

石油化工

行业周报（20180910—20180916）

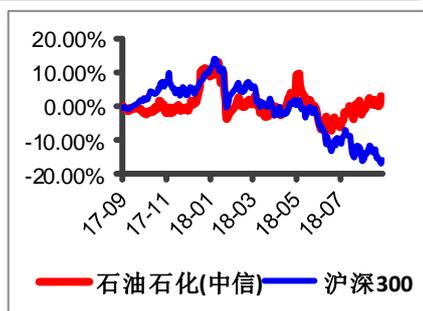
油价上涨带动石化板块持续反弹

中性

2018年09月16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 68.99 美元，周涨幅 1.83%；布伦特原油价格收于 78.09 美元，周涨幅 1.64%。上周全球原油供应创新高，不过美国试图加大伊朗制裁力度为油价带来支撑，同时美元反弹也限制了油价的上行空间。国际能源署 (IEA)最新月报显示，8 月 OPEC 原油产量增加 42 万桶/日至 3263 万桶/日，增幅超过伊朗因原油制裁可能出现的产量降幅，这令原油供应整体上升。另一方面，IEA 月报还显示，8 月全球原油供应已经触及创纪录的 1 亿桶/日。全球原油产量增加的同时，美国试图说服更多国家增加原油产量，从而为伊朗第二轮制裁创造条件，这样能够保证一旦实施更加严厉制裁将不会迅速推高油价。14 日美国公布有“恐怖数据”之称的 8 月零售销售月率和 8 月进口物价指数月率。数据显示，美国 8 月零售销售月率录得六个月以来最小增幅，美国进口价格跌幅为 2016 年 1 月以来最大。数据公布后，美元指数先抑后扬，此前美元汇率已连跌数日，虽然美国零售销售令人失望，但美元指数却强势反弹。美元指数的反弹会使油价承压，**综上所述我们认为油价仍取决于多方博弈的结果，但会维持在 65-75 美元/桶的区间内波动。**

➤ 近期油价上涨带动石油化工板块持续反弹。从子板块来看，油价上涨利好石油开采板块，直接提高开采业务的毛利率。同时油价上行对炼化产品价格形成支撑，利好炼油板块盈利。油价上涨对油服板块有一定滞后性，随着上游油企上调资本性支出，油服板块有所回暖。同时油价上涨利好涤纶长丝及上游 PTA 企业，PTA 价差和油价走势一致，油价的上涨带来 PTA 景气度回升，从价差可以看出来，PTA-涤纶长丝持续高景

气，未来可重点关注石油开采、油服及 PTA-涤纶长丝板块。

本公司或其关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告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。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可索取有关披露资料 sxzqjyfb@i618.com.cn。客户应全面理解本报告结尾处的“免责声明”。

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）指数上涨 2.39%，沪深 300 指数下跌 1.08%，石油石化板块跑赢大盘 3.47%。上周石化各子板块均实现上涨，石油开采、油田服务、炼油、油品销售及仓储、其他石化涨跌幅分别为 4.66%、4.03%、3.45%、0.65%、-1.16%。

投资建议

建议关注具备石油天然气产业一体化运营优势，是国内最大的炼油和乙烯等化工品制造公司**中国石化**。随着下游终端需求旺季来临，PTA-涤纶长丝将持续高景气，增厚大炼化标的公司利润，关注民用大炼化标的，**恒力股份**、**荣盛石化**。油服板块建议关注**石化机械**、**杰瑞股份**。

行业动态

- **IEA: 未来3个月全球石油日需求量将突破1亿桶大关**: 国际能源署(IEA)日前表示，未来3个月全球石油日需求量将突破1亿桶大关，这将给油价带来上行压力，但新兴市场危机和贸易争端可能削弱这种需求。总部位于巴黎的国际能源署在其最新一期月度报告中维持其对今明两年全球需求强劲增长的预估不变，即2018年为140万桶/天以及2019年为150万桶/天。为西方政府提供能源政策建议的国际能源署在其月度报告中表示：“市场情况正在收紧。自4月份以来，每桶70至80美元的布伦特原油价格区间可能会受到考验。”

