

石油化工行业

2018-9-16

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

四季度，石化投资看哪里？

报告要点

■ 油气开采、勘探及服务：直接受益油气价格提升

2018 年四季度，美国对伊朗能源行业的制裁行动或将正式生效，叠加美国页岩油主产区 Permian 因运力不足难以继续提升产量，OPEC 原油剩余产能下滑迅速及冬季为传统用油旺季等特点，国际油价中枢仍有望进一步提升。此外，由于我国天然气需求持续上行、储运调峰能力仍有待提升的状况，叠加冬季煤改气仍有望持续推进，今年冬季“气荒”仍或上演，天然气价格存较强上行预期。油气价格提升将直接利好油气开采板块业绩上行，而油气生产商在行业景气向好的情况下也更有可能会提升资本开支，从而进一步带动油服板块景气向上。

■ 炼化依旧处于盈利“舒适区”，化纤产业链景气依旧

自 2018 年年初以来，油价中枢基本稳定在 70 至 80 美元/桶之间的中位水平，也是炼化一体化项目的最佳盈利区间，而由于国际原油供需目前仍处紧平衡的状态，油价仍有望整体保持中位运行，炼化板块依旧可以保持较高景气。此外，自 8 月份以来，受供需关系向好影响，PX-PTA-涤纶长丝产业链整体价差显著上移；产品开工率普遍较高，库存大都处于低位，产业链盈利性也因此不断提升至近年高位水平。炼化及化纤板块景气较好，叠加恒力股份 2,000 万吨/年炼化一体化项目有望在 2018 年年底顺利投产的预期提振，将充分推动国内民营炼化相关标的在四季度展现较好走势。

■ C3 产业链：需求稳中向好，行业稳健发展

C3 产业链下游产品与国民生产生活息息相关，其中秋冬季节是聚丙烯 PP 的需求旺季，而丙烯酸下游水性涂料、SAP 及胶黏剂三大下游应用领域也分别受到国内 VOCs 相关环保政策、生育逐渐放开及快递行业持续发展的提振。不难发现，四季度 C3 产业链需求端具有稳中有升的预期，而供给端增量预期又较为有限，整体供需关系有望持续向好，并推动产业链景气度持续上行。

■ 投资建议

鉴于近期国际原油供需关系暂未发生根本性改变，我们仍维持对 2018 年国际油价中枢仍将保持在 70 至 80 美元/桶之间的研判。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

《国际巨头齐发涨价函，多化工产品十月起涨价》
2018-9-9

《OPEC 产量提升阻碍油价上涨势头》 2018-9-8

《两灌园区复产启动，密切关注复产进度》
2018-9-2

目录

本周行情回顾：中信石油石化指数上涨 2.39%	4
国际油价重回上行通道	5
油价：Brent 及 WTI 油价均企稳回升	5
库存：海上原油浮仓库存大幅下滑	5
美国：原油产量高位回落	7
OPEC：8 月原油总产量环比持续提升	8
炼化：三地炼油价差均环比下滑，地炼开工率略有回落	9
美元指数：环比略有下跌	10
本周主要石化产品价格价差走势	11
天然气：LNG 价格环比下滑	11
化纤产业链：PX 及涤纶长丝 POY 价差环比提升	11
C3 产业链：丙烯酸及丙丁酯价差均环比提升	12
本周石化产品价格走势：醋酸价格涨幅居前	13
本周石化产品价格价差走势：LDPE 价差涨幅居前	15
投资建议：关注炼化及天然气产业链	17

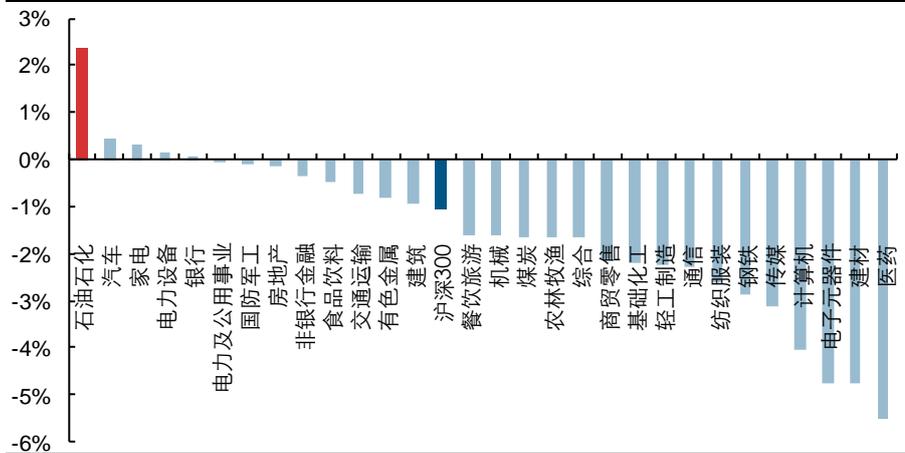
图表目录

图 1：本周(中信)石油石化指数上涨 2.39%，跑赢沪深 300 指数(-1.08%)，位居全行业第 1 位	4
图 2：本周油气开采板块涨幅居前	4
图 3：本周 Brent 油价环比上涨 1.64%，WTI 油价环比上涨 1.83%	5
图 4：国际油价自 2017 年下半年起整体保持上涨趋势	5
图 5：本周 NYMEX 天然气期货环比下跌 0.22%	5
图 6：北美原油及天然气期货价格走势对比	5
图 7：6 月 OECD 商业原油库存为 1,094.8 百万桶，环比下滑 2.08%	5
图 8：目前 OECD 商业原油库存略低于其 5 年均线水平	5
图 9：本周海上原油浮仓库存为 119.40 百万桶，环比下滑 14.04%	6
图 10：目前海上原油浮仓库存低于其 5 年均线水平	6
图 11：9 月 7 日当周美国商业原油库存为 396.19 百万桶，环比降 1.32%	6
图 12：目前美国商业原油库存低于其 5 年均线水平	6
图 13：9 月 7 日当周美国汽油库存为 235.87 百万桶，环比提升 0.53%	6
图 14：美国汽油库存具有较强季节性，2018 年 3 月以来呈回落趋势	6
图 15：9 月 7 日当周美国原油产量为 1,090.0 万桶/日，环比下滑 0.91%	7
图 16：9 月 7 日当周原油产能利用率为 97.6%，环比提升 1.00pct	7
图 17：本周美国原油钻机数升至 867 台，环比增加 7 台	7
图 18：美国原油及天然气钻机数走势对比	7
图 19：本周 Permian 石油钻机数降至 483 台,环比减少 1 台	7

