

2018-11-4

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

## 石油化工行业

## 原油短期存震荡，中期维持中位运行

## 报告要点

■ **伊朗原油出口量逐月下滑，但幅度大幅减缓**

自 5 月美国退出伊核协议以来，伊朗原油出口量逐月下滑。截止 10 月底，伊朗原油平均出口量约为 157 万桶/天，较 5 月下滑 83 万桶/天，下降 34.71%；环比下滑 3 万桶/天，下降 1.85%。对比 5 月，除中国进口量增加 3 万桶/天外，下滑幅度最大国家的分别是：印度(-38 万桶/天)、西班牙(-16 万桶/天)和意大利(-13 万桶/天)，从伊朗进口量降为零的国家及地区分别为日本、韩国、法国、西班牙、荷兰、新加坡、阿联酋及我国台湾地区。总体来说，伊朗原油出口量有所下滑，但近期下滑幅度大幅减缓。

■ **美国出售战略石油储备，油价短期出现下行**

美国财政部自 8 月 20 日通告，美国将从 10 月 1 日到 11 月 30 日出售 1100 万桶战略石油储备的原油；叠加冬季为传统的需求淡季，美国 EIA 原油库存自 9 月底至今，连续出现六连涨，并连续四次大幅高于市场预测值。库存的增加，给油价短期带来较大压力，原油价格短期出现回落。布伦特原油期货价格自 10 月初的最高点 86.74 美元/桶，下降至最近的 72.62 美元/桶，跌幅达 16.28%。

■ **伊朗制裁即将落地，美国中期选举进入倒计时，油价短期存波动**

美国财长 Steven Mnuchin 近日宣布，美国将于美东时间 11 月 4 日 23 点 59 分开始，重启对伊朗石油交易等领域的制裁；美国国务卿 Michael Richard Pompeo 于近日表示，美国将给予 8 个国家继续进口伊朗原油的暂时豁免权，豁免期限为 180 天，并且欧盟成员国不在该名单中；随着 11 月 6 日美国中期选举进入倒计时，预计近期油价还将承压。

近期 IMF 等机构下调了 2019 年的经济增速，全球原油需求也有所下调；2018 年底及 2019 年美国页岩油主产区输油管道的逐步投用，影响美国原油出口的瓶颈将有所缓解；叠加 12 月 6 日即将召开的 OPEC 部长级会议，将会讨论 2019 年减产协议执行情况，预计美国中期选举结束后及出售战略石油储备接近尾声，油价短期仍存在进一步拉升的可能，但是中枢还是维持在 70-80 美元/桶之间。

■ **油价有利于原油勘探、油服及炼化化工板块**

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；此外，持续推荐炼化产业链的中国石化、荣盛石化、恒逸石化和恒力股份；建议关注油气开采及油服板块的中国石油、中海油服和杰瑞股份。

**风险提示：** 1. 原油及天然气需求不及预期；  
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

《高油价预期暂无强劲基本面支撑》2018-10-28

《财务部再调出口退税率，部分化纤产品退税率提高》2018-10-28

《原油价格回落，TDI、聚酯原料等价格走弱》2018-10-21

## 目录

本周行情回顾：中信石油石化指数上涨 2.07% .....	4
国际油价下滑趋势不改 .....	5
油价：Brent 及 WTI 油价环比大幅下跌 .....	5
库存：美国商业原油库存仍持续提升 .....	5
美国：原油产量稳居近年高位水平 .....	7
OPEC：9 月原油总产量环比持续提升 .....	8
炼化：两地炼油价差均环比下滑，地炼开工率持续回升 .....	9
美元指数：环比略有提升 .....	10
本周主要石化产品价格价差走势 .....	11
天然气：LNG 价格略有下滑 .....	11
化纤产业链：长丝 POY 及 PTA 价差环比下滑 .....	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：氯化铵价格涨幅居前 .....	13
本周石化产品价格价差走势：PTA 价差涨幅居前 .....	15
投资建议：关注天然气、炼化及 C3 产业链 .....	17

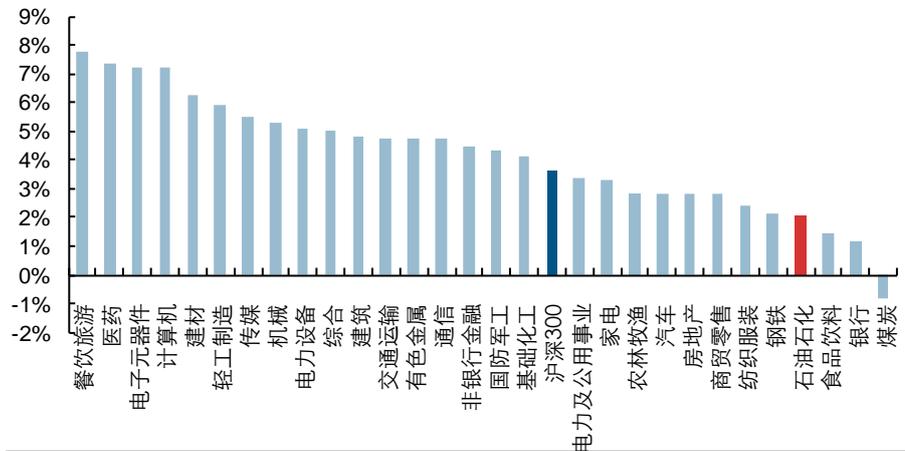
## 图表目录

图 1：本周(中信)石油石化指数上涨 2.07%，跑输沪深 300 指数(3.67%)，位居全行业第 26 位 .....	4
图 2：本周石油化工和煤化工关联板块涨幅居前 .....	4
图 3：本周 Brent 油价环比下跌 6.17%，WTI 油价环比下跌 6.58% .....	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 天然气期货环比上涨 2.94% .....	5
图 6：北美原油及天然气期货价格走势对比 .....	5
图 7：8 月 OECD 商业原油库存为 1,055.9 百万桶，环比下滑 1.92% .....	5
图 8：目前 OECD 商业原油库存低于其 5 年均线水平 .....	5
图 9：本周海上原油浮仓库存为 107.41 百万桶，环比下滑 7.88% .....	6
图 10：目前海上原油浮仓库存低于其 5 年均线水平 .....	6
图 11：10 月 26 日当周美商业原油库存为 426.00 百万桶，环比升 0.76% .....	6
图 12：目前美国商业原油库存低于其 5 年均线水平 .....	6
图 13：10 月 26 日当周美国汽油库存为 226.17 百万桶，环比下滑 1.38% .....	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 15：10 月 26 日当周美国原油产量为 1,120 万桶/日，环比提升 2.75% .....	7
图 16：10 月 26 日当周原油产能利用率为 89.4%，环比提升 0.20pct .....	7
图 17：本周美国原油钻机数升至 874 台，环比减少 1 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 487 台,环比减少 2 台 .....	7