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。



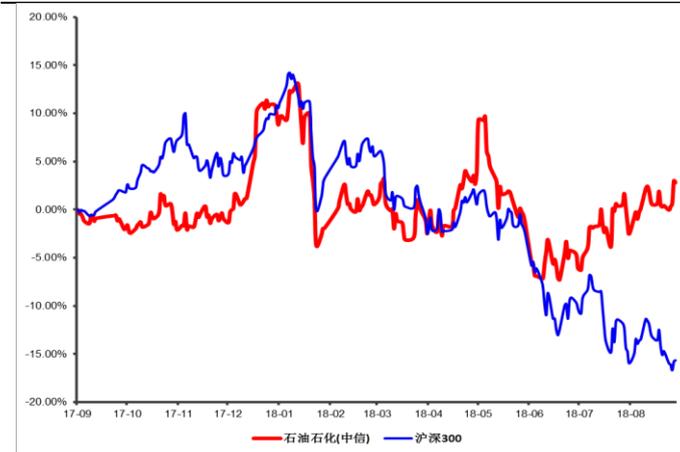
目录

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	12

一. 上周石化行业市场概况

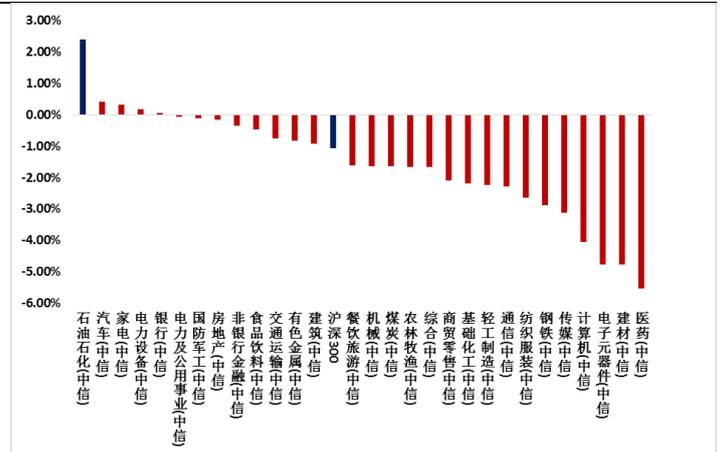
上周石油石化(中信)指数上涨 2.39%，沪深 300 指数下跌 1.08%，石油石化板块跑赢大盘 3.47%。