图 20: 本周 Marcellus 天然气钻机数升至 54 台, 环比增加 1 台	7
图 21: 预计 9 月 Permian 原油产量为 342.0 万桶/日, 环比上升 0.88%	8
图 22: 7 月 Permian 当月完井数为 434 口, 环比减少 3 口	8
图 23: 8 月 OPEC 原油总产量为 3,256.5 万桶/日, 环比上升 0.86%	8
图 24: 8 月沙特原油产量环比增加 0.37%, 俄罗斯产量环比不变	8
图 25: 8 月伊拉克原油产量环比上涨 1.97%	8
图 26: 8 月伊朗原油产量环比下滑 4.02%	9
图 27: 8 月委内瑞拉原油产量环比下降 2.91%, 降至近年新低	9
图 28: 8 月利比亚原油产量环比大幅增长 38.21%	9
图 29: 8 月尼日利亚原油产量环比上涨 4.48%	9
图 30: 本周 WTI 价差环比下滑 9.33%, Brent 价差环比下滑 8.57%, Minas 价差环比下滑 6.10%	9
图 31: 9 月 13 日当周山东地炼开工率为 60.05%, 环比下滑 0.70pct	10
图 32: 2018 年以来山东地炼开工率总体呈现下滑态势	10
图 33: 本周美元指数为 94.98, 环比下跌 0.46%	10
图 34: 近期美元指数整体开始止跌回升	10
图 35: 本周上海 LNG 价格环比跌 1.08%, 浙江 LNG 价格环比跌 0.54%	11
图 36: 近期国内 LNG 价格整体高于去年同期水平	11
图 37: 本周 PX 价差环比提升 4.22%	11
图 38: 本周 PTA 价差环比下滑 15.57%	11
图 39: 本周涤纶长丝 POY 价差环比提升 7.58%	11
图 40: 本周丙烯酸价差环比提升 2.42%	12
图 41: 本周丙烯酸丁酯价差环比上涨 58.63%	12
表 1: 本周价格涨幅排名前五的石化产品	13
表 2: 本周价格跌幅排名前五的石化产品	13
表 3: 石化产品价格列表	13
表 4: 本周价差涨幅排名前五的石化产品	15
表 5: 本周价差跌幅排名前五的石化产品	15
表 6: 石化产品价差列表	15

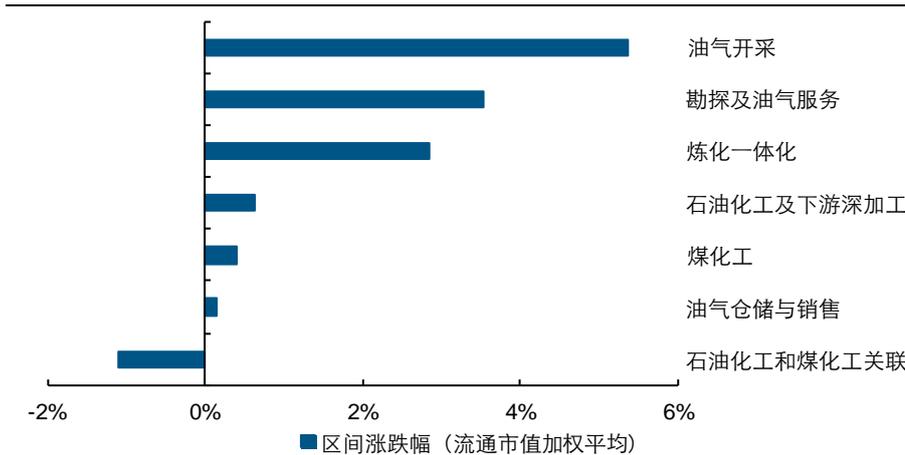
本周行情回顾：中信石油石化指数上涨 2.39%

图 1：本周(中信)石油石化指数上涨 2.39%，跑赢沪深 300 指数(-1.08%)，位居全行业第 1 位



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 2：本周油气开采板块涨幅居前¹



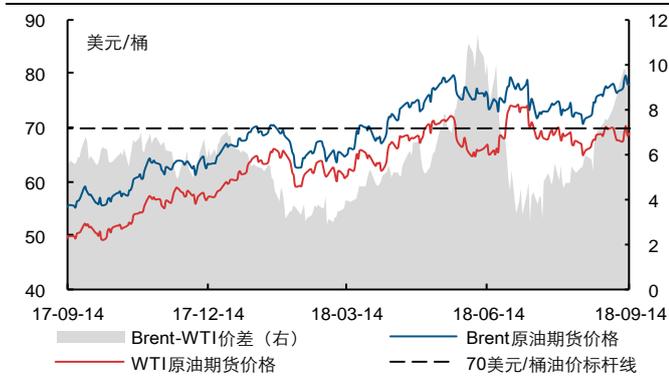
资料来源：Wind，长江证券研究所

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。

国际油价重回上行通道

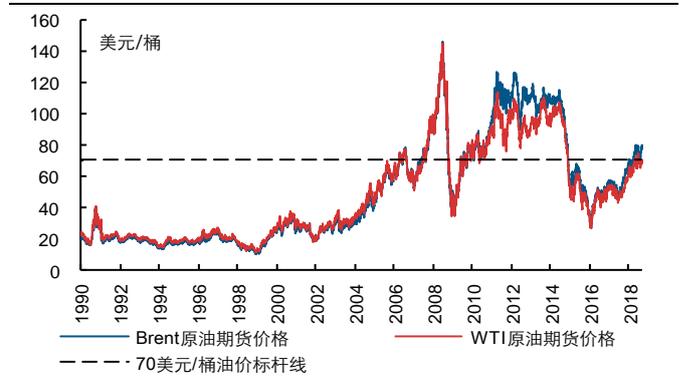
油价：Brent 及 WTI 油价均企稳回升

图 3：本周 Brent 油价环比上涨 1.64%，WTI 油价环比上涨 1.83%



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 4：国际油价自 2017 年下半年起整体保持上涨趋势



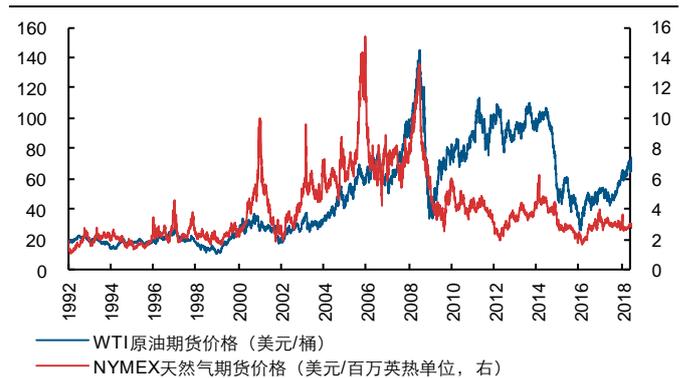
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 5：本周 NYMEX 天然气期货环比下跌 0.22%