图 20: 本周 Marcellus 天然气钻机数降至 54 台, 环比减少 2 台 .....	7
图 21: 预计 11 月 Permian 原油产量为 354.9 万桶/日, 环比上升 1.51% .....	8
图 22: 9 月 Permian 当月完井数为 425 口, 环比增加 5 口 .....	8
图 23: 9 月 OPEC 原油总产量为 3,276.1 万桶/日, 环比上升 0.40% .....	8
图 24: 9 月沙特原油产量环比增加 1.04%, 俄罗斯产量环比增加 1.34% .....	8
图 25: 9 月伊拉克原油产量环比上涨 0.17% .....	8
图 26: 9 月伊朗原油产量环比下滑 4.17% .....	9
图 27: 9 月委内瑞拉原油产量环比下降 3.39%, 降至近年新低 .....	9
图 28: 9 月利比亚原油产量环比大幅增长 10.84% .....	9
图 29: 9 月尼日利亚原油产量环比上涨 1.51% .....	9
图 30: 本周 WTI 价差环比下滑 1.73%, Minas 价差环比下滑 0.43% .....	9
图 31: 11 月 1 日当周山东地炼开工率为 63.07%, 环比提升 0.41pct .....	9
图 32: 本周美元指数为 96.51, 环比提升 0.11% .....	10
图 33: 近期美元指数整体开始止跌回升 .....	10
图 34: 本周上海 LNG 价格环比跌 2.07%, 浙江 LNG 价格环比跌 1.03% .....	11
图 35: 近期国内 LNG 价格整体高于去年同期水平 .....	11
图 36: 本周 PX 价差环比下滑 0.27% .....	11
图 37: 本周 PTA 价差环比提升 77.12% .....	11
图 38: 本周涤纶长丝 POY 价差环比下滑 22.09% .....	11
图 39: 本周丙烯酸价差环比下滑 0.67% .....	12
图 40: 本周丙烯酸丁酯价差环比减少 31.02% .....	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

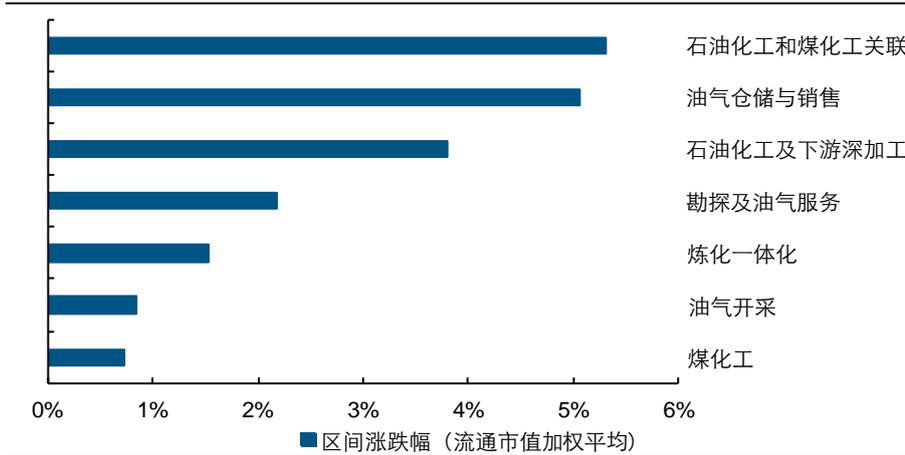
## 本周行情回顾：中信石油石化指数上涨 2.07%

图 1：本周(中信)石油石化指数上涨 2.07%，跑输沪深 300 指数(3.67%)，位居全行业第 26 位



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 2：本周石油化工和煤化工关联板块涨幅居前<sup>1</sup>



