客户工厂停产减产或者上游原料涨价

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

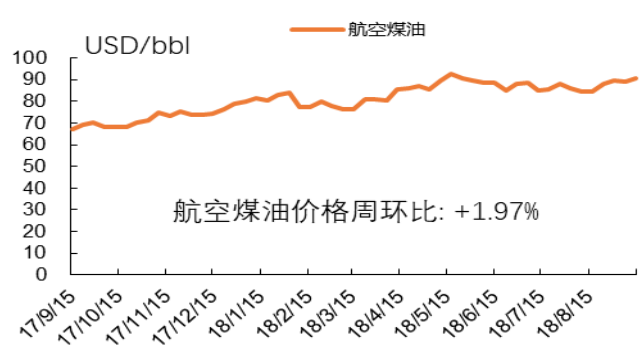
7.1 44 种产品价格

图表14 布伦特原油期货



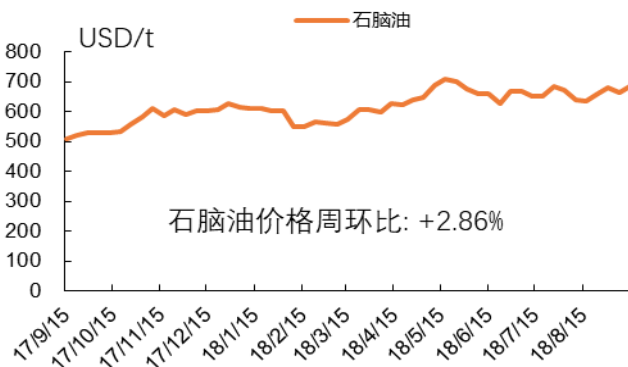
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表15 航空煤油



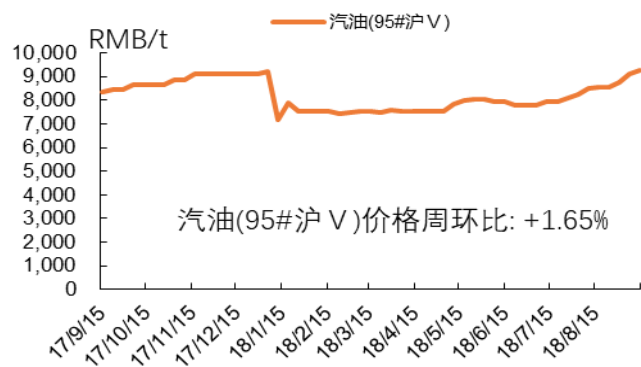
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表16 石脑油



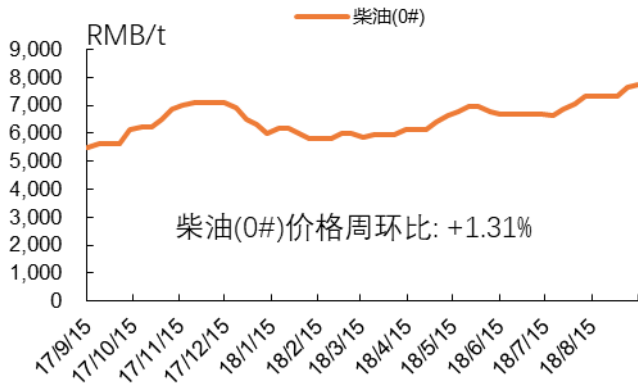
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表17 汽油



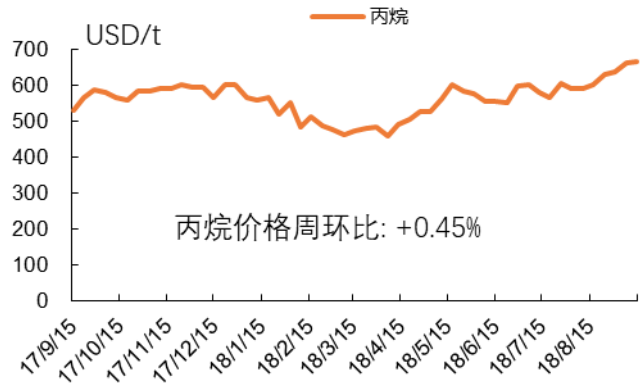
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表18 柴油



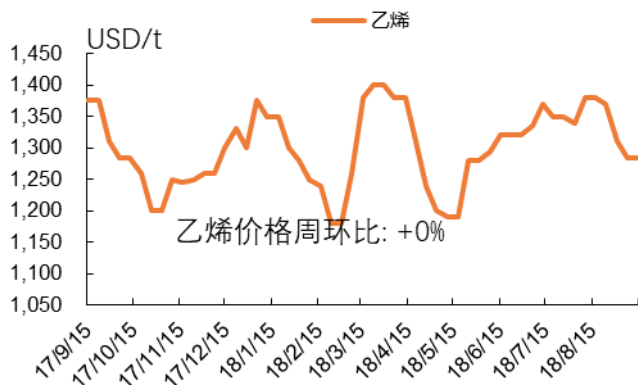
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表19 丙烷



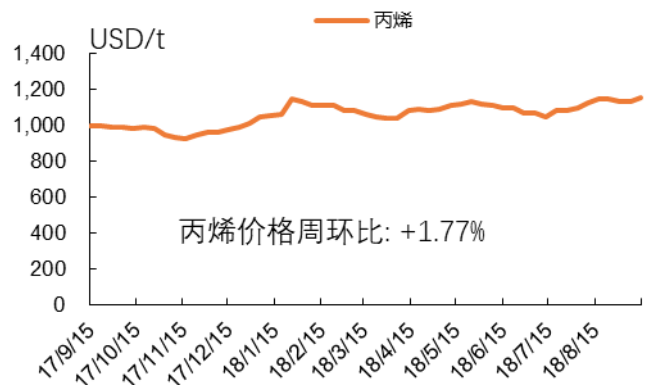
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表20 乙烯



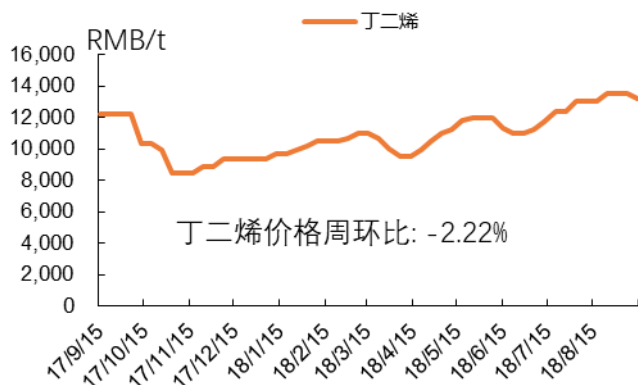
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表21 丙烯



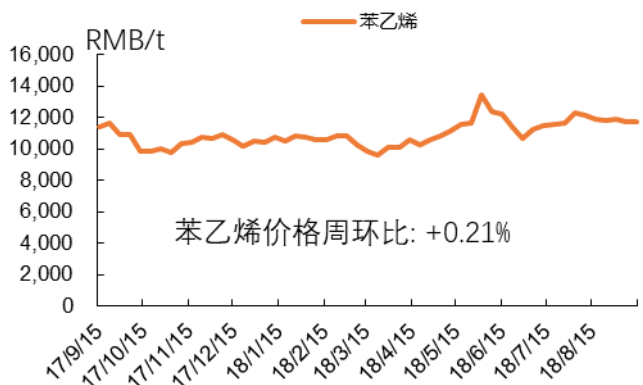
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表22 丁二烯(中石化华东)