资料来源：Wind，长江证券研究所

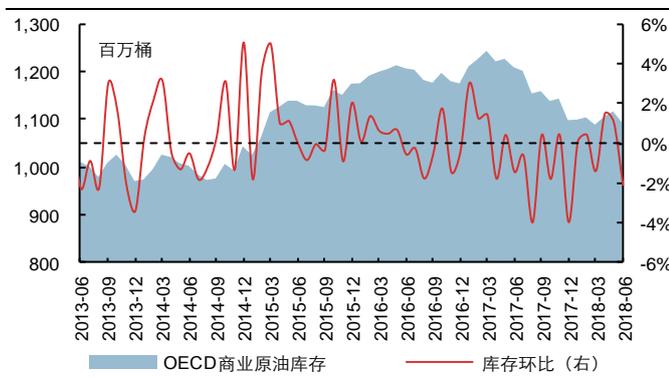
图 6：北美原油及天然气期货价格走势对比



资料来源：Wind，长江证券研究所

库存：海上原油浮仓库存大幅下滑

图 7：6 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 8：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

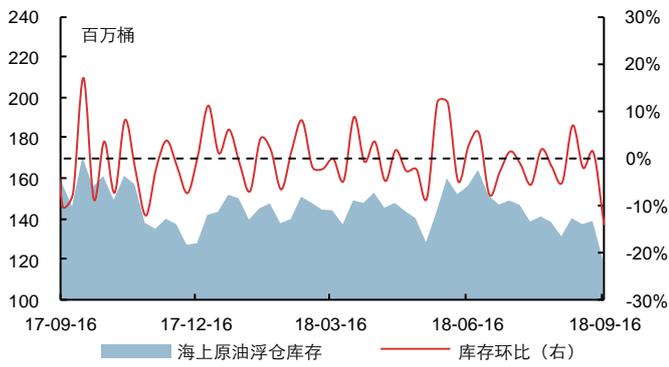
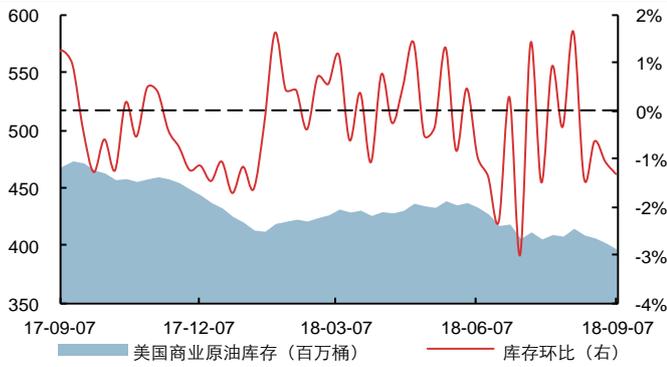
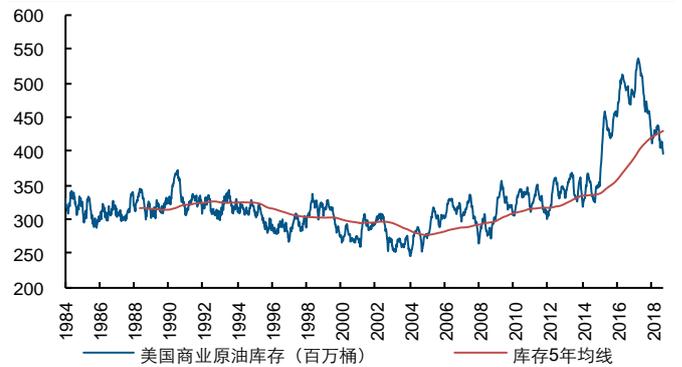
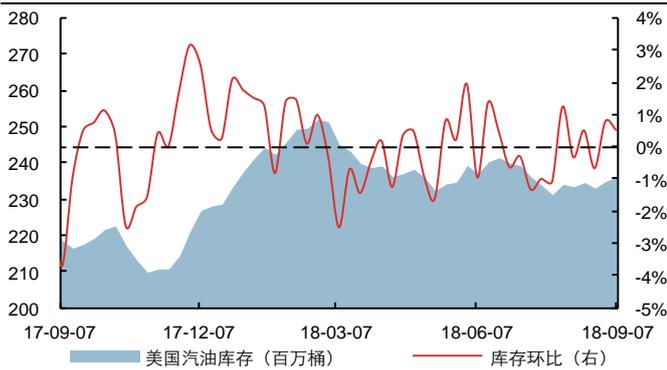
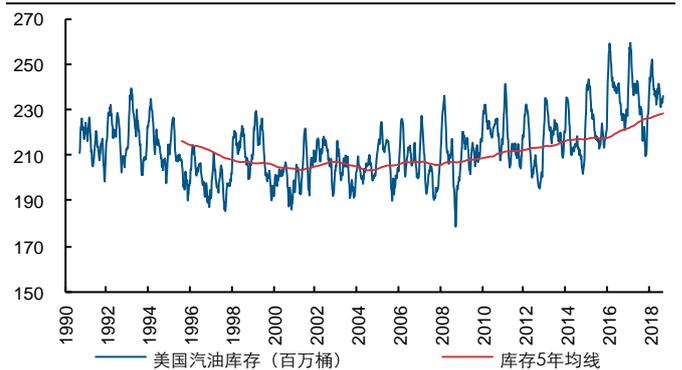
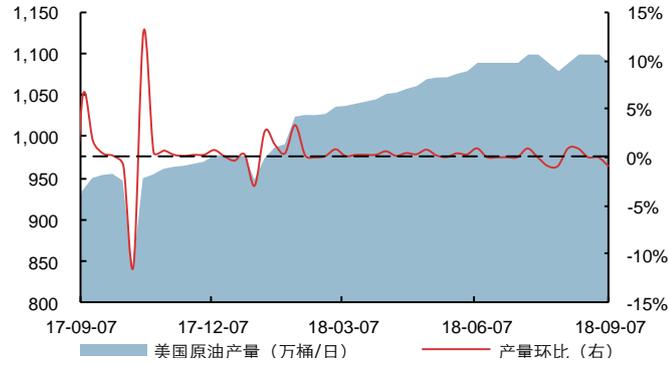
图 9：本周海上原油浮仓库存为 119.40 百万桶，环比下滑 14.04%