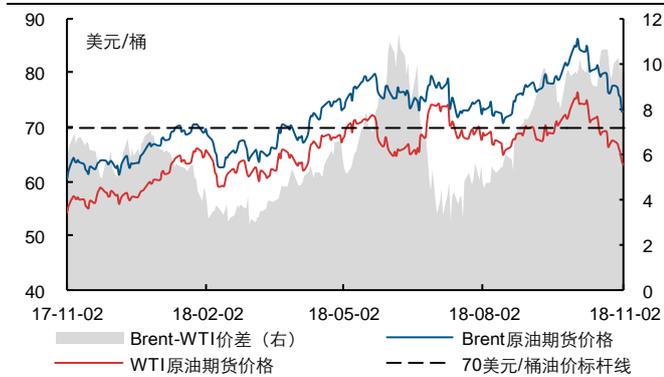
资料来源：Wind，长江证券研究所

<sup>1</sup>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。

## 国际油价下滑趋势不改

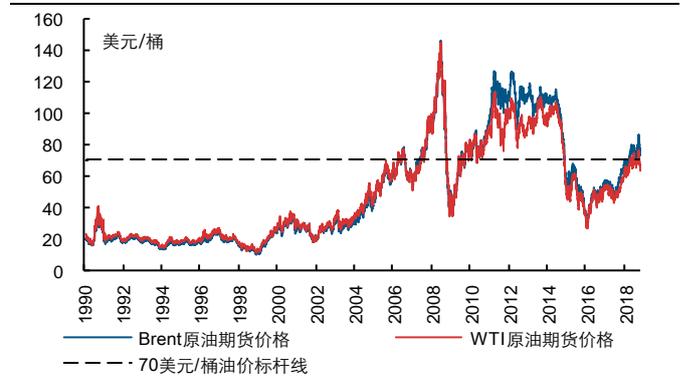
### 油价：Brent 及 WTI 油价环比大幅下跌

图 3：本周 Brent 油价环比下跌 6.17%，WTI 油价环比下跌 6.58%



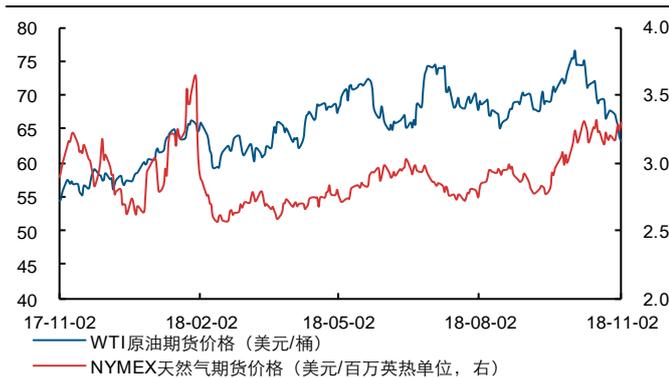
资料来源：Wind，长江证券研究所

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 天然气期货环比上涨 2.94%



资料来源：Wind，长江证券研究所

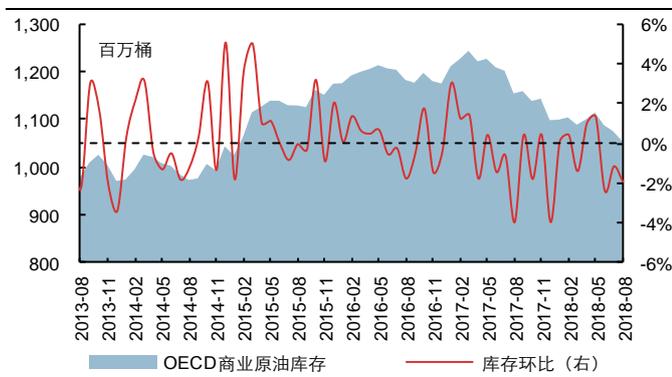
图 6：北美原油及天然气期货价格走势对比



资料来源：Wind，长江证券研究所

## 库存：美国商业原油库存仍持续提升

图 7：8 月 OECD 商业原油库存为 1,055.9 百万桶，环比下滑 1.92%



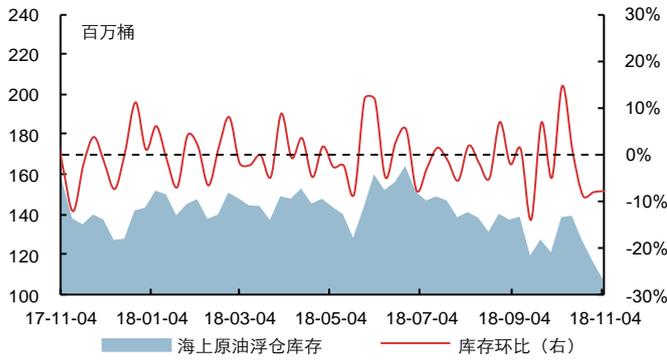
资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

图 8：目前 OECD 商业原油库存低于其 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 107.41 百万桶，环比下滑 7.88%



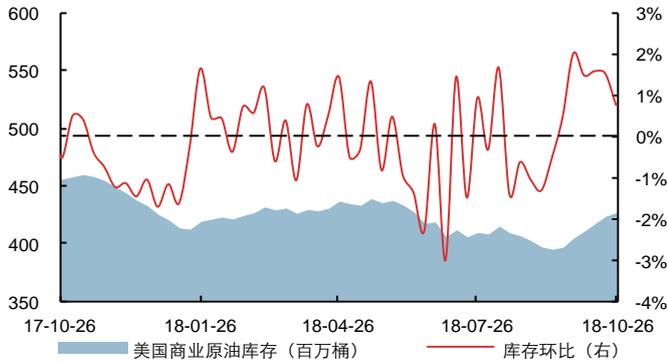
资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

图 10：目前海上原油浮仓库存低于其 5 年均线水平



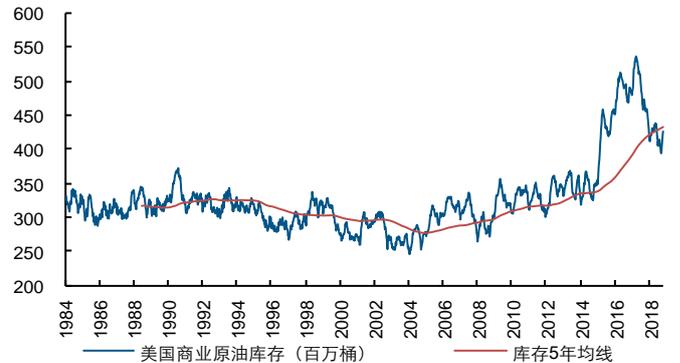
资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

图 11：10 月 26 日当周美国商业原油库存为 426.00 百万桶，环比升 0.76%



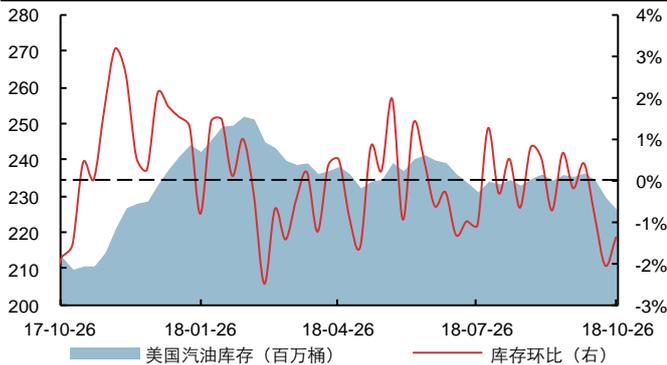
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 12：目前美国商业原油库存低于其 5 年均线水平



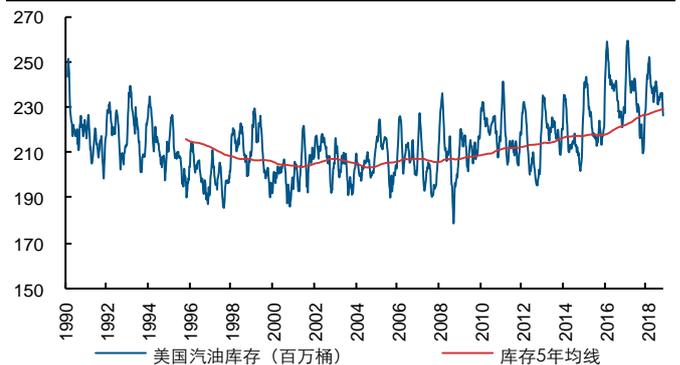
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 13：10 月 26 日当周美国汽油库存为 226.17 百万桶，环比下滑 1.38%