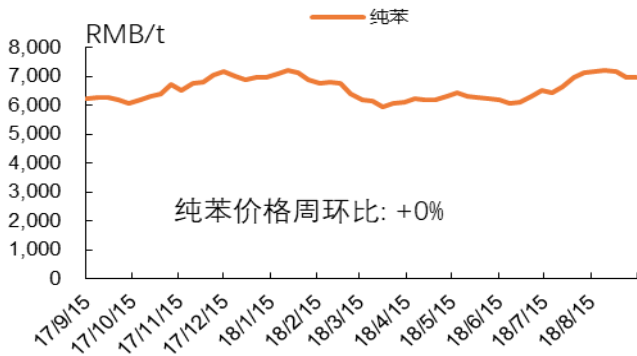
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表23 苯乙烯(华东市场价)



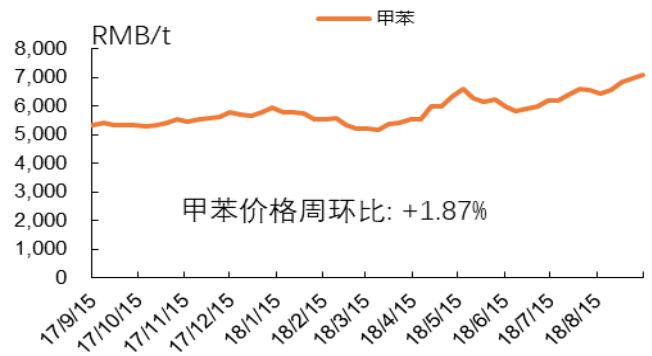
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表24 纯苯



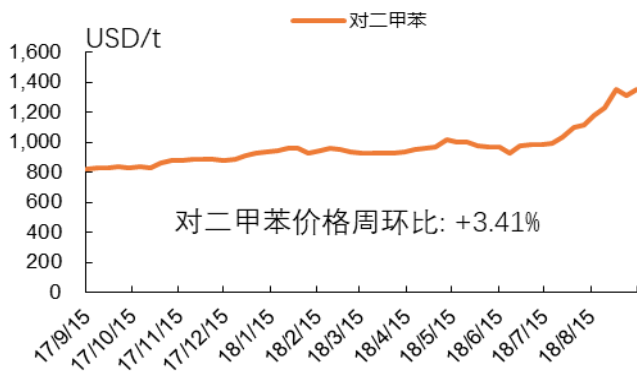
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表25 甲苯



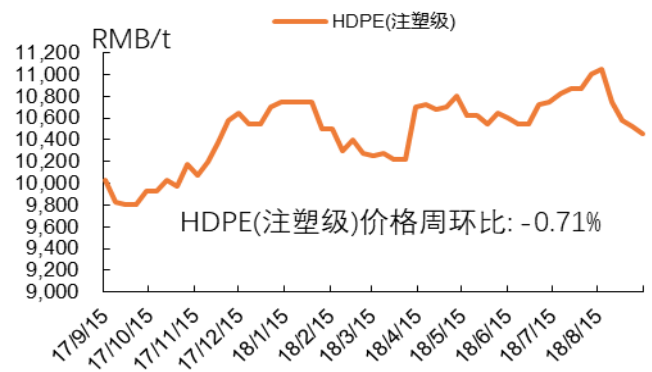
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表26 对二甲苯



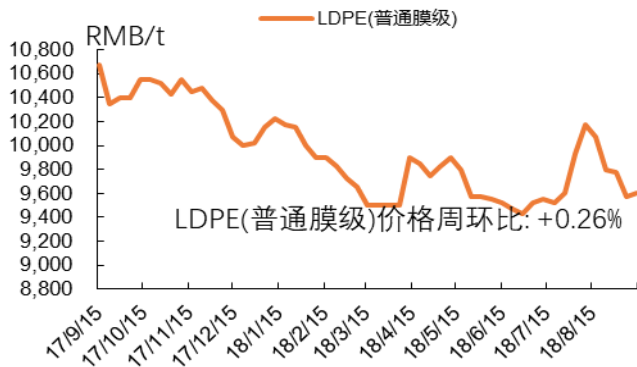
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表27 HDPE



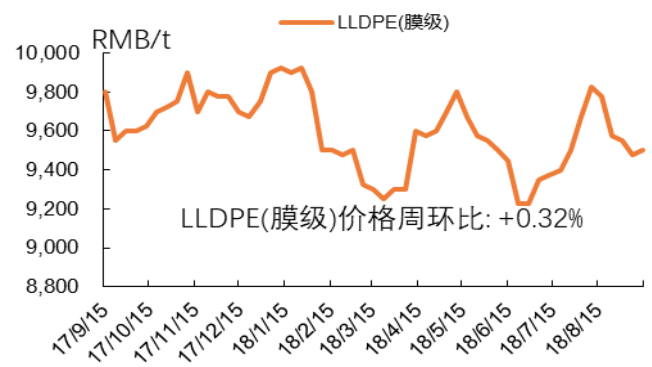
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表28 LDPE



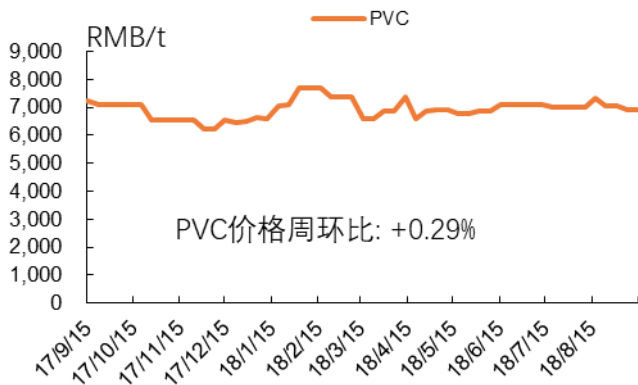
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表29 LLDPE



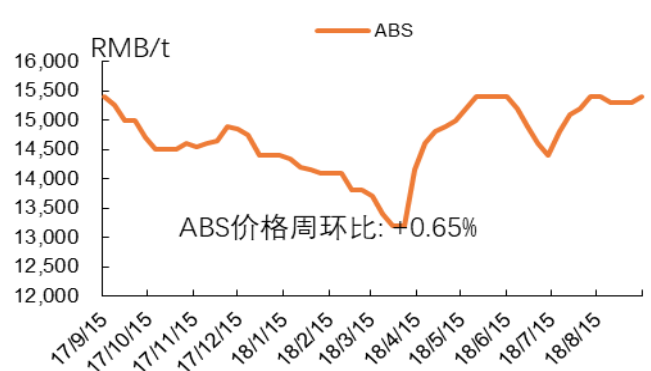
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表30 PVC



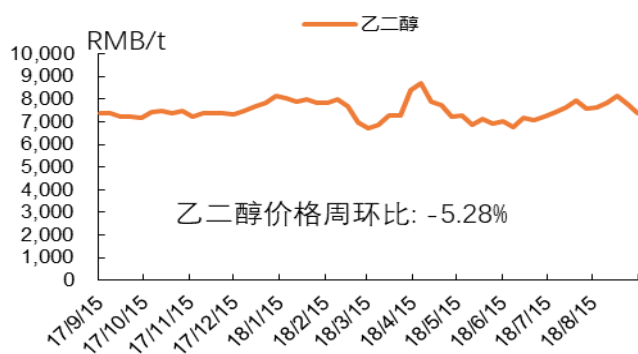
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表31 ABS