图 10：目前海上原油浮仓库存低于其 5 年均线水平

图 11：9 月 7 日当周美国商业原油库存为 396.19 百万桶，环比降 1.32%

图 12：目前美国商业原油库存低于其 5 年均线水平

图 13：9 月 7 日当周美国汽油库存为 235.87 百万桶，环比提升 0.53%

图 14：美国汽油库存具有较强季节性，2018 年 3 月以来呈回落趋势


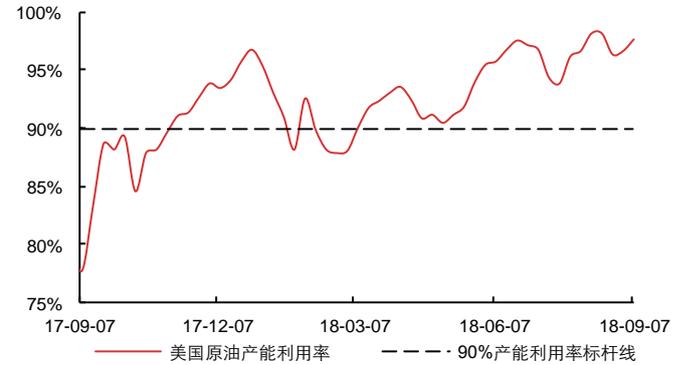
美国：原油产量高位回落

图 15：9月7日当周美国原油产量为 1,090.0 万桶/日，环比下滑 0.91%



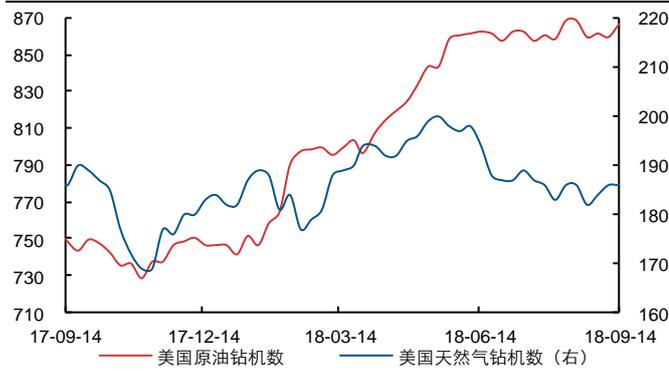
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 16：9月7日当周原油产能利用率为 97.6%，环比提升 1.00pct



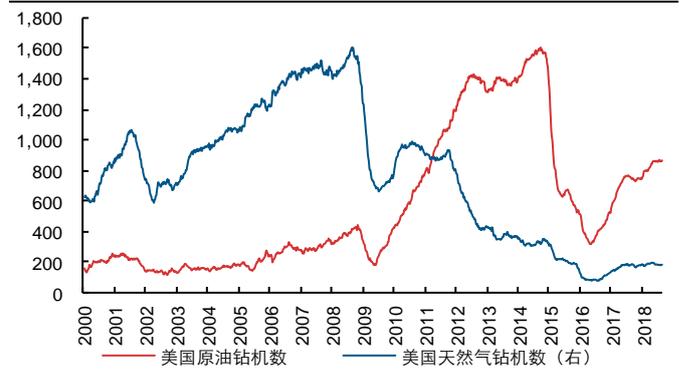
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 17：本周美国原油钻机数升至 867 台，环比增加 7 台



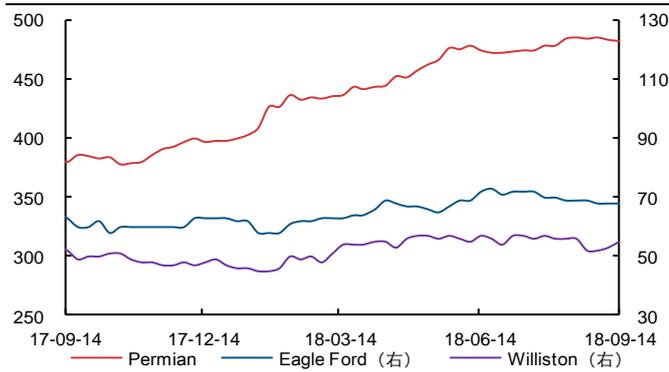
资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

图 18：美国原油及天然气钻机数走势对比



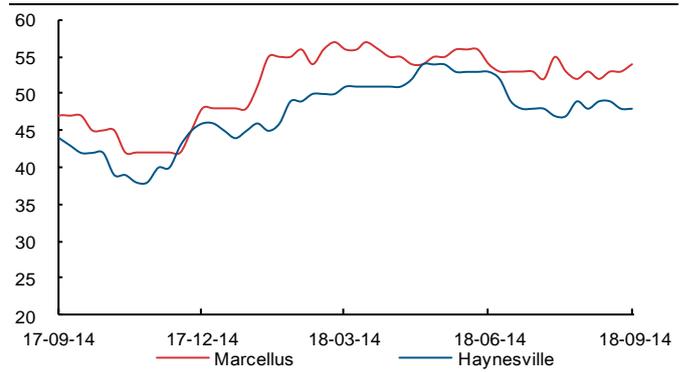
资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

图 19：本周 Permian 石油钻机数降至 483 台，环比减少 1 台²



资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

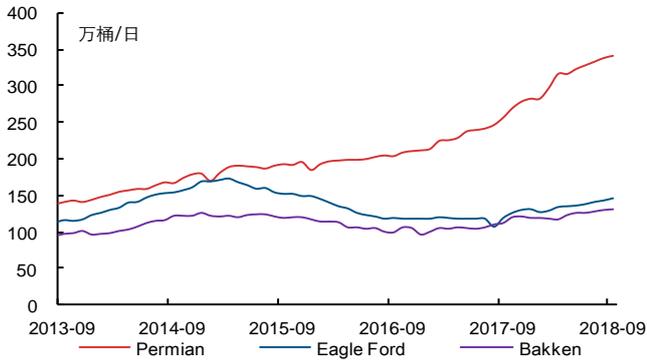
图 20：本周 Marcellus 天然气钻机数升至 54 台，环比增加 1 台



资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

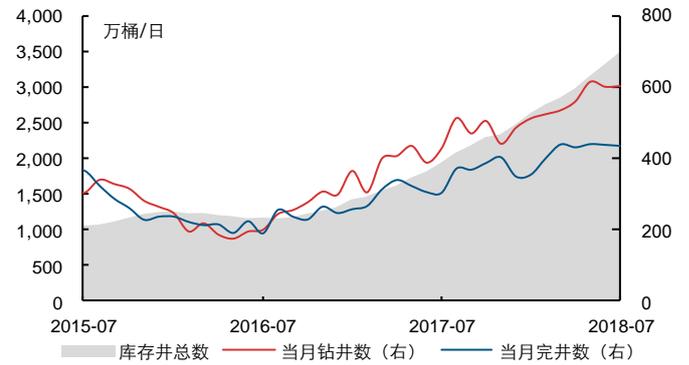
² Williston 产区与页岩油三大产区之一 Bakken 地理位置重合度较高。