资料来源：Wind，长江证券研究所

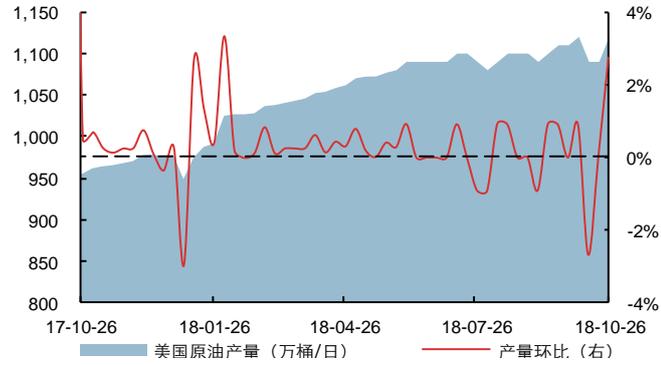
图 14：美国汽油库存具有较强季节性，2018 年 3 月以来呈回落趋势



资料来源：Wind，长江证券研究所

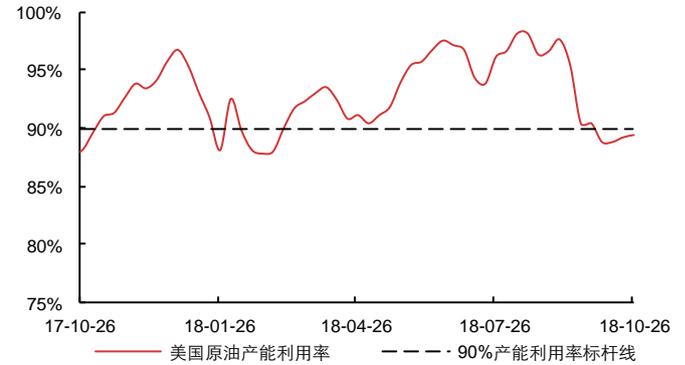
## 美国：原油产量稳居近年高位水平

图 15：10 月 26 日当周美国原油产量为 1,120 万桶/日，环比提升 2.75%



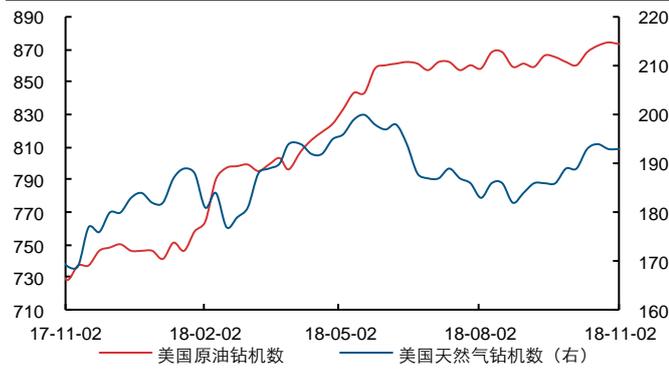
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 16：10 月 26 日当周原油产能利用率为 89.4%，环比提升 0.20pct



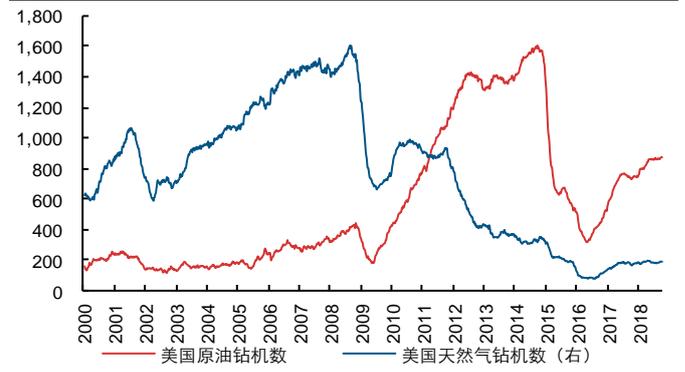
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 17：本周美国原油钻机数升至 874 台，环比减少 1 台



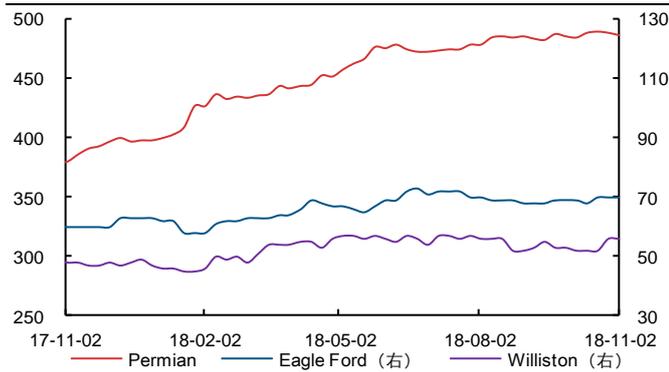
资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

图 18：美国原油及天然气钻机数走势对比



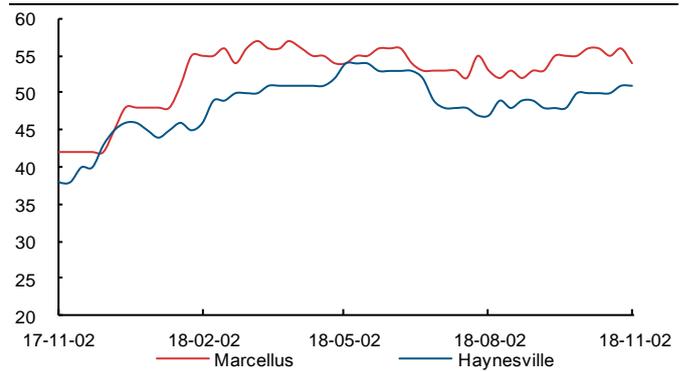
资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

图 19：本周 Permian 石油钻机数降至 487 台，环比减少 2 台<sup>2</sup>



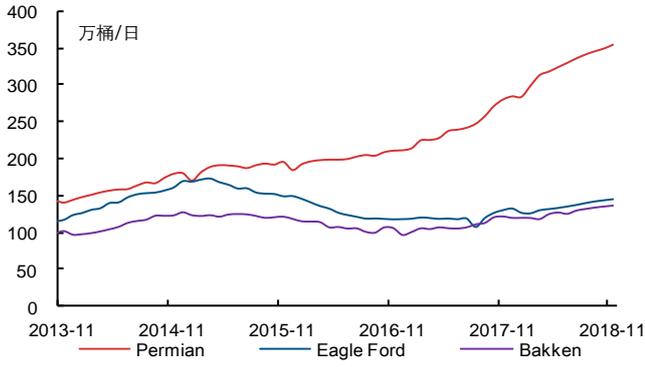
资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

图 20：本周 Marcellus 天然气钻机数降至 54 台，环比减少 2 台

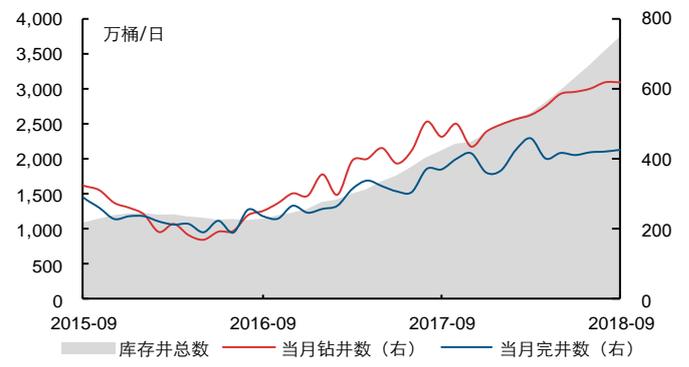


资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

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

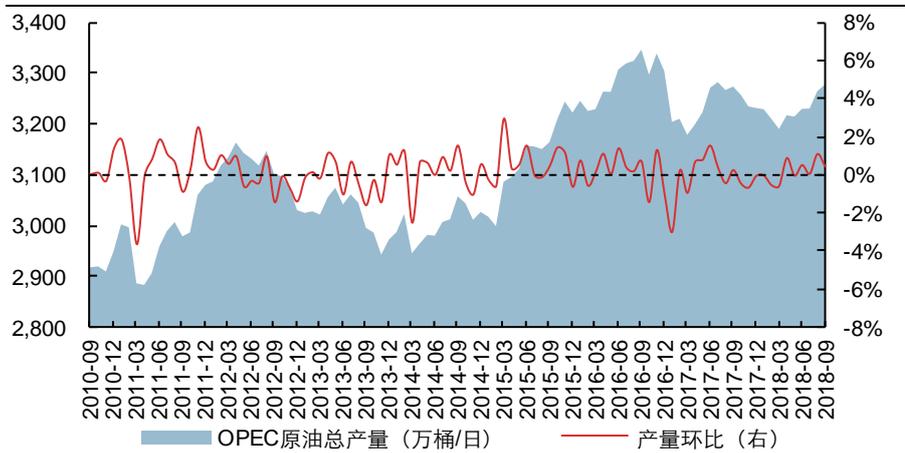
**图 21: 预计 11 月 Permian 原油产量为 354.9 万桶/日, 环比上升 1.51%**