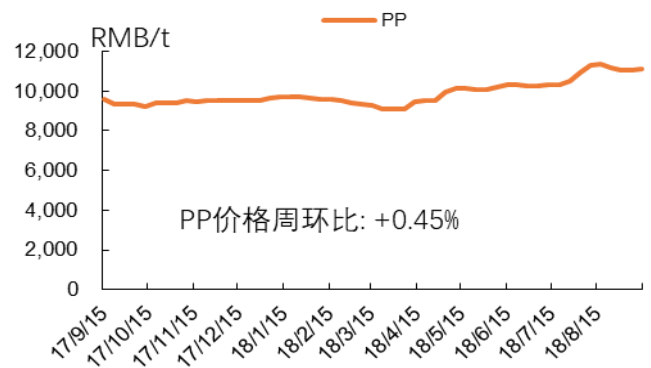
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表32 乙二醇



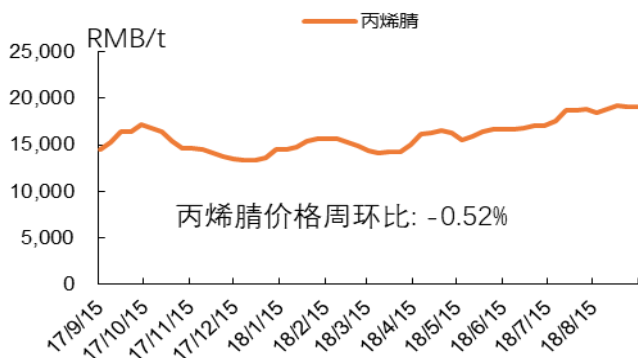
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表33 聚丙烯



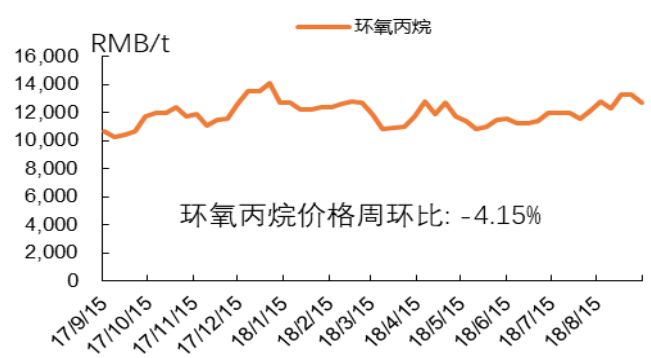
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表34 丙烯腈



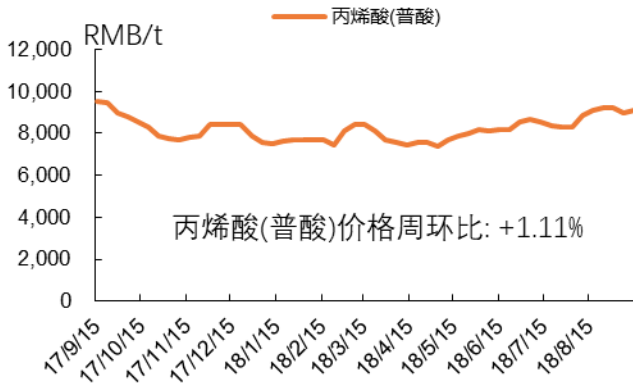
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表35 环氧丙烷



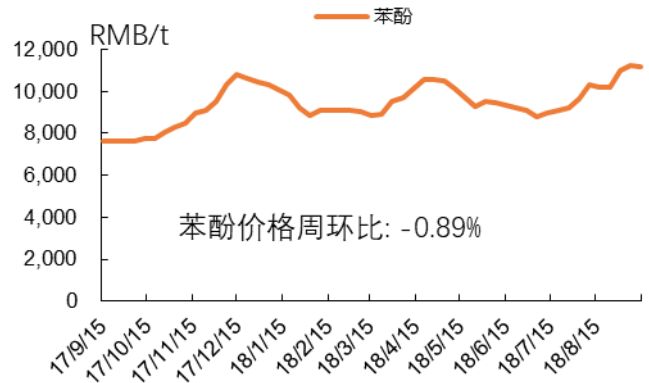
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表36 丙烯酸



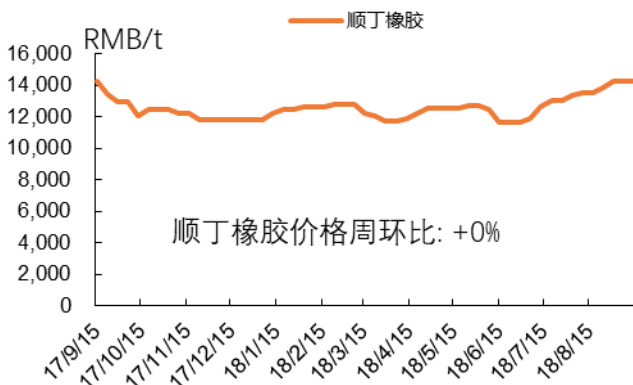
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表37 苯酚



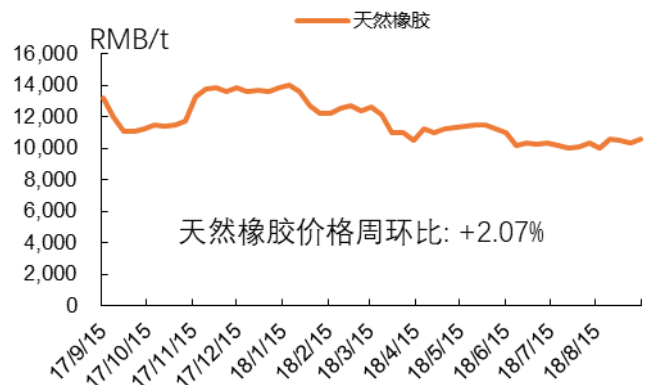
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表38 顺丁橡胶



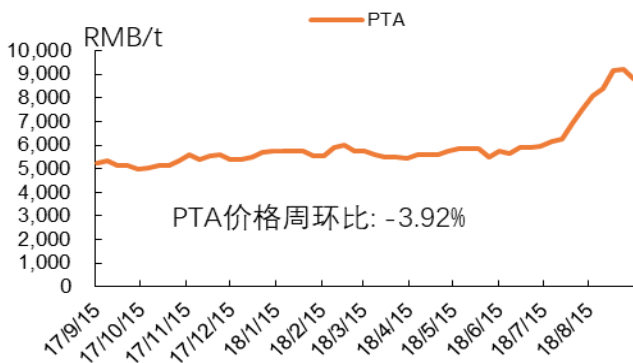
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表39 天然橡胶