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

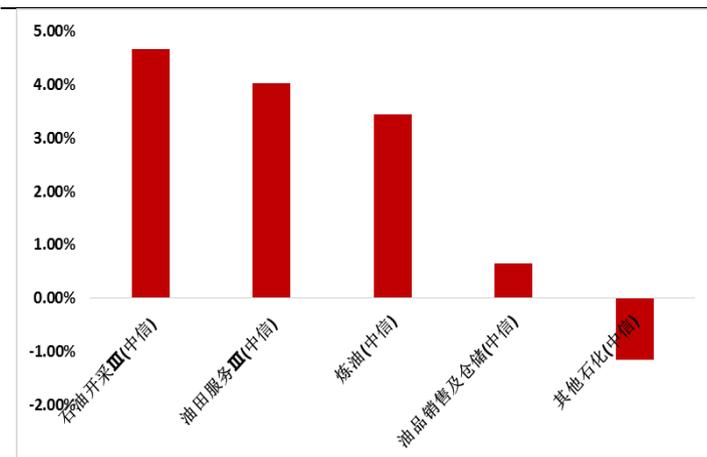


数据来源：Wind、山西证券研究所

上周石化各子板块均实现上涨，石油开采、油田服务、炼油、油品销售及仓储、其他石化涨跌幅分别为 4.66%、4.03%、3.45%、0.65%、-1.16%。

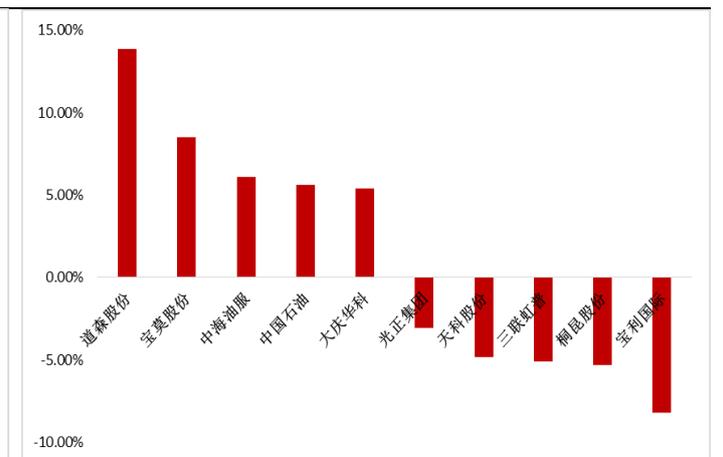
上周石化个股涨幅前 5 名分别为：道森股份、宝莫股份、中海油服、中国石油、大庆华科；跌幅前 5 名分别为：宝利国际、桐昆股份、三联虹普、天科股份、光正集团。

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

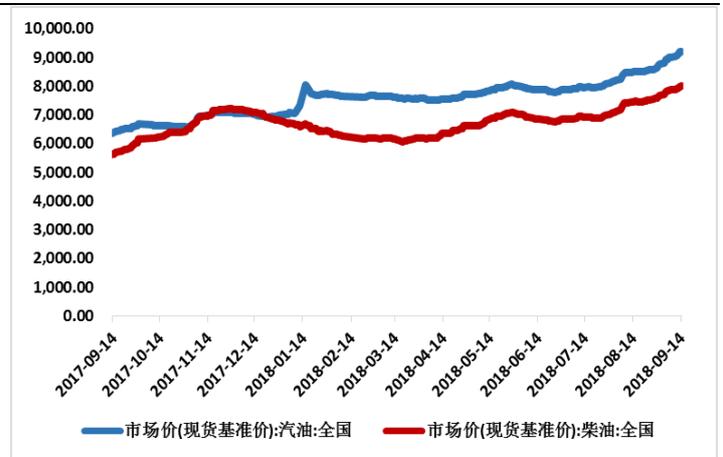
二. 石化产品价格和价差

图 5: 原油期货价格 (美元/桶)



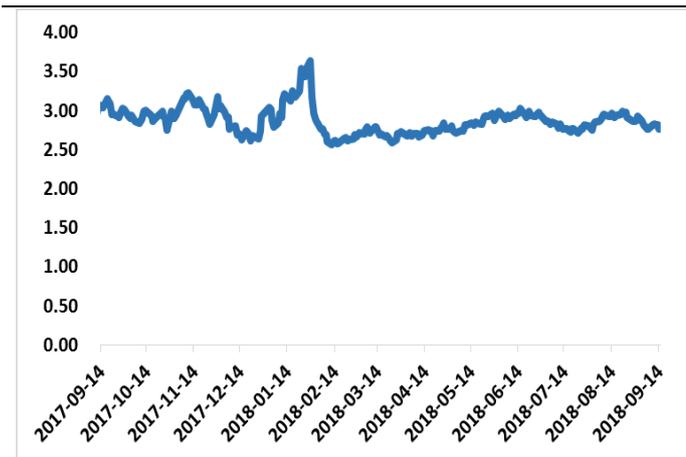
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 6: 国内汽油、柴油价格 (元/吨)



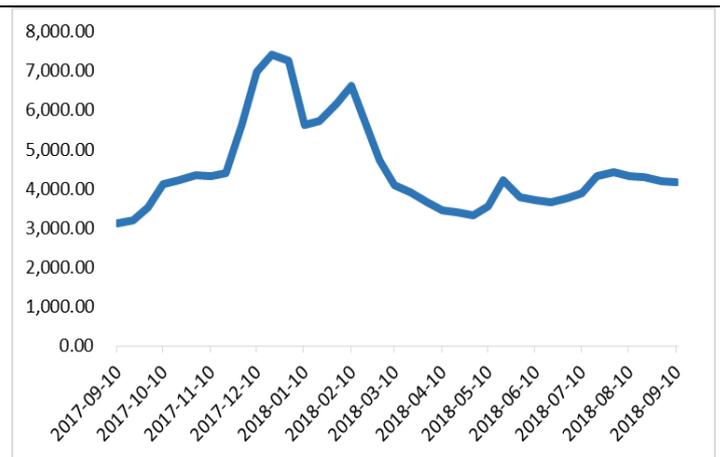
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 7: NYMEX 天然气 (美元/百万英热)