资料来源: EIA, 长江证券研究所

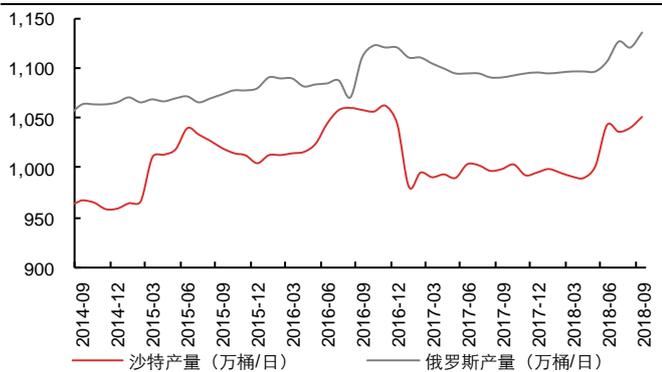
**图 22: 9 月 Permian 当月完井数为 425 口, 环比增加 5 口**


资料来源: EIA, 长江证券研究所

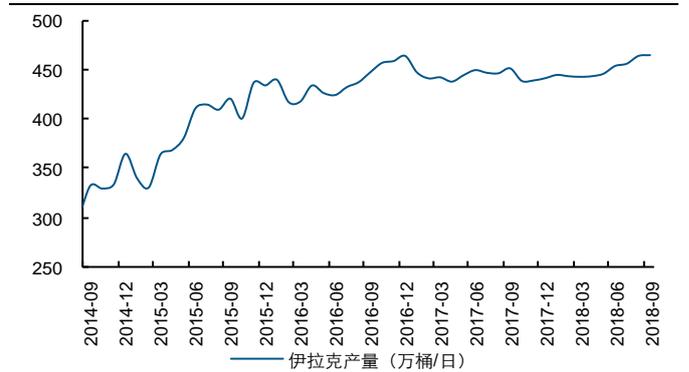
## OPEC: 9 月原油总产量环比持续提升

**图 23: 9 月 OPEC 原油总产量为 3,276.1 万桶/日, 环比上升 0.40%**


资料来源: Wind, 长江证券研究所

**图 24: 9 月沙特原油产量环比增加 1.04%, 俄罗斯产量环比增加 1.34%**


资料来源: Wind, 长江证券研究所

**图 25: 9 月伊拉克原油产量环比上涨 0.17%**


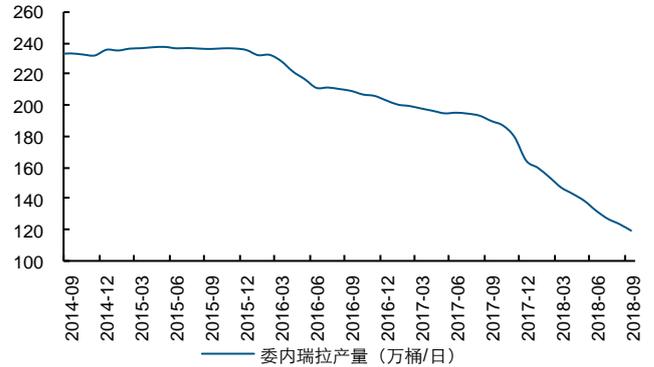
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 26: 9月伊朗原油产量环比下滑 4.17%



资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 27: 9月委内瑞拉原油产量环比下降 3.39%, 降至近年新低



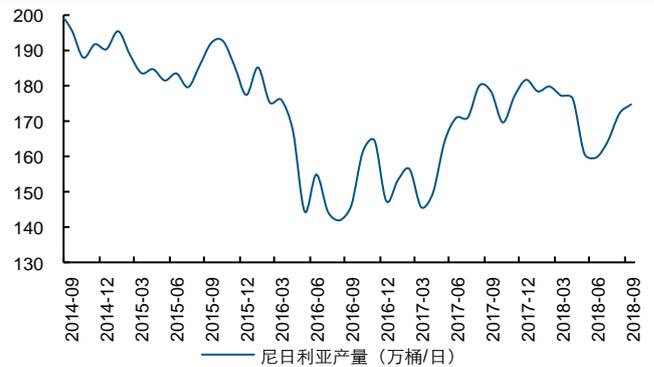
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 28: 9月利比亚原油产量环比大幅增长 10.84%