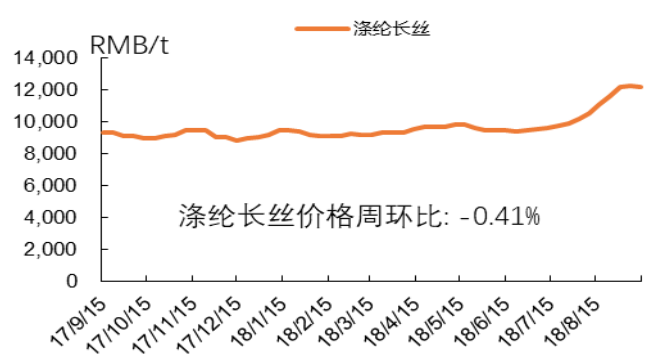
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表40 PTA



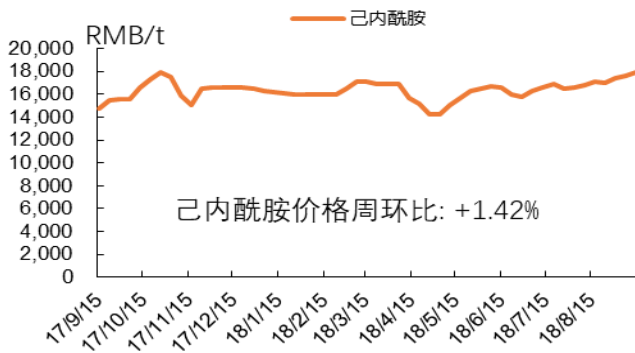
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表41 涤纶长丝



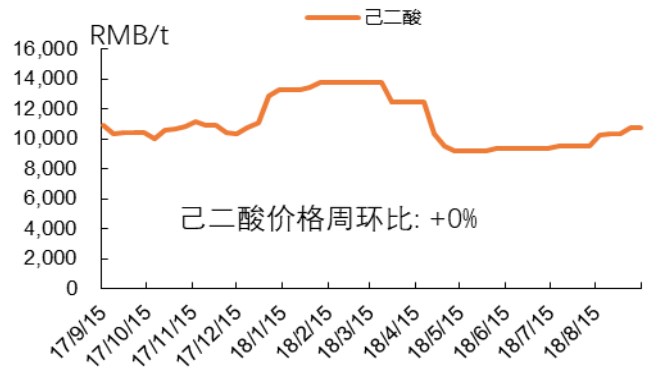
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表42 己内酰胺



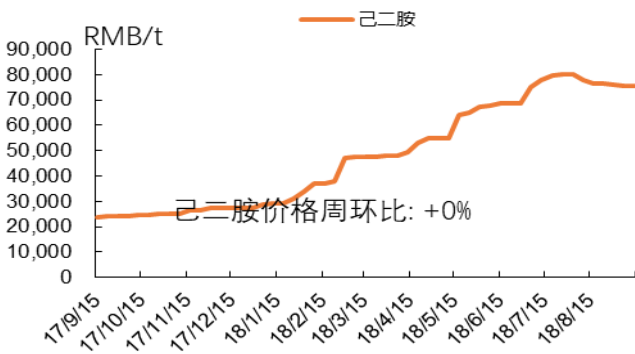
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表43 己二酸



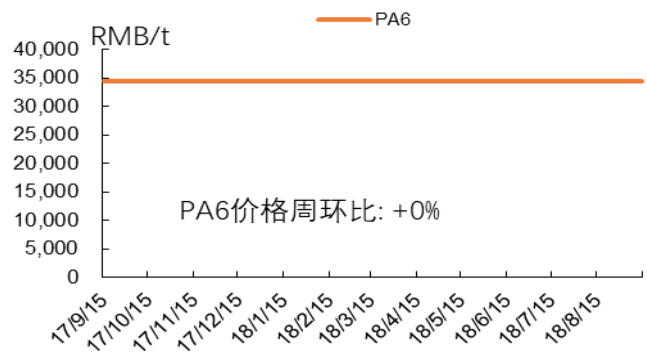
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表44 己二胺



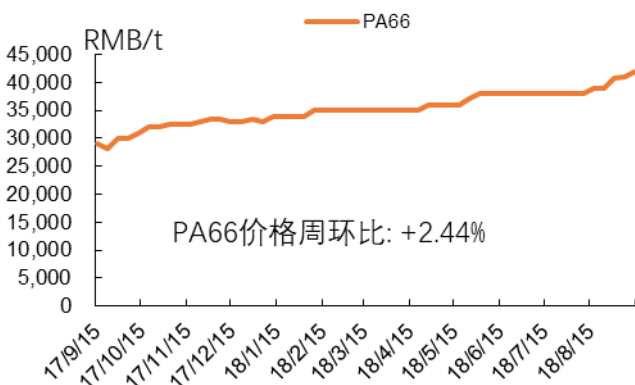
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表45 PA6



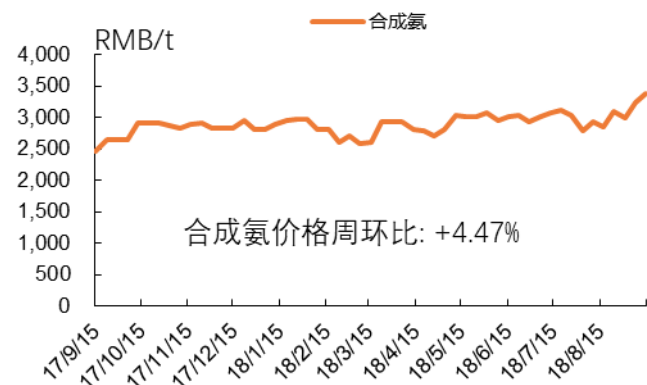
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表46 PA66



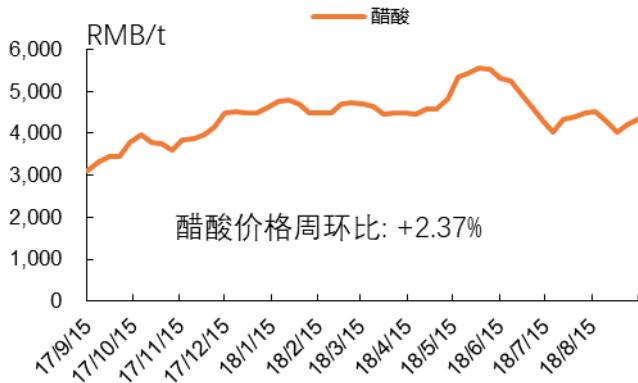
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表47 合成氨



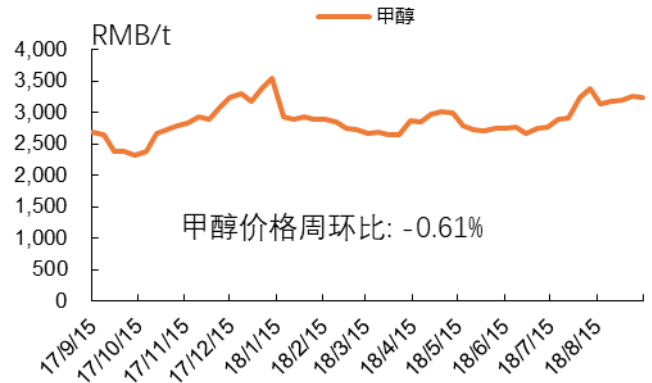
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表48 醋酸