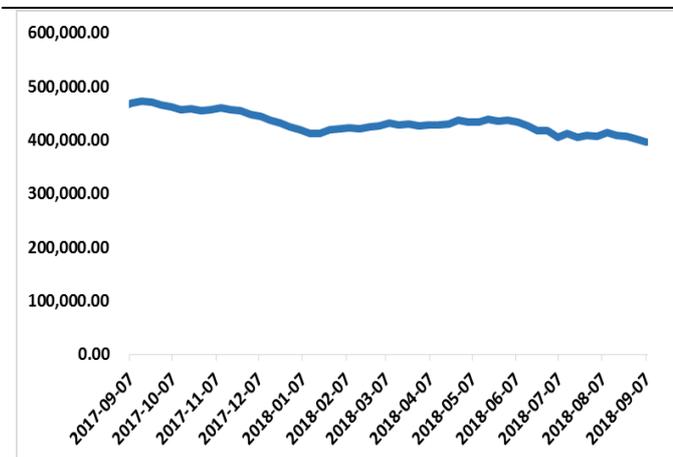
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 8: 国内液化天然气 LNG 价格 (元/吨)



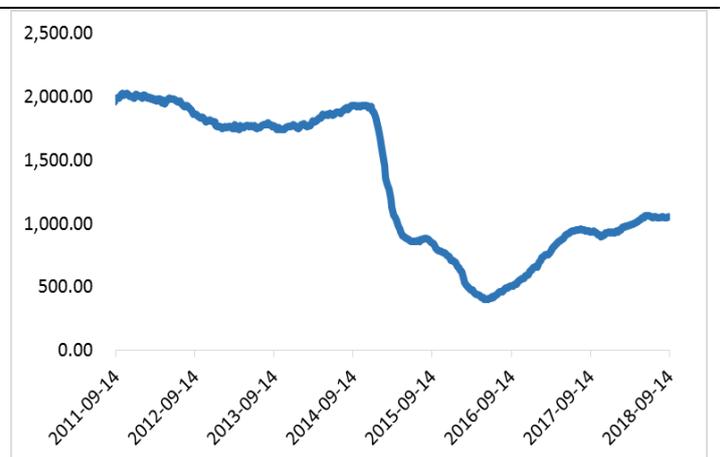
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 9: 美国商业原油库存量 (千桶)



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

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

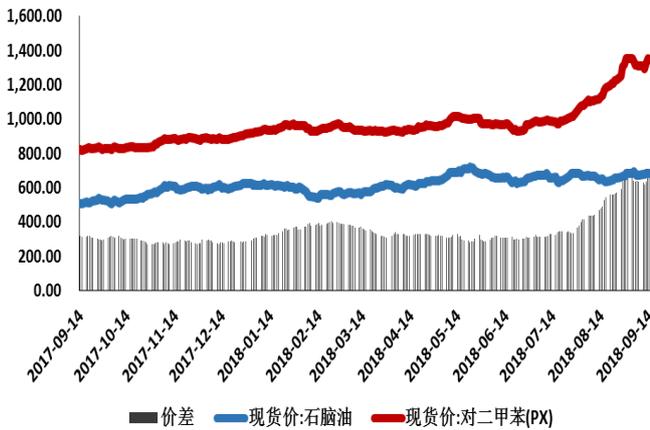
上周 WTI 原油以及布伦特原油均实现上涨，WTI 原油期货价格收于 68.99 美元，周涨幅 1.83%；布伦特原油价格收于 78.09 美元，周涨幅 1.64%；国内汽油市场价 9213 元，周涨幅 2.25%；柴油市场价 7996 元，周涨幅 1.74%；NYMEX 天然气期货价格收于 2.77 美元/百万英热，周涨幅 1.02%；国内液化天然气价格（截止 9 月 10 日）4179.20 元/吨，周跌幅 0.34%。