资料来源: Wind, 长江证券研究所

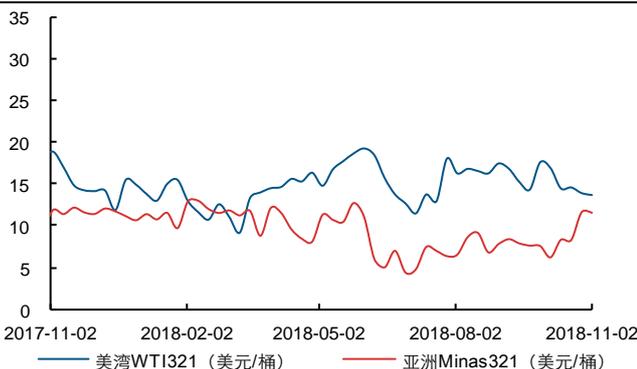
图 29: 9月尼日利亚原油产量环比上涨 1.51%



资料来源: Wind, 长江证券研究所

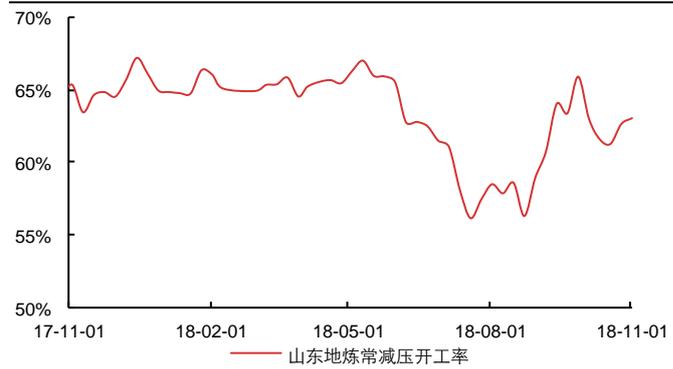
## 炼化: 两地炼油价差均环比下滑, 地炼开工率持续回升

图 30: 本周 WTI 价差环比下滑 1.73%, Minas 价差环比下滑 0.43%



资料来源: Bloomberg, 长江证券研究所

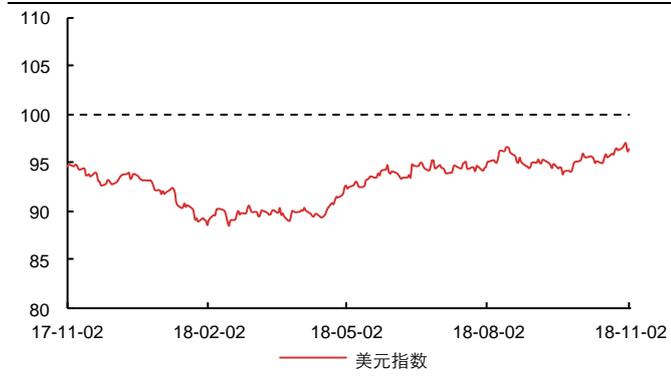
图 31: 11月1日当周山东地炼开工率为 63.07%, 环比提升 0.41pct



资料来源: Wind, 长江证券研究所

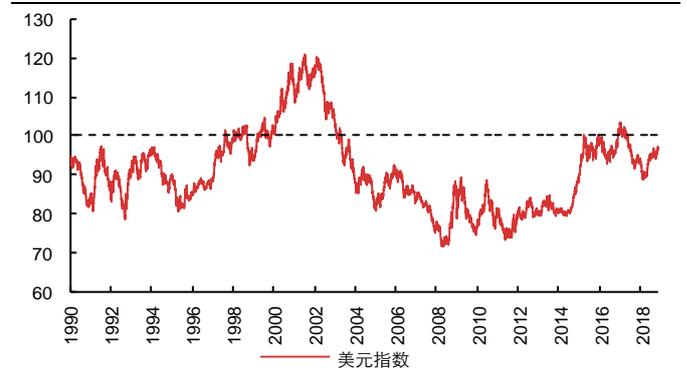
## 美元指数：环比略有提升

图 32：本周美元指数为 96.51，环比提升 0.11%



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 33：近期美元指数整体开始止跌回升

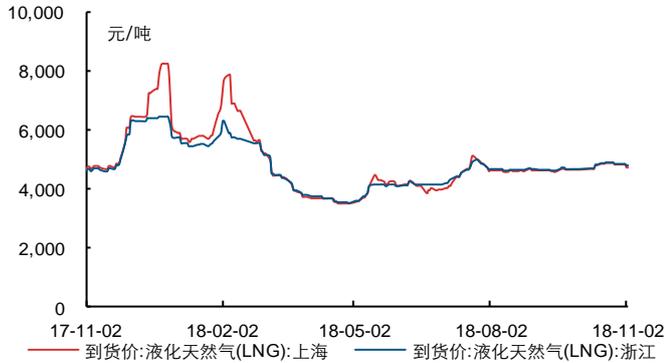


资料来源：Wind，长江证券研究所

## 本周主要石化产品价格价差走势

### 天然气：LNG 价格略有下滑

图 34：本周上海 LNG 价格环比跌 2.07%，浙江 LNG 价格环比跌 1.03%



资料来源：Wind，长江证券研究所

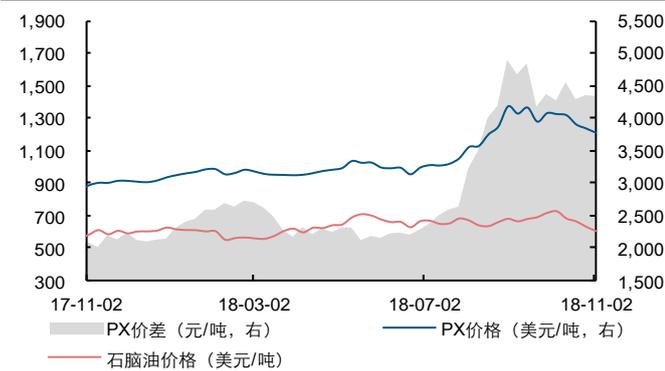
图 35：近期国内 LNG 价格整体高于去年同期水平



资料来源：Wind，长江证券研究所

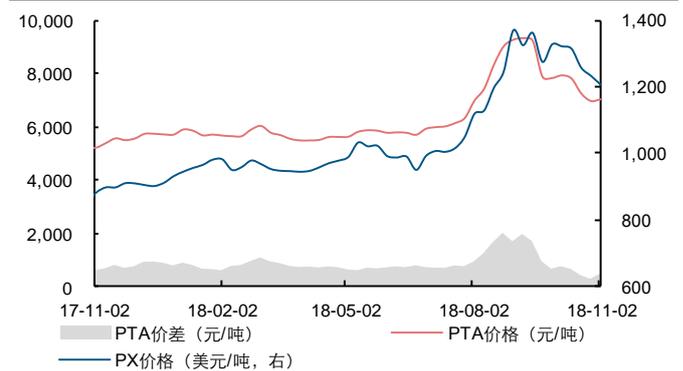
### 化纤产业链：长丝 POY 及 PTA 价差环比下滑

图 36：本周 PX 价差环比下滑 0.27%



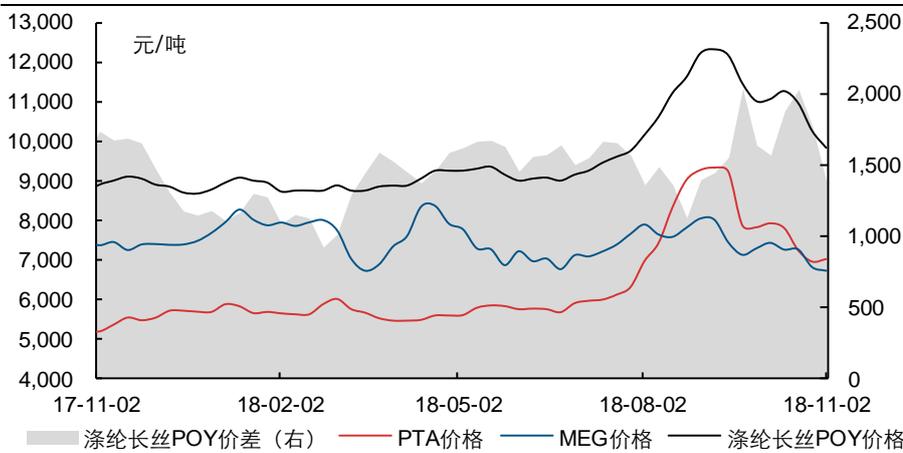
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 37：本周 PTA 价差环比提升 77.12%