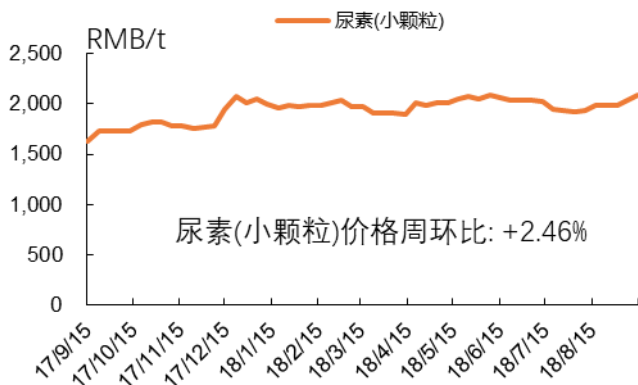
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表49 甲醇



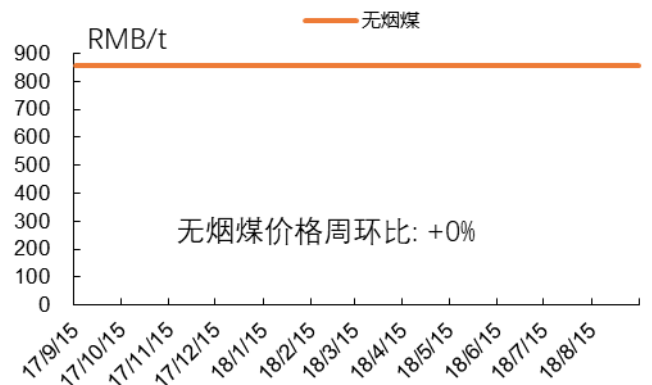
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表50 尿素



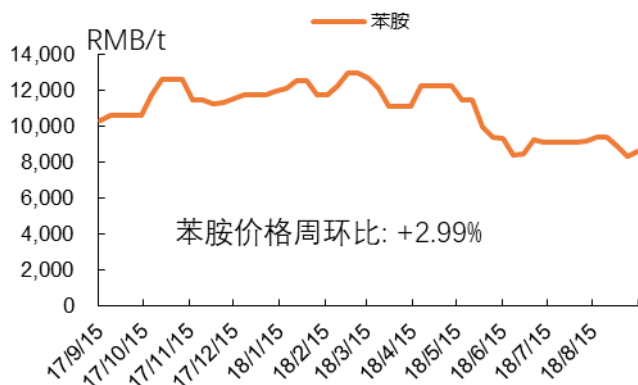
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表51 无烟煤



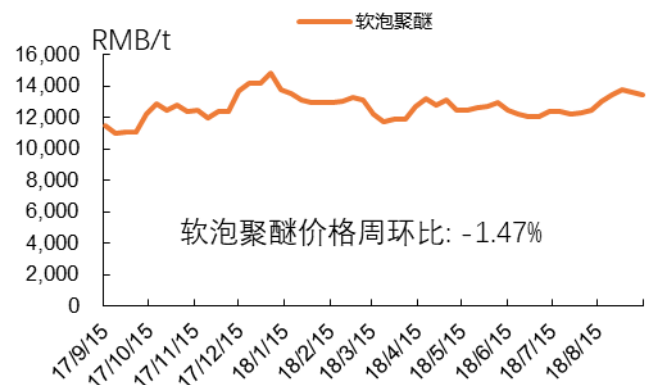
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表52 苯胺



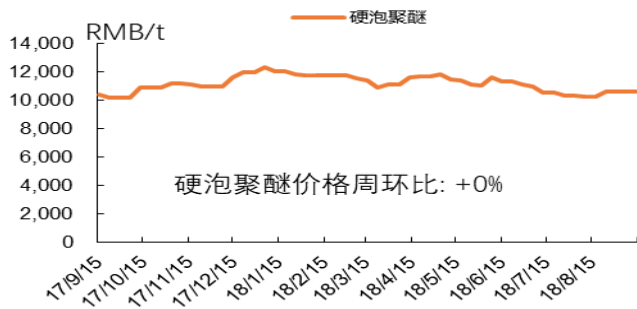
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表53 软泡聚醚



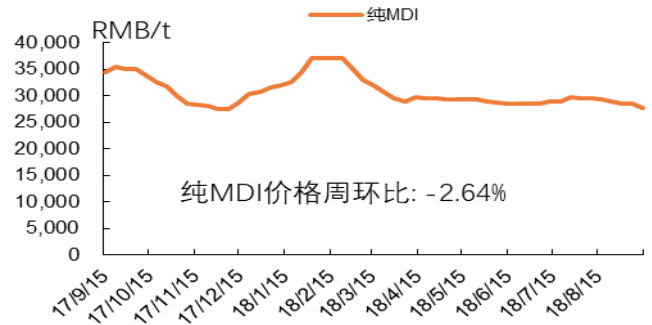
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表54 硬泡聚醚



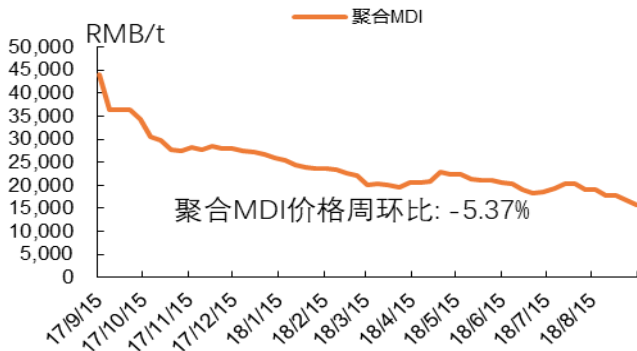
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表55 纯MDI



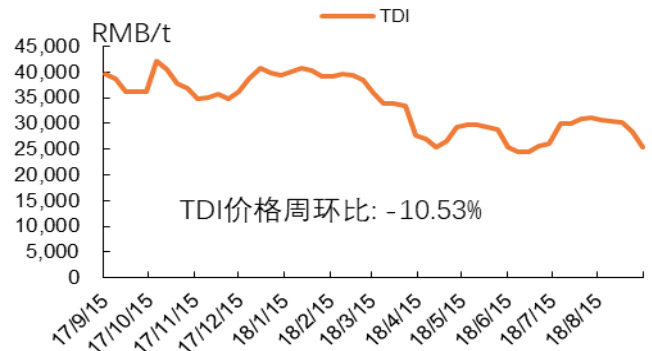
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表56 聚合MDI



资料来源: Wind、平安证券研究所

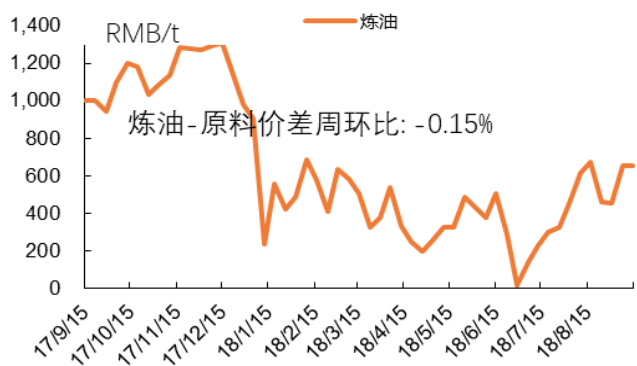
图表57 TDI



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



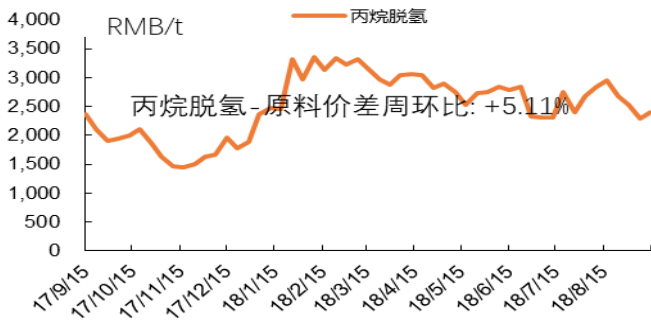
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表59 蒸汽裂解价差