美国能源信息署(EIA)周三(9 月 12 日)公布报告显示，上周美国原油库存大幅下降，但精炼油库存增幅远超预期。截至 9 月 7 日当周，美国原油库存减少 529.6 万桶至 3.962 亿桶，连续 4 周录得下滑，市场预估为减少 80.5 万桶。上周俄克拉荷马州库欣原油库存减少 124.2 万桶，连续 4 周录得增长后本周录得下滑，且创 8 月 3 日当周(6 周)以来最大降幅。美国精炼油库存大增 616.3 万桶，创 1 月 5 日当周(36 周)以来最大增幅，市场预估为增加 144.6 万桶。美国汽油库存增加 125 万桶，市场预估为增加 132.1 万桶。上周美国原油进口减少 12.3 万桶/日至 759.1 万桶/日；上周美国原油出口增加 32 万桶/日至 182.8 万桶/日。EIA 数据显示，炼厂产能利用率急升 1%至 97.6%。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(9 月 14 日)公布数据显示，截至 9 月 14 日当周，美国石油活跃钻井数增加 7 座至 867 座，创 1 个月来最大单周增幅。去年同期为 749 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，整体而言美国石油活跃钻井数自 6 月以来基本稳定在 860 座附近。更多数据显示，截至 9 月 14 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数增加 7 座至 1055 座。

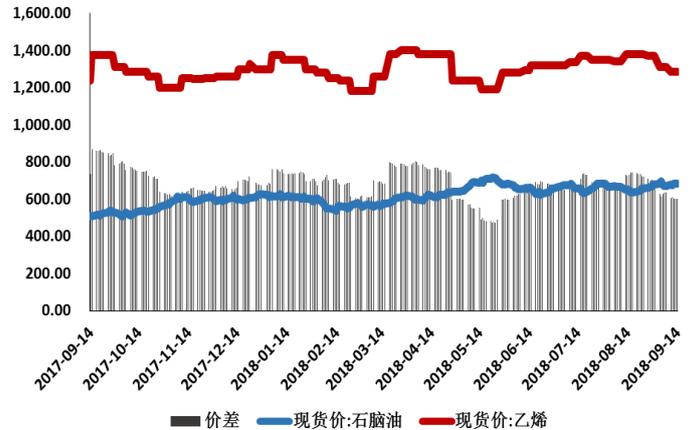
价差方面，截止 2018 年 9 月 14 日，PX-石脑油价差为 661.62 美元/吨，周涨幅 4.09%；乙烯-石脑油价差为 600.62 美元/吨，周跌幅 5.76%；PTA-二甲苯价差为 3262.36 元/吨，周涨幅 1.95%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1781.32 元/吨，周涨幅 18.65%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 351.8 美元/吨，周涨幅 4.89%；丙烯酸-丙烯价差为 3504.18 元/吨，周跌幅 4.52%。

图 11: PX-石脑油价差 (美元/吨)



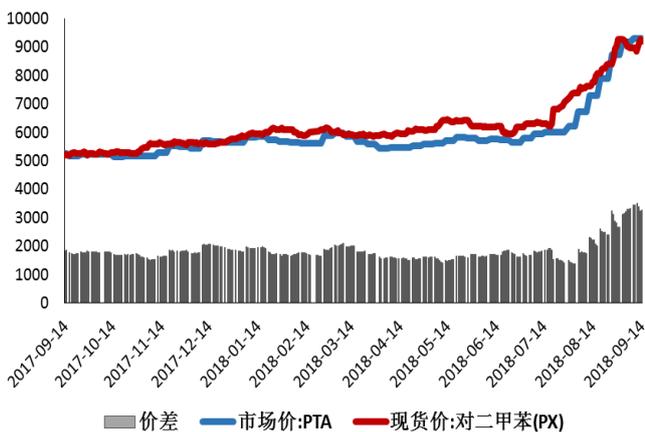
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 12: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