资料来源：Wind，长江证券研究所

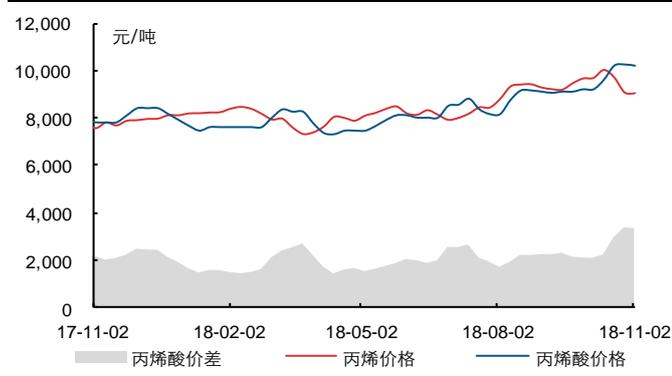
图 38：本周涤纶长丝 POY 价差环比下滑 22.09%



资料来源：Wind，长江证券研究所

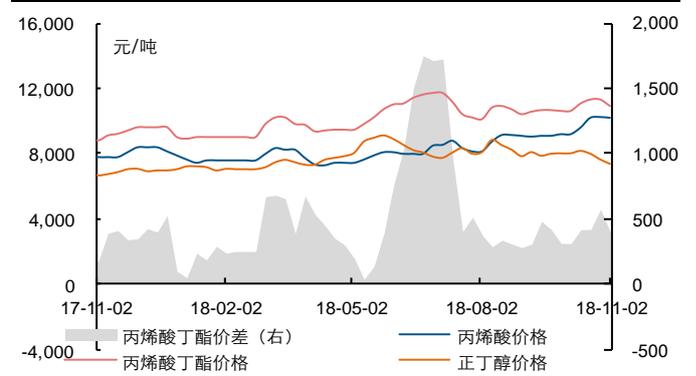
## C3 产业链：丙烯酸及丙丁酯价差均环比提升

图 39：本周丙烯酸价差环比下滑 0.67%



资料来源：Wind，百川资讯，长江证券研究所

图 40：本周丙烯酸丁酯价差环比减少 31.02%



资料来源：Wind，长江证券研究所

## 本周石化产品价格走势：氯化铵价格涨幅居前

表 1：本周价格涨幅排名前五的石化产品

产品	单位	11/02/2018	10/26/2018	10/02/2018	11/02/2017	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
氯化铵	元/吨	705	686	649	510	2.77%	8.63%	38.24%
无烟煤	元/吨	1044	1033	1026	969	1.06%	1.75%	7.74%
PTA	元/吨	7000	6935	7900	5170	0.94%	-11.39%	35.40%
丁二烯	元/吨	10250	10200	12350	9200	0.49%	-17.00%	11.41%
己内酰胺	元/吨	17275	17244	18239	17500	0.18%	-5.29%	-1.29%

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	11/02/2018	10/26/2018	10/02/2018	11/02/2017	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
MTBE	元/吨	5640	6523	7197	5607	-13.54%	-21.63%	0.59%
顺酐	元/吨	8600	9313	9613	8975	-7.66%	-10.54%	-4.18%
丁烷	美元/吨	535	576	689	561	-7.12%	-22.29%	-4.55%
己二酸	元/吨	9383	10100	10617	10750	-7.10%	-11.62%	-12.72%
乙烯	美元/吨	921	991	1221	1240	-7.06%	-24.57%	-25.73%

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	605	632	-4.23%	691	692	-0.19%	642	498	28.82%
乙烯	美元/吨	921	991	-7.06%	1130	1294	-12.69%	1320	1191	10.84%
丙烯	元/吨	9014	9048	-0.38%	9681	9347	3.58%	8480	7377	14.95%
丁二烯	元/吨	10250	10200	0.49%	11433	12784	-10.57%	11682	12780	-8.59%
苯乙烯	元/吨	9766	10340	-5.55%	11472	11944	-3.95%	11275	10194	10.60%
丙烷	美元/吨	550	586	-6.14%	644	673	-4.40%	567	482	17.79%
丁烷	美元/吨	535	576	-7.12%	640	691	-7.38%	571	506	12.93%
甲苯	元/吨	7583	7793	-2.69%	7402	6966	6.26%	6236	5557	12.22%
纯苯	元/吨	6166	6558	-5.98%	6902	6992	-1.29%	6618	6667	-0.74%
二甲苯	元/吨	7783	7900	-1.48%	7603	7073	7.48%	6425	5636	13.99%
PX	美元/吨	1207	1234	-2.16%	1299	1321	-1.70%	1068	853	25.18%
环氧乙烷	元/吨	9800	10400	-5.77%	10400	10877	-4.39%	10492	9773	7.35%
环氧丙烷	元/吨	11783	12550	-6.11%	12860	12818	0.33%	12108	10715	13.00%
天然橡胶	元/吨	10358	10767	-3.80%	10962	10764	1.85%	10930	13792	-20.75%
丙烯酸甲酯	元/吨	11400	11400	0.00%	11400	11400	0.00%	11041	9863	11.94%
丙烯酸乙酯	元/吨	11400	11400	0.00%	11320	11091	2.07%	11087	10873	1.96%
丙烯酸丁酯	元/吨	10900	11300	-3.54%	11040	10580	4.35%	10194	9906	2.90%
甲醇	元/吨	2971	3055	-2.75%	3112	3024	2.92%	2763	2404	14.95%
丙烯酸	元/吨	10200	10250	-0.49%	9748	9114	6.96%	8273	8482	-2.46%

动力煤	元/吨	547	547	0.00%	538	527	2.04%	535	516	3.78%
MTBE	元/吨	5640	6523	-13.54%	6963	7216	-3.51%	6217	5338	16.46%
MEG	元/吨	6720	6810	-1.32%	7259	7539	-3.72%	7530	7081	6.34%
PTA	元/吨	7000	6935	0.94%	7588	8527	-11.02%	6445	5167	24.75%
涤纶长丝POY	元/吨	9825	10250	-4.15%	10993	11777	-6.66%	9730	8380	16.11%
己内酰胺	元/吨	17275	17244	0.18%	17865	17842	0.13%	16233	15319	5.97%
丁苯橡胶	元/吨	11963	12238	-2.25%	12412	12938	-4.07%	12708	14778	-14.00%
顺丁橡胶	元/吨	12075	12588	-4.07%	13717	14724	-6.84%	13024	15237	-14.53%
乙丙橡胶	元/吨	18000	18000	0.00%	17810	17573	1.35%	17491	16273	7.48%
己二酸	元/吨	9383	10100	-7.10%	10503	10781	-2.58%	10992	10204	7.73%
丁腈橡胶	元/吨	23625	24000	-1.56%	24171	24037	0.56%	21267	20165	5.47%
尿素	元/吨	2102	2129	-1.27%	2099	1978	6.11%	1960	1648	18.91%
醋酸	元/吨	4775	5070	-5.82%	4935	4369	12.96%	4609	3003	53.50%
HDPE	元/吨	11100	11150	-0.45%	11480	11368	0.98%	11273	10415	8.24%
LDPE	元/吨	9700	9750	-0.51%	9943	9839	1.06%	9981	10693	-6.66%
LLDPE	元/吨	9550	9600	-0.52%	9771	9623	1.54%	9658	9678	-0.21%
聚丙烯粒料	元/吨	10836	11065	-2.07%	11172	10598	5.41%	9881	9026	9.47%
辛醇	元/吨	9600	9825	-2.29%	9840	9431	4.34%	8930	8150	9.57%
顺酐	元/吨	8600	9313	-7.66%	9493	9248	2.66%	8694	9047	-3.90%
无烟煤	元/吨	1044	1033	1.06%	1030	1026	0.38%	1022	864	18.24%
无水乙醇	元/吨	6225	6240	-0.24%	6398	6213	2.97%	6121	5665	8.05%
异丙醇	元/吨	8200	8400	-2.38%	7715	7714	0.02%	7286	7350	-0.87%
正丁醇	元/吨	7375	7650	-3.59%	8011	7990	0.27%	7865	6843	14.93%
氯化铵	元/吨	705	686	2.77%	660	642	2.79%	609	511	18.99%
磷酸一铵	元/吨	2290	2290	0.00%	2257	2213	2.00%	2183	1877	16.29%
磷酸二铵	元/吨	2658	2658	0.00%	2657	2624	1.26%	2598	2371	9.57%