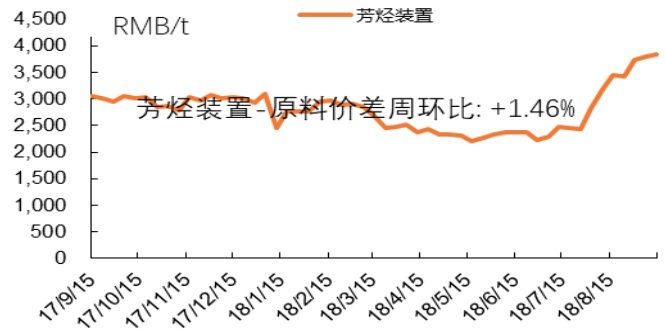
资料来源: Wind、平安证券研究所

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



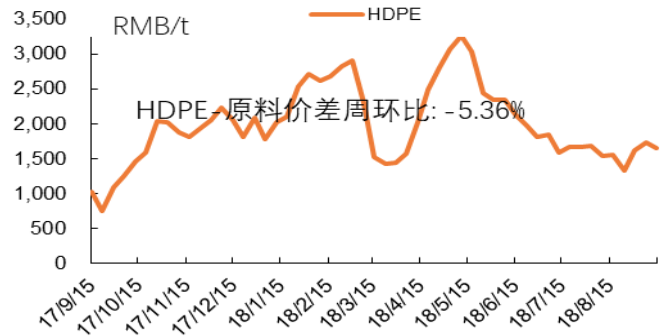
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表62 苯乙烯-主要原料*单耗



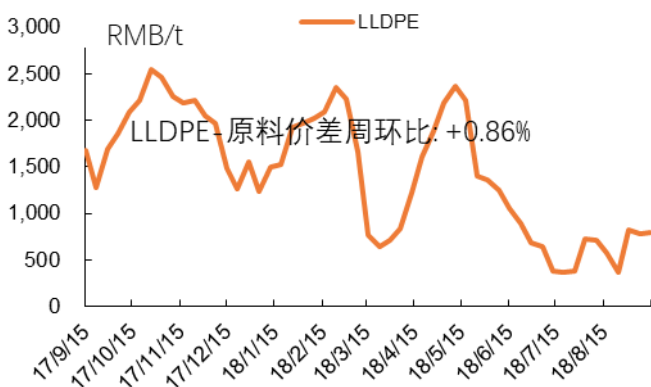
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表63 HDPE-主要原料*单耗



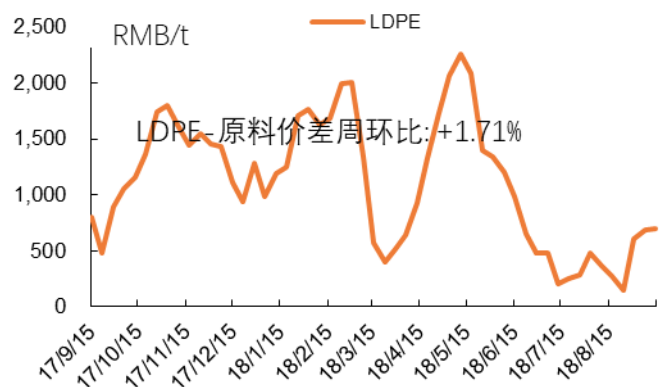
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表64 LLDPE-主要原料*单耗



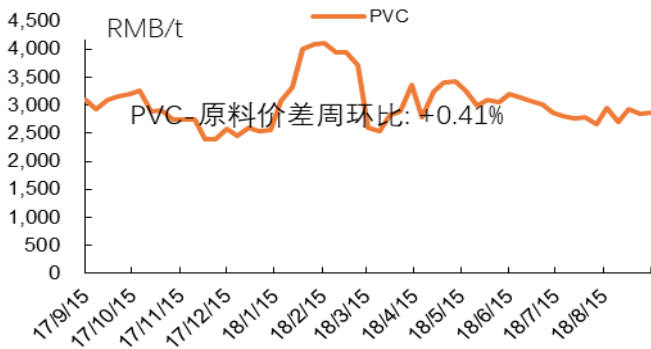
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表65 LDPE-主要原料*单耗



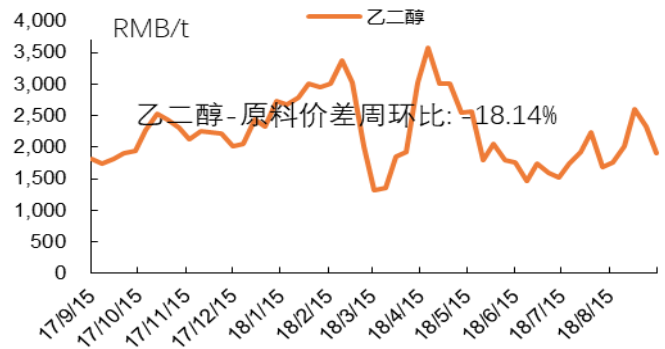
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表66 PVC-主要原料*单耗



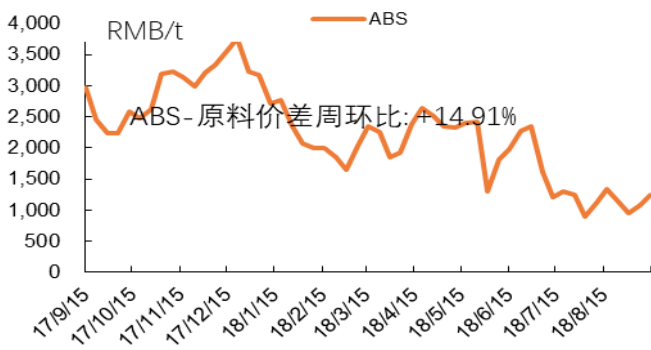
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表67 乙二醇-主要原料*单耗



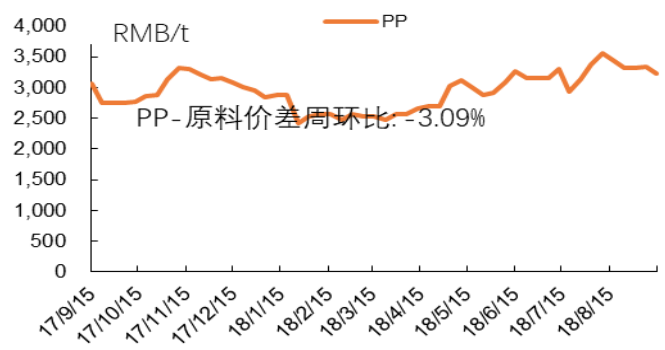
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表68 ABS-主要原料*单耗