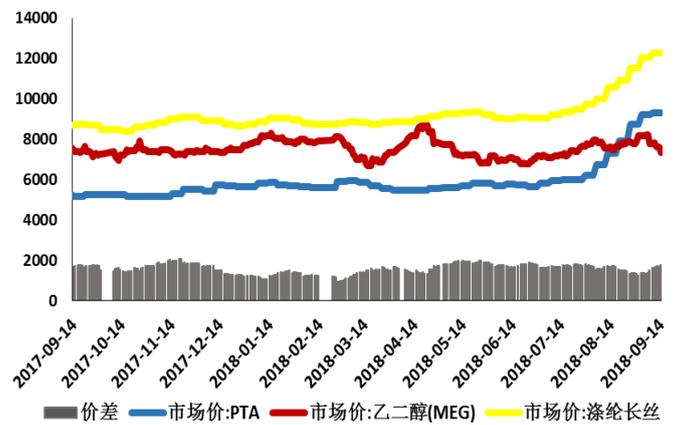
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 13: PTA-二甲苯价差 (元/吨)



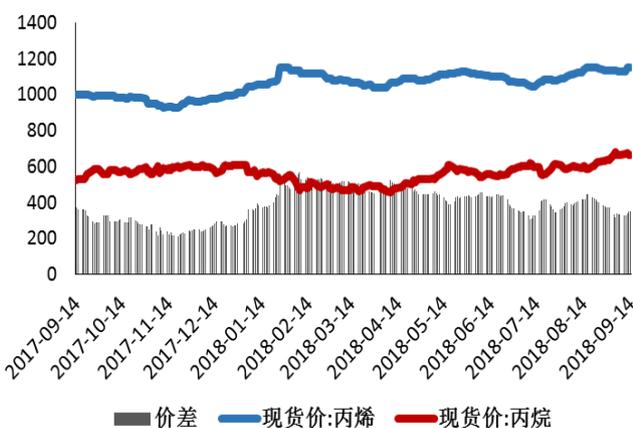
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 14: 涤纶 POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



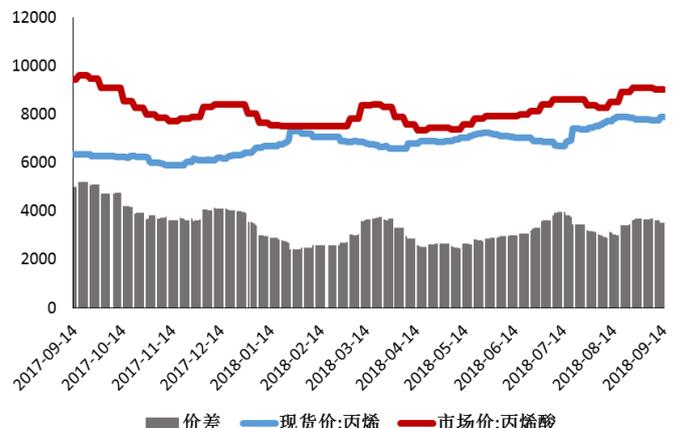
数据来源: Wind、山西证券研究所

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

➤ 亚洲消费者转向使用更高质量燃料

日前，普氏能源集团在北京举办了有关国际石油石化市场的中国石化专场交流研讨会。研讨会上，多位普氏能源专家分享了包括石油石化、新能源及大数据等领域的观点。普氏能源资讯分析部门董事总经理马克·施瓦兹博士认为，过去几年，全球经济增长相对强劲，支撑了石油需求的持续增长。由于美国对伊朗的制裁或将使其 2018 年至 2019 年的原油产量减少逾 100 万桶/日，委内瑞拉的原油产量在 2019 年也可能进一步下降逾 100 万桶/日。普氏能源认为，尽管欧佩克能够将产量保持在当前水平，但沙特、科威特和阿联酋都在努力增产以弥补伊朗和委内瑞拉的产量缺口。因此估计国家市场依旧会处于紧平衡状态。

（信息来源：中国石化新闻网）

➤ 新一批国营企业成品油进口配额将下发

近期，业内人士称商务部下发了新一批国营企业成品油进口配额，具体文件尚未公示，但据了解这是 2018 年以来国家下发的第二批成品油国营贸易进口配额。“近年来，随着新增产能的陆续释放，成品油资源愈加充裕，但消费因此却增速放缓，我国成为汽柴油净出口国。市场的关注点多在成品油出口方面，国家会定期下发出口配额。相较而言针对进口配额的发放频率较低，故本次下放的进口配额，在一定程度上聚集市场关注目光。”金联创分析师刘霞表示，早在 2004 年 1 月 1 日起，商务部就发布公告称，成品油国营贸易进口取消配额管理，改为自动许可管理。其中，商务部外贸司负责受理汽油、柴油、航空煤油、石脑油及蜡油国营贸易的进口申请，经审查符合条件的企业可向商务部配额许可证事务管理局获取自动进口许可证。（信息来源：国际商报）