图 21: 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

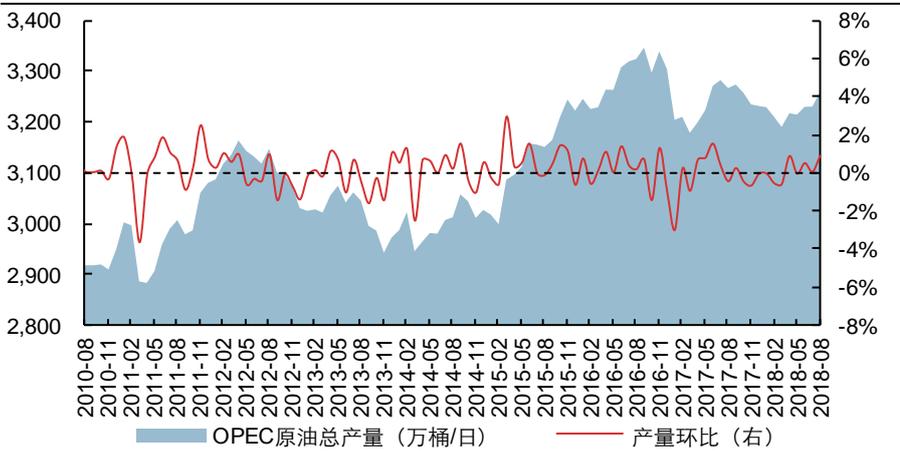
图 22: 7 月 Permian 当月完井数为 434 口, 环比减少 3 口



资料来源: EIA, 长江证券研究所

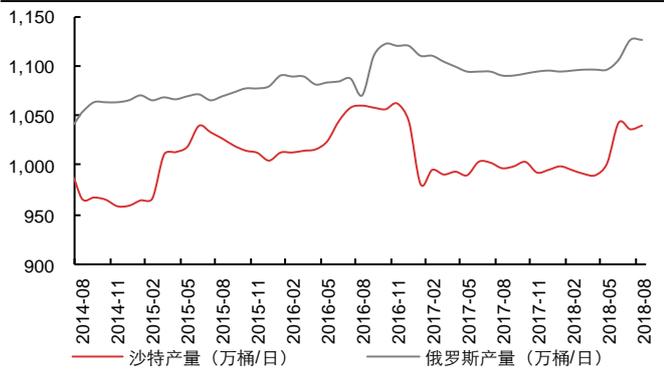
OPEC: 8 月原油总产量环比持续提升

图 23: 8 月 OPEC 原油总产量为 3,256.5 万桶/日, 环比上升 0.86%



资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 24: 8 月沙特原油产量环比增加 0.37%, 俄罗斯产量环比不变



资料来源: Wind, 长江证券研究所

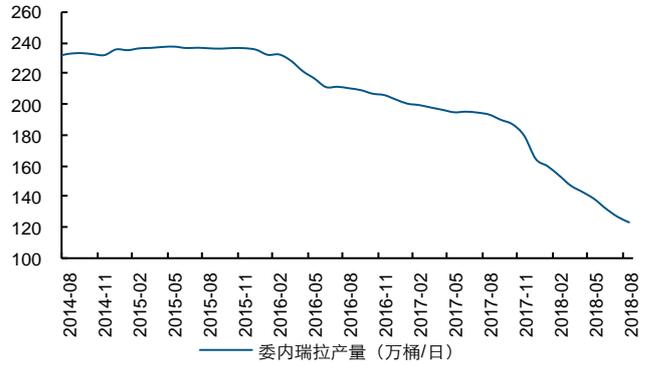
图 25: 8 月伊拉克原油产量环比上涨 1.97%



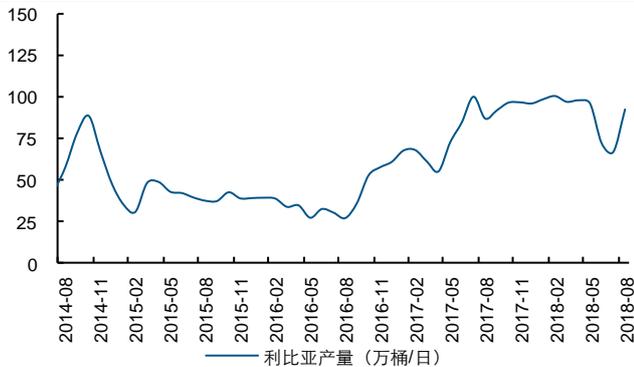
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 26: 8月伊朗原油产量环比下滑 4.02%


资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 27: 8月委内瑞拉原油产量环比下降 2.91%，降至近年新低