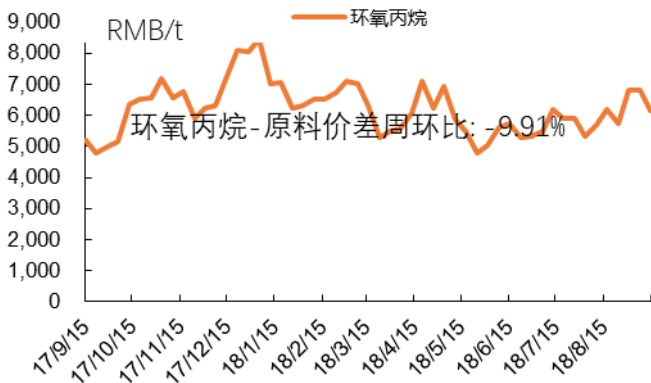
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表69 聚丙烯-主要原料*单耗



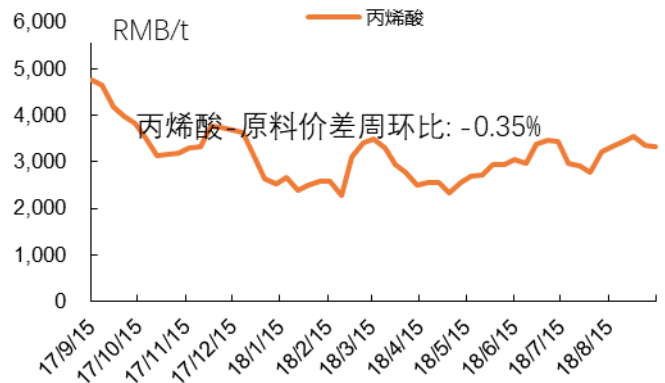
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表70 环氧丙烷-主要原料*单耗



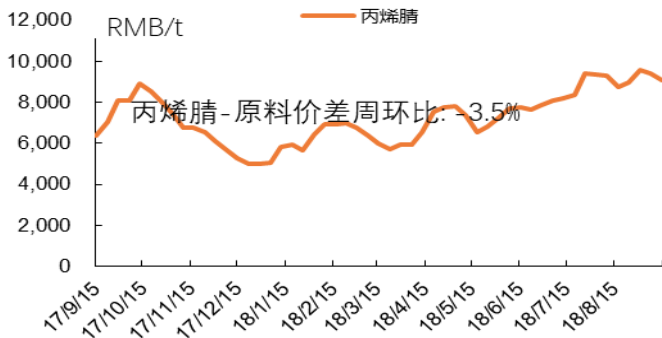
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表71 丙烯酸-主要原料*单耗



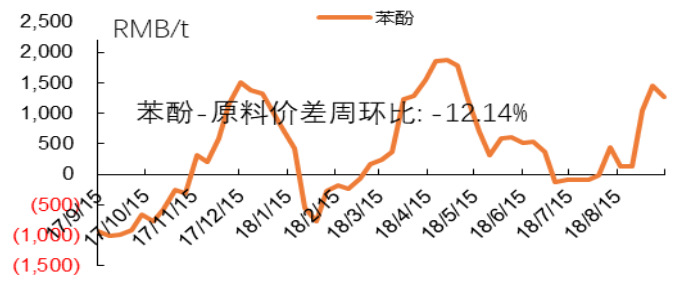
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表72 丙烯腈-主要原料*单耗



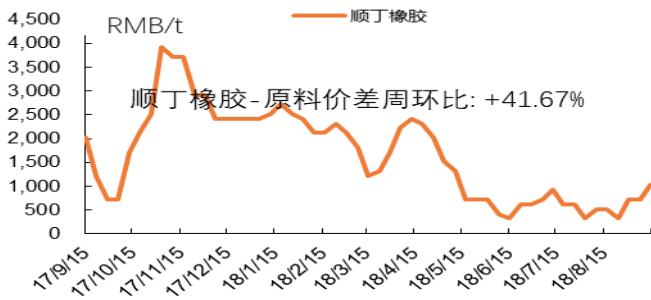
资料来源: Wind、平安证券研究所

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



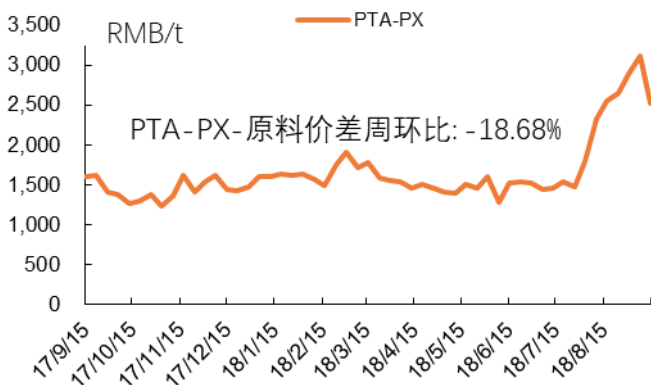
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表75 顺丁橡胶-天胶价差



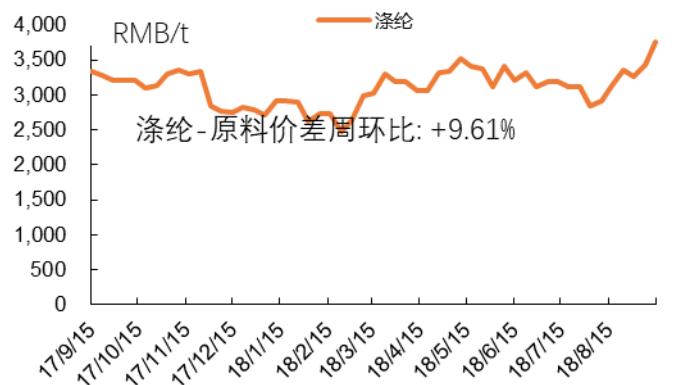
资料来源: Wind、平安证券研究所

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



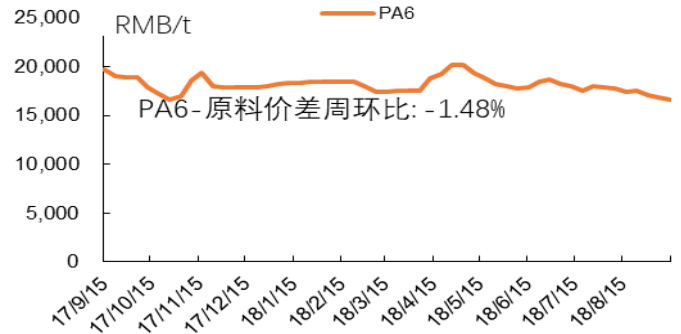
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表78 己内酰胺-主要原料*单耗



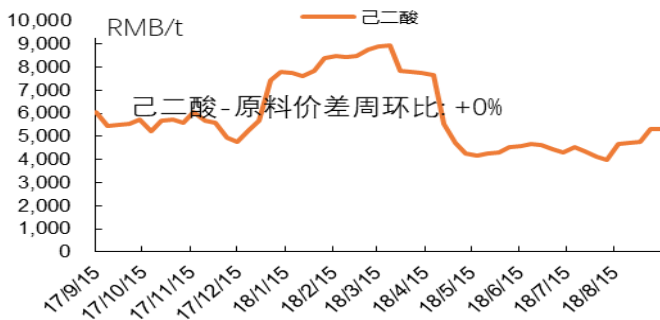
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表79 PA6-主要原料*单耗