➤ 下周一成品油调价几成定局 预计每吨涨 110 元

本轮成品油零售端上调预期不断扩大，截至 9 月 12 日，本轮第 7 个工作日，中宇资讯测算原油变化率为 3.06%，原油估价 77.094 美元/桶，较基准价涨 2.292 美元/桶，暂预计 9 月 17 日 24 时成品油零限价上调

110 元/吨。中宇资讯成品油分析师胡雪昨日告诉记者，原油隔夜收盘强势反弹，成品油市场报价顺势造势推涨，昨日汽油柴油继续稳中走高，涨幅较前一日明显放大。原油高位震荡，盘中有所趋弱，消息面来看短线仍存支撑。成品油市场方面，商家造势推价促销心态积极，短线难有明显下滑；加之成品油零售端上调预期不断扩大，近期将再迎上调窗口几成定局，预计近日市场汽油柴油报价维持高位，窄幅坚挺向上以待后市。（信息来源：证券日报）

➤ 大亚湾再向世界级石化产业基地目标迈进一步

总投资额为 100 亿美元的埃克森美孚惠州石油化工综合体项目落户广东大亚湾石化区后，探访了惠州大亚湾区管委会、中海石油炼化有限责任公司惠州炼油分公司和 LG 化学乐金化学(惠州)化工有限公司并采访相关负责人，聆听他们对惠州大亚湾石化产业未来发展方向和目标的阐释。据介绍，从 2003 年总投资达 43 亿美元的中海壳牌南海石化项目成功打下第一桩起，大亚湾石化区便成为国家重点建设的七大石化产业基地之一。2017 年，园区实现产值 1018 亿元人民币，增长 26.4%；2018 年上半年，实现产值 716.7 亿元人民币，增长 44.9%。（信息来源：中国新闻网）

➤ 墨西哥原油日产量或将提高至 260 万桶

据路透社墨西哥，维尔拉莫萨报道，墨西哥当选总统 AndresManuelLopezObrador 上周六表示，预计到他的任期结束时，墨西哥的原油产量将从目前的 180 万桶/日，上升至每天至少 260 万桶。LopezObrador 补充说，上周宣布的钻探油井的新标书将在国营石油公司 Pemex 的油田和浅水区进行。“公共投资将致力于在 Pemex 的领地上开采石油，”他说。“那些没有被占领的平台将重新开始工作”LopezObrador 本周早些时候说，招标将于 12 月开始，但没有提供进一步的细节。他同时表明，为了提高产量，Pemex 需要与它传统上合作的公司达成协议，开始钻探或开采现有的油井。（信息来源：中国石化新闻网）

➤ 飓风来袭原油库存骤降致油价上涨

四级飓风佛罗伦斯在大西洋上空规模急剧增大，预计本周四将开始给美国东海岸带来热带风暴强风，并可能于周五登陆。受此影响，国际油价出现上涨。路透报道称，佛罗伦斯将是近 30 年来侵袭当地的最强、最危险的飓风，且其规模和强度越来越大。美国国家飓风中心称，飓风佛罗伦斯风速达每小时 220 公里，预计周四登陆之前风速将更强，很可能在北卡罗来纳东南毗邻南卡罗来纳州处登陆。美国官方也预计这是 64 年来北卡罗来纳州遭遇的最严重飓风，特朗普甚至称其为“美国史上最强风暴之一”。（信息来源：经济参考报）

➤ **纽约油价 14 日上涨 收于每桶 68.99 美元**

纽约油价 14 日收盘上涨。截至当日收盘时，纽约商品交易所 10 月交货的轻质原油期货价格上涨 0.40 美元，收于每桶 68.99 美元，涨幅为 0.58%。11 月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌 0.09 美元，收于每桶 78.09 美元，跌幅为 0.12%。（信息来源：新华社）