资料来源: Wind, 长江证券研究所

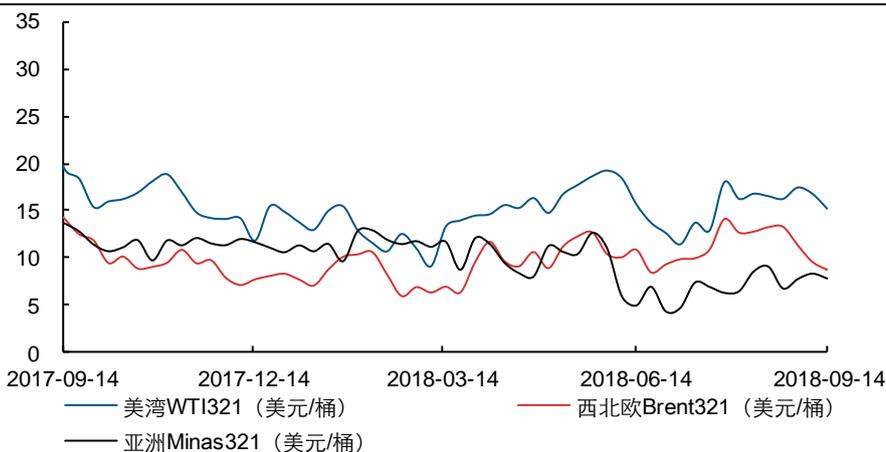
图 28: 8月利比亚原油产量环比大幅增长 38.21%


资料来源: Wind, 长江证券研究所

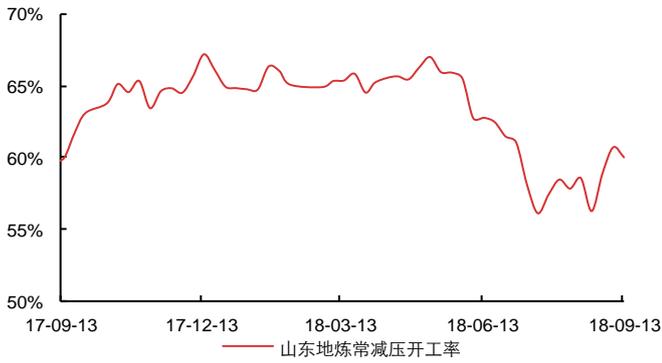
图 29: 8月尼日利亚原油产量环比上涨 4.48%


资料来源: Wind, 长江证券研究所

炼化：三地炼油价差均环比下滑，地炼开工率略有回落

图 30: 本周 WTI 价差环比下滑 9.33%，Brent 价差环比下滑 8.57%，Minas 价差环比下滑 6.10%


资料来源: Wind, 长江证券研究所

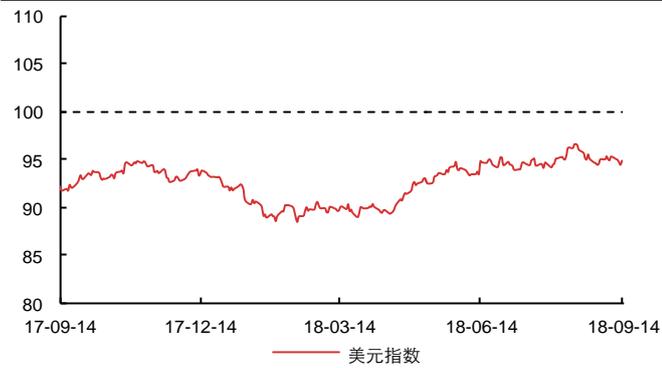
图 31：9月13日当周山东地炼开工率为60.05%，环比下滑0.70pct


资料来源：Wind，长江证券研究所

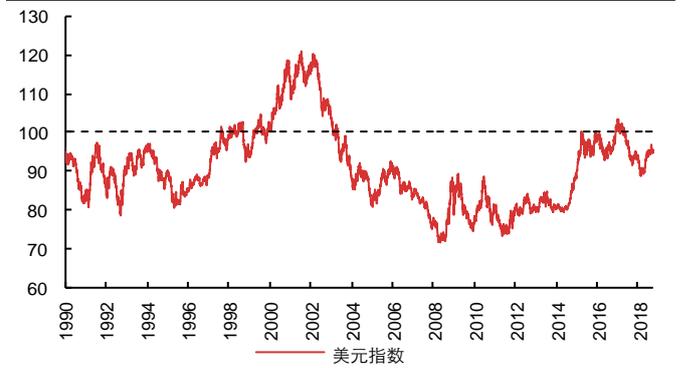
图 32：2018 年以来山东地炼开工率总体呈现下滑态势


资料来源：Wind，长江证券研究所

美元指数：环比略有下跌

图 33：本周美元指数为 94.98，环比下跌 0.46%


资料来源：Wind，长江证券研究所

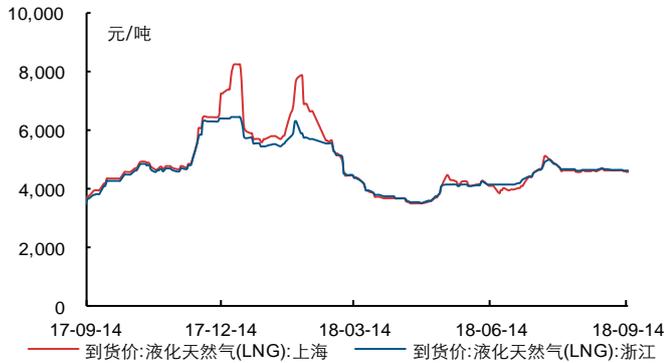
图 34：近期美元指数整体开始止跌回升


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：LNG 价格环比下滑

图 35：本周上海 LNG 价格环比跌 1.08%，浙江 LNG 价格环比跌 0.54%



资料来源：Wind，长江证券研究所

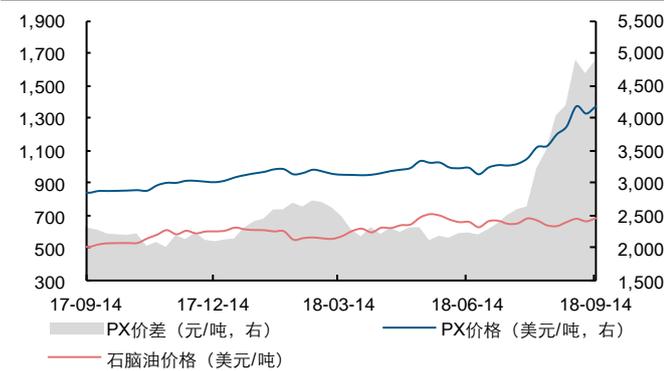
图 36：近期国内 LNG 价格整体高于去年同期水平



资料来源：Wind，长江证券研究所

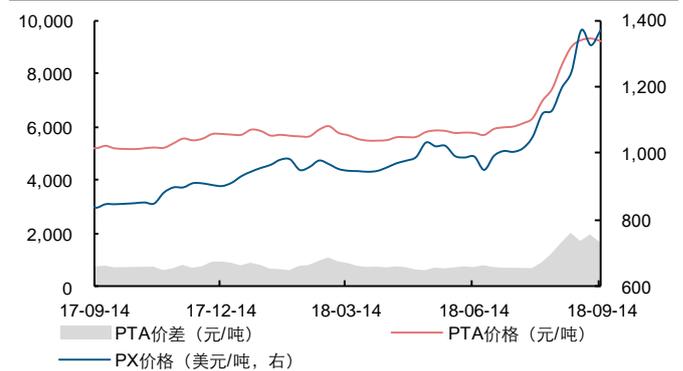
化纤产业链：PX 及涤纶长丝 POY 价差环比提升

图 37：本周 PX 价差环比提升 4.22%



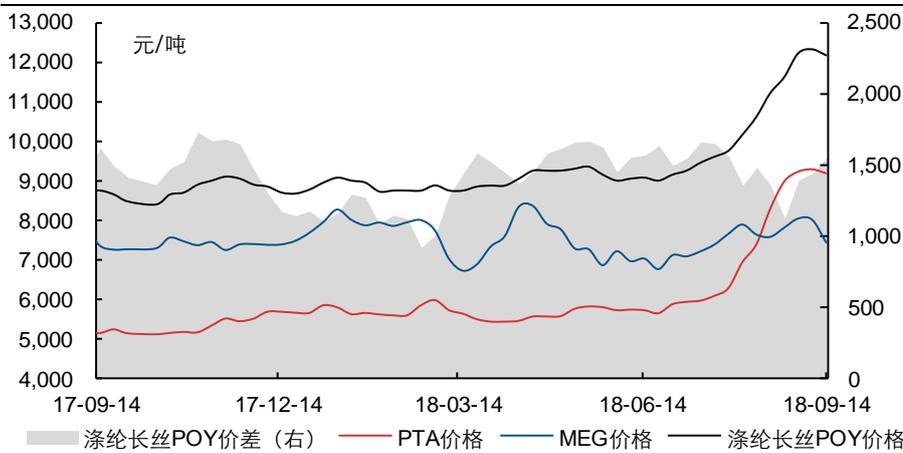
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 38：本周 PTA 价差环比下滑 15.57%