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：PTA 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	11/02/2018	10/26/2018	10/02/2018	11/02/2017	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
PTA-0.655*PX	元/吨	439	248	695	614	77.12%	-36.82%	-28.53%
LDPE-乙烯	元/吨	1909	1448	94	976	31.86%	-1922.50%	95.66%
MEG-0.64*乙烯	元/吨	1663	1418	995	1087	17.29%	67.17%	52.96%
丙烯-1.20*丙烷	元/吨	3146	2863	2655	2009	9.89%	18.53%	56.64%
天然橡胶-顺丁橡胶	元/吨	-1480	-1569	-2946	-557	5.69%	49.75%	-165.79%

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	11/02/2018	10/26/2018	10/02/2018	11/02/2017	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
顺丁橡胶-丁二烯	元/吨	1573	2058	1767	2629	-23.56%	-10.98%	-40.16%
涤纶长丝POY-0.855*PTA-0.335*MEG	元/吨	1370	1758	1560	1643	-22.09%	-12.21%	-16.63%
环氧丙烷-0.87*丙烯	元/吨	3397	4033	3922	4920	-15.76%	-13.37%	-30.95%
乙烯-7.76*动力煤	元/吨	2794	3298	4881	4502	-15.29%	-42.77%	-37.95%
乙烯-石脑油	元/吨	2254	2564	3347	4480	-12.09%	-32.66%	-49.70%

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	2254	2564	-12.09%	3109	4203	-26.03%	4522	4776	-5.32%
丙烯-石脑油	元/吨	3571	3406	4.85%	3576	3325	7.56%	3094	2983	3.72%
丁二烯-石脑油	元/吨	4637	4399	5.40%	5086	6288	-19.12%	5854	7641	-23.38%
苯-石脑油	元/吨	1116	1260	-11.40%	1181	1295	-8.85%	1489	2371	-37.21%
甲苯-石脑油	元/吨	2338	2324	0.57%	1612	1273	26.66%	1160	1414	-17.99%
二甲苯-石脑油	元/吨	2510	2417	3.87%	1785	1365	30.72%	1322	1482	-10.81%
PX-石脑油	元/吨	4344	4355	-0.27%	4378	4482	-2.31%	2953	2524	17.00%
丙烯-1.20*丙烷	元/吨	3146	2863	9.89%	2961	2479	19.44%	2785	2407	15.71%
LDPE-乙烯	元/吨	1909	1448	31.86%	693	-454	252.46%	-134	1065	-112.61%
PP-丙烯	元/吨	1571	1739	-9.67%	1285	1079	19.09%	1208	1422	-15.07%
PTA-0.655*PX	元/吨	439	248	77.12%	549	1316	-58.24%	860	589	46.05%
涤纶长丝POY-0.855*PTA-0.335*MEG	元/吨	1370	1758	-22.09%	1787	1690	5.74%	1463	1371	6.70%
天然橡胶-顺丁橡胶	元/吨	-1480	-1569	5.69%	-2375	-3414	30.45%	-1806	-1246	-44.92%
顺丁橡胶-丁二烯	元/吨	1573	2058	-23.56%	1969	1672	17.76%	1157	2118	-45.37%
己二酸-苯	元/吨	2773	3053	-9.18%	3104	3266	-4.97%	3771	3049	23.68%
丙烯酸-0.7*丙烯	元/吨	3354	3376	-0.67%	2561	2216	15.55%	2015	2860	-29.56%

丙烯酸甲酯-0.87*丙烯	元/吨	3067	3042	0.84%	2567	2818	-8.90%	3158	2970	6.32%
丙烯酸丁酯-0.6*丙烯	元/吨	4734	5061	-6.47%	4510	4286	5.22%	4401	4724	-6.83%
尿素-1.5*动力煤	元/吨	1105	1128	-2.06%	1114	1024	8.82%	997	754	32.30%
甲醇-2.5*动力煤	元/吨	1382	1455	-4.98%	1524	1471	3.59%	1229	961	27.89%
环氧乙烷-0.73*乙烯	元/吨	3738	3887	-3.84%	3214	2854	12.63%	2665	2474	7.74%
环氧丙烷-0.87*丙烯	元/吨	3397	4033	-15.76%	3826	4040	-5.30%	4078	3704	10.08%
乙烯-7.76*动力煤	元/吨	2794	3298	-15.29%	4282	5411	-20.87%	5158	4702	9.68%
丙烯-7.76*动力煤	元/吨	4111	4141	-0.71%	4749	4533	4.78%	3729	2909	28.21%
MEG-0.64*乙烯	元/吨	1663	1418	17.29%	1215	780	55.70%	899	887	1.34%
MEG-2.7*动力煤	元/吨	4520	4598	-1.69%	5006	5273	-5.06%	5245	4904	6.96%

资料来源：Wind，百川资讯，长江证券研究所

## 投资建议：关注天然气、炼化及 C3 产业链

从目前基本面情况分析，国际油价上行至高位阻力重重，其中枢预计仍有较大可能保持在 70 至 80 美元/桶的中位区间。

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；此外，持续推荐炼化产业链的中国石化、荣盛石化、恒逸石化和恒力股份；建议关注油气开采及油服板块的中国石油、中海油服和杰瑞股份。

## 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相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

看 好: 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性: 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡: 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

买 入: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-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。

**相关证券市场代表性指数说明:** A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以恒生指数为基准。

## 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)

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解, 本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与, 不与, 也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系, 特此声明。

## 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。

本报告仅限中国大陆地区发行, 仅供长江证券股份有限公司 (以下简称: 本公司) 的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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, 本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告; 本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表本公司或其他附属机构的立场; 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。