➤ **IEA：未来 3 个月全球石油日需求量将突破 1 亿桶大关**

国际能源署(IEA)日前表示，未来 3 个月全球石油日需求量将突破 1 亿桶大关，这将给油价带来上行压力，但新兴市场危机和贸易争端可能削弱这种需求。总部位于巴黎的国际能源署在其最新一期月度报告中维持其对今明两年全球需求强劲增长的预估不变，即 2018 年为 140 万桶/天以及 2019 年为 150 万桶/天。为西方政府提供能源政策建议的国际能源署在其月度报告中表示：“市场情况正在收紧。自 4 月份以来，每桶 70 至 80 美元的布伦特原油价格区间可能会受到考验。”（信息来源：海湾石油新闻）

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
002408.SZ	齐翔腾达	2018-09-10	《关于重大资产重组进展的公告》	淄博齐翔腾达化工股份有限公司正在筹划发行股份收购菏泽华立新材料有限公司股权、发行股份及现金收购上海闵悦有色金属有限公司 100% 股权。该事项构成重大资产重组事项。经公司向深圳证券交易所申请，公司股票（证券简称：齐翔腾达，证券代码：002408）已于 2018 年 6 月 19 日（星期二）

				上午开市起停牌。由于本次重大资产重组工作量较大相关工作尚未完成，公司向深圳证券交易所申请延期复牌并获得批准，公司股票于2018年7月19日（星期四）开市起继续停牌，并在公司指定信息披露网站发布了《关于筹划重大资产重组进展暨延期复牌的公告》。
603225.SH	新凤鸣	2018-09-11	《关于子公司对外投资的公告》	公司全资子公司新凤鸣集团湖州中石科技有限公司（以下简称“中石科技”）拟与全资孙公司盈進環球發展有限公司（以下简称“盈進環球”）共同投资组建平湖市中润化纤有限公司（暂定名，具体以工商行政管理部门最终核准登记为准，以下简称“中润化纤”）。其中中石科技拟使用自有资金出资 6,975 万美元，占中润化纤出资份额的 75%；盈進環球拟使用自有资金出资 2,325 万美元，占中润化纤出资份额的 25%。
000703.SZ	恒逸石化	2018-09-11	《关于 2018 年累计新增借款的公告》	截至 2017 年 12 月 31 日，公司经审计合并口径的净资产为 158.51 亿元，借款余额为 106.35 亿元。截至 2018 年 8 月 31 日，公司借款余额为 204.23 亿元，累计新增借款金额为 97.88 亿元，主要系文莱炼化项目提款和上市公司新发行债券所致。累计新增借款占上年末净资产的比例为 61.75%。上述新增借款和发行债券主要用于公司文莱炼化项目建设和扩大主营业务经营规模，符合相关法律法规的规定，有利于公司持续健康发展，持续提升公司内在价值。公司目前经营状况良好，盈利持续向好，各项业务稳步推进。目前所有债务均按时还本付息，上述新增借款事项不会对公司经营情况和偿债能力产生不利影响。随着文莱炼化项目的全面推进，公司资金需求继续增加，建成投产后的业绩释放将对未来业绩产生较好的推动作用。
601857.SH	中国石油	2018-09-14	《中国石油天然气股份有限公司 2018 年半年度 A 股分红派息实施公告》	中国石油天然气股份有限公司（“公司”）董事会于 2018 年 6 月 5 日的 2017 年年度股东大会上，获股东大会授权决定 2018 年中期利润分配方案。2018 年中期利润分配方案已经公司董事会 2018 年第 4 次会议审议批准。截至股权登记日 2018 年 9 月 20 日下午上海证券交易所收市后，在中登上海分公司登记在册的公司全体 A 股股东。本次分红派息以 2018 年 6 月 30 日公司总股本 183,020,977,818 股为基数，每股派发现金红利 0.08880 元（含税），共计派发现金红利 16,252,262,830.24 元。

数据来源：山西证券研究所、公司公告



五、投资建议

建议关注具备石油天然气产业一体化运营优势，是国内最大的炼油和乙烯等化工品制造公司中国石化。随着下游终端需求旺季来临，PTA-涤纶长丝将持续高景气，增厚大炼化标的公司利润，关注民用大炼化标的，恒力股份、荣盛石化。油服板块建议关注石化机械、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。