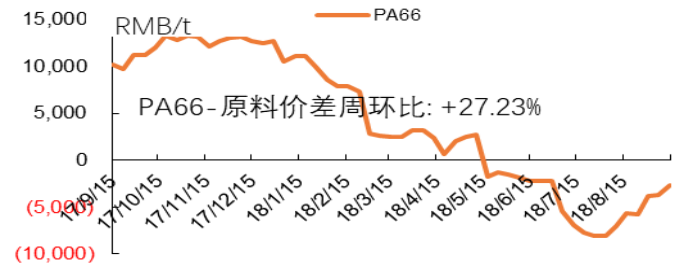
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表80 己二酸-主要原料*单耗



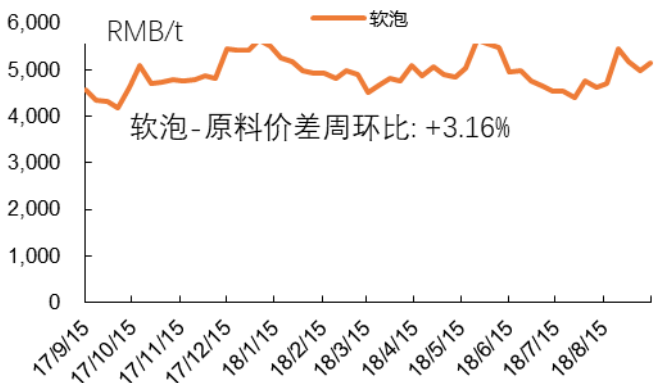
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表81 PA66-主要原料*单耗



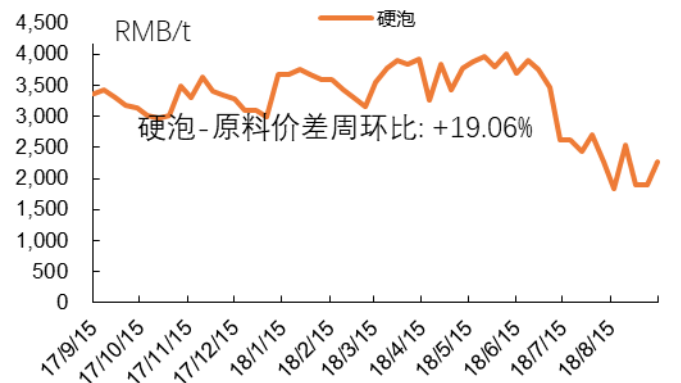
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表82 软泡聚醚-主要原料*单耗



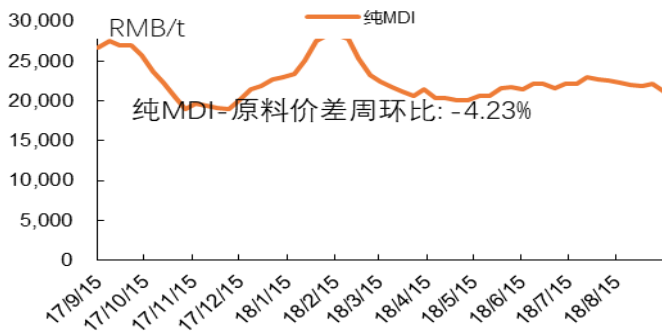
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表83 硬泡聚醚-主要原料*单耗



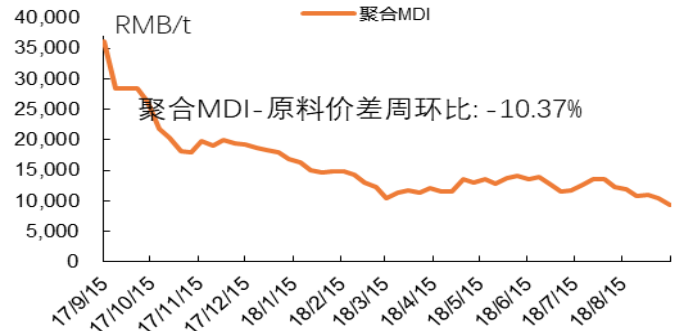
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表84 纯MDI-主要原料*单耗



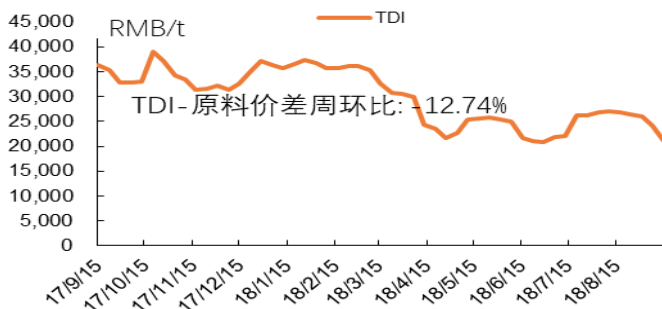
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表85 聚合MDI-主要原料*单耗



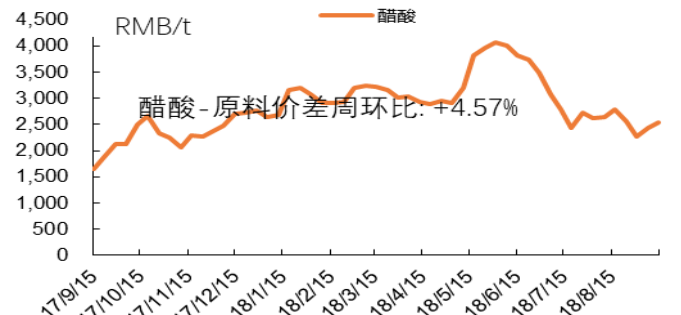
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表86 TDI-主要原料*单耗



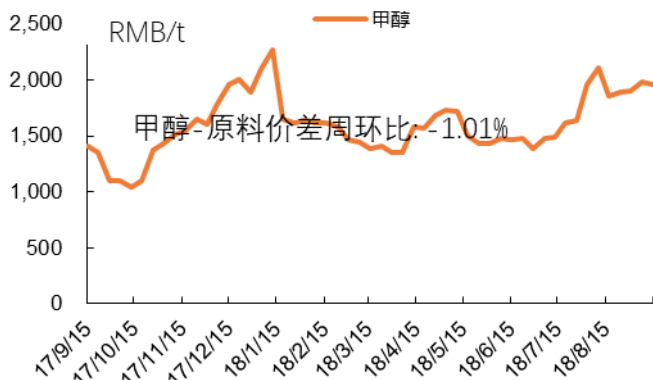
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表87 醋酸-主要原料*单耗



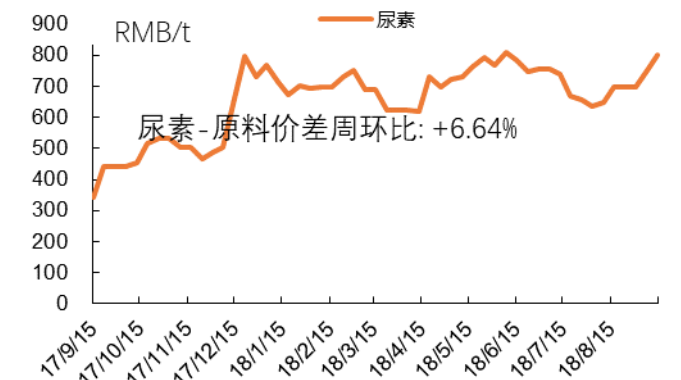
资料来源: Wind、平安证券研究所

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
PINGAN SECURITIES

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