资料来源：Wind，长江证券研究所

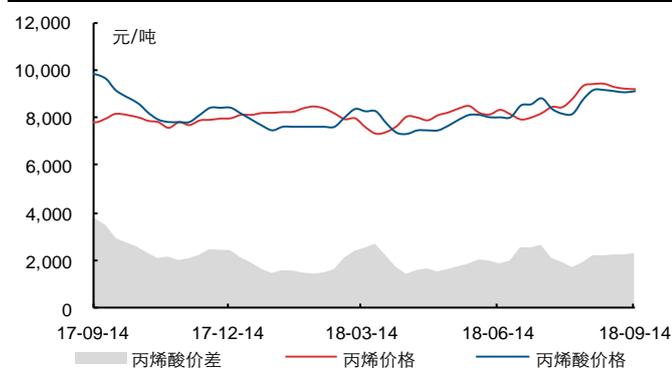
图 39：本周涤纶长丝 POY 价差环比提升 7.58%



资料来源：Wind，长江证券研究所

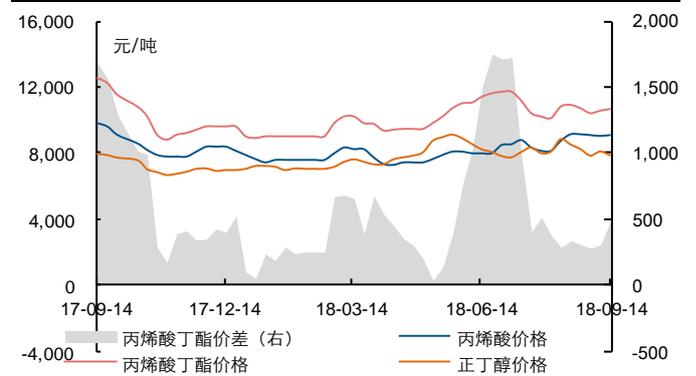
C3 产业链：丙烯酸及丙丁酯价差均环比提升

图 40：本周丙烯酸价差环比提升 2.42%



资料来源：Wind，百川资讯，长江证券研究所

图 41：本周丙烯酸丁酯价差环比上涨 58.63%



资料来源：Wind，长江证券研究所

本周石化产品价格走势：醋酸价格涨幅居前

表 1：本周价格涨幅排名前五的石化产品

产品	单位	2018-09-14	2018-09-07	2018-08-14	2017-09-14	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
醋酸	元/吨	4281	4110	4448	3065	4.16%	-3.75%	39.67%
甲苯	元/吨	7070	6800	6500	5500	3.97%	8.77%	28.55%
PX	美元/吨	1372	1326	1152	841	3.43%	19.07%	63.02%
二甲苯	元/吨	7100	6900	6723	5592	2.90%	5.61%	26.97%
石脑油	美元/吨	684	665	653	506	2.86%	4.81%	35.22%

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	2018-09-14	2018-09-07	2018-08-14	2017-09-14	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
MEG	元/吨	7430	8000	7605	7400	-7.13%	-2.30%	0.41%
辛醇	元/吨	9275	9550	9700	8950	-2.88%	-4.38%	3.63%
正丁醇	元/吨	7875	8100	8750	7950	-2.78%	-10.00%	-0.94%
环氧丙烷	元/吨	12550	12900	12325	10558	-2.71%	1.83%	18.87%
纯苯	元/吨	6950	7101	7216	6233	-2.13%	-3.69%	11.50%

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	684	665	2.86%	681	659	3.34%	633	498	26.97%
乙烯	美元/吨	1301	1321	-1.51%	1323	1387	-4.66%	1344	1191	12.84%
丙烯	元/吨	9167	9186	-0.21%	9184	9228	-0.48%	8284	7377	12.30%
丁二烯	元/吨	12750	12850	-0.78%	13155	13726	-4.16%	11657	12780	-8.79%
苯乙烯	元/吨	11733	11967	-1.96%	11912	12143	-1.91%	11208	10194	9.94%
丙烷	美元/吨	666	663	0.45%	668	608	9.87%	552	482	14.59%
丁烷	美元/吨	691	688	0.44%	694	630	10.14%	556	506	9.92%
甲苯	元/吨	7070	6800	3.97%	6851	6484	5.66%	6056	5557	8.97%
纯苯	元/吨	6950	7101	-2.13%	7067	7136	-0.97%	6567	6667	-1.51%
二甲苯	元/吨	7100	6900	2.90%	6950	6703	3.68%	6248	5636	10.85%
PX	美元/吨	1372	1326	3.43%	1343	1200	11.97%	1027	853	20.43%
环氧乙烷	元/吨	10900	10900	0.00%	10900	10422	4.59%	10478	9773	7.21%
环氧丙烷	元/吨	12550	12900	-2.71%	12822	12368	3.67%	11980	10715	11.81%
天然橡胶	元/吨	10833	10542	2.76%	10553	10257	2.89%	10925	13792	-20.78%
丙烯酸甲酯	元/吨	11400	11400	0.00%	11400	11359	0.36%	10978	9863	11.30%
丙烯酸乙酯	元/吨	11050	11050	0.00%	11050	11015	0.32%	11059	10873	1.71%
丙烯酸丁酯	元/吨	10650	10550	0.95%	10525	10591	-0.63%	10073	9906	1.69%
甲醇	元/吨	2996	2923	2.50%	2941	2762	6.49%	2704	2404	12.48%
丙烯酸	元/吨	9100	9050	0.55%	9080	8820	2.95%	8056	8482	-5.02%

动力煤	元/吨	523	523	0.00%	522	524	-0.25%	535	516	3.79%
MTBE	元/吨	7394	7203	2.65%	7168	6188	15.83%	6068	5338	13.67%
MEG	元/吨	7430	8000	-7.13%	7891	7747	1.86%	7578	7081	7.01%
PTA	元/吨	9200	9300	-1.08%	9271	8082	14.70%	6226	5167	20.50%
涤纶长丝POY	元/吨	12150	12300	-1.22%	12270	11104	10.50%	9486	8380	13.20%
己内酰胺	元/吨	17674	17389	1.64%	17475	16351	6.87%	15931	15319	4.00%
丁苯橡胶	元/吨	12988	12988	0.00%	12998	12855	1.11%	12729	14778	-13.87%
顺丁橡胶	元/吨	14675	14725	-0.34%	14794	14025	5.48%	12842	15237	-15.72%
乙丙橡胶	元/吨	17500	17500	0.00%	17500	17500	0.00%	17447	16273	7.21%
己二酸	元/吨	10850	10983	-1.21%	10938	10202	7.22%	11068	10204	8.47%
丁腈橡胶	元/吨	24500	24000	2.08%	23835	22086	7.92%	20760	20165	2.95%
尿素	元/吨	1978	1935	2.22%	1941	1876	3.45%	1941	1648	17.80%
醋酸	元/吨	4281	4110	4.16%	4135	4374	-5.46%	4576	3003	52.41%
HDPE	元/吨	11350	11250	0.89%	11285	11581	-2.55%	11240	10415	7.92%
LDPE	元/吨	9800	9800	0.00%	9790	10087	-2.94%	9992	10693	-6.56%
LLDPE	元/吨	9550	9550	0.00%	9570	9745	-1.79%	9645	9678	-0.34%
聚丙烯粒料	元/吨	10447	10373	0.71%	10386	10382	0.04%	9682	9026	7.27%
辛醇	元/吨	9275	9550	-2.88%	9403	9475	-0.77%	8797	8150	7.94%
顺酐	元/吨	9069	8913	1.75%	8972	8746	2.59%	8556	9047	-5.43%
无烟煤	元/吨	1019	1019	0.00%	1024	1024	0.07%	1020	864	18.09%
无水乙醇	元/吨	6200	6090	1.81%	6126	6181	-0.89%	6080	5665	7.33%
异丙醇	元/吨	7700	7800	-1.28%	7780	7613	2.19%	7215	7350	-1.83%
正丁醇	元/吨	7875	8100	-2.78%	7978	8351	-4.47%	7840	6843	14.57%
氯化铵	元/吨	639	633	0.95%	634	612	3.62%	600	511	17.39%
磷酸一铵	元/吨	2217	2203	0.64%	2203	2167	1.65%	2172	1877	15.73%
磷酸二铵	元/吨	2615	2615	0.00%	2615	2602	0.52%	2589	2371	9.21%

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：LDPE 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	2018-09-14	2018-09-07	2018-08-14	2017-09-14	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
LDPE-乙烯	元/吨	-535	-653	-841	798	18.09%	36.45%	-167.00%
天然橡胶-顺丁橡胶	元/吨	-3312	-3606	-3272	-816	8.15%	-1.23%	-305.70%
PP-丙烯	元/吨	1103	1023	1040	1417	7.83%	6.14%	-22.14%
涤纶长丝POY-0.855*PTA-0.335*MEG	元/吨	1547	1438	1439	1581	7.58%	7.56%	-2.11%
甲苯-石脑油	元/吨	1416	1323	1118	1366	7.02%	26.72%	3.67%

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	2018-09-14	2018-09-07	2018-08-14	2017-09-14	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
MEG-0.64*乙烯	元/吨	656	1072	335	711	-38.79%	95.88%	-7.67%
苯-石脑油	元/吨	1313	1583	1735	1998	-17.06%	-24.33%	-34.30%
PTA-0.655*PX	元/吨	1667	1974	1352	726	-15.57%	23.34%	129.75%
MEG-2.7*动力煤	元/吨	5188	5679	5339	5160	-8.65%	-2.83%	0.55%
环氧丙烷-0.87*丙烯	元/吨	3944	4231	3628	3263	-6.79%	8.72%	20.86%

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	4304	4562	-5.65%	4478	5082	-11.87%	4718	4773	-1.16%
丙烯-石脑油	元/吨	3224	3380	-4.62%	3266	3449	-5.32%	3015	2984	1.06%
丁二烯-石脑油	元/吨	6313	6539	-3.46%	6689	7326	-8.70%	5923	7641	-22.49%
苯-石脑油	元/吨	1313	1583	-17.06%	1441	1645	-12.44%	1535	2372	-35.29%
甲苯-石脑油	元/吨	1416	1323	7.02%	1255	1084	15.80%	1094	1415	-22.66%
二甲苯-石脑油	元/吨	1442	1410	2.31%	1340	1272	5.35%	1260	1483	-15.06%
PX-石脑油	元/吨	4885	4687	4.22%	4714	3868	21.89%	2714	2523	7.59%
丙烯-1.20*丙烷	元/吨	2384	2438	-2.19%	2380	2910	-18.22%	2773	2408	15.12%
LDPE-乙烯	元/吨	-535	-653	18.09%	-690	-892	22.69%	-231	1069	-121.58%
PP-丙烯	元/吨	1103	1023	7.83%	1037	995	4.23%	1205	1422	-15.23%
PTA-0.655*PX	元/吨	1667	1974	-15.57%	1857	1482	25.30%	887	591	50.17%
涤纶长丝POY-0.855*PTA-0.335*MEG	元/吨	1547	1438	7.58%	1466	1378	6.33%	1400	1371	2.15%
天然橡胶-顺丁橡胶	元/吨	-3312	-3606	8.15%	-3656	-3249	-12.53%	-1652	-1246	-32.59%
顺丁橡胶-丁二烯	元/吨	1659	1616	2.67%	1413	258	447.57%	1021	2118	-51.79%
己二酸-苯	元/吨	3362	3347	0.46%	3338	2643	26.27%	3880	3049	27.27%
丙烯酸-0.7*丙烯	元/吨	2313	2258	2.42%	2286	2034	12.36%	1946	2860	-31.97%

丙烯酸甲酯-0.87*丙烯	元/吨	2952	2938	0.49%	2940	2871	2.41%	3251	2970	9.46%
丙烯酸丁酯-0.6*丙烯	元/吨	4439	4343	2.21%	4323	4357	-0.78%	4399	4724	-6.87%
尿素-1.5*动力煤	元/吨	1029	992	3.74%	998	940	6.12%	981	754	30.20%
甲醇-2.5*动力煤	元/吨	1456	1393	4.52%	1410	1252	12.57%	1177	961	22.54%
环氧乙烷-0.73*乙烯	元/吨	2839	2753	3.13%	2732	1985	37.63%	2576	2477	4.02%
环氧丙烷-0.87*丙烯	元/吨	3944	4231	-6.79%	4165	3741	11.35%	4114	3704	11.07%
乙烯-7.76*动力煤	元/吨	5484	5602	-2.11%	5635	6085	-7.39%	5263	4699	12.02%
丙烯-7.76*动力煤	元/吨	4404	4420	-0.37%	4422	4452	-0.67%	3560	2909	22.39%
MEG-0.64*乙烯	元/吨	656	1072	-38.79%	960	542	77.04%	872	889	-1.90%
MEG-2.7*动力煤	元/吨	5188	5679	-8.65%	5587	5459	2.33%	5287	4904	7.80%

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。