

石油化工

行业周报（20181029—20181104）

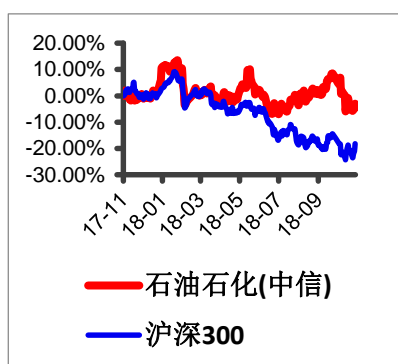
丙烯酸市场震荡上行

中性

2018年11月04日

行业研究/行业周报

行业近一年市场表现



核心观点

- 上周油价继续走低，整体走势依旧疲软。WTI 原油期货价格收于 63.14 美元，周跌幅 6.58%；布伦特原油价格收于 72.83 美元，周跌幅 6.17%。美国 EIA 原油库存已经连续六周录得增长，从 OPEC、IEA 和 EIA 最新的 10 月月报来看，这三大机构均下调了今年的原油需求增速幅度。同时数据显示，15 个 OPEC 成员国 10 月原油产量合计达到 3331 万桶/日，较 9 月上升 39 万桶/日，创造逾两年来高位，因阿联酋和利比亚产量急升填补了伊朗产量供应空缺。EIA 原油库存增长、全球需求量放缓、供应逐步上升等多重因素令油价下行。目前市场上关注的热点就是美国对伊朗第二轮制裁。美国确认将有 8 个国家获得自伊朗进口原油的豁免权，要求这些国家降低从伊朗进口原油的数量。尽管第二轮制裁已经展开，但是美国原油产量及库存不断上升，且美国总统特朗普在对 OPEC 的多次抨击后，OPEC 最终在增产上有所行动，提高原油产量。因此我们认为当前原油市场不存在供应短缺问题，短期之内，关注地缘政治因素，尤其是美国中期选举对油价的影响。
- 化工市场产品价差方面，丙烯酸-丙烯价差为 5055.37 元/吨，周涨幅 7.89%，原料丙烯价格继续下行，丙烯酸市场震荡上行，供应方面收紧，由于工厂装置停车检修，开工负荷不高，库存较低。同时下游终端需求较大，价差有所增加，预计后市丙烯酸市场价格仍处于高位，建议持续关注。上周原料 PTA、MEG 价格继续下跌，终端纺织行情疲软，涤纶长丝市场产销数据不高，行业面临去库存压力，预计短期涤纶长丝市场价格或延续下跌走势。

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 2.07%，沪深 300 指数上涨 3.67%，石油石化板块跑输大盘 1.60%。上周石化各子板块普跌，其他石化、油品销售及仓储、油田服务、石油开采、炼油涨跌幅分别为 4.64%、4.39%、1.44%、1.10%、0.64%。

投资建议

- 建议关注**卫星石化**，前三季度实现营业收入 69.3 亿元，同比增长 13.1%；实现归母净利润 6.23 亿元，同比减少 10.5%。公司年产 45 万吨 PDH（丙烷脱氢制丙烯）二期项目正在按计划施工，按目前进度本项目将于 2018 年底建成投产，预计 2019 年将贡献全年业绩。同时受益于丙烯酸-丙烯价差扩大，公司主要产品为丙烯、丙烯酸及酯，业绩有望大幅提升。

行业动态

- **国际油价 2 日下跌 纽约市场收于每桶 63.14 美元**：国际油价 2 日下跌。美国油田技术服务公司贝克休斯 2 日公布的数据显示，本周美国运营的油田钻井数量为 874 个，比去年同期多出 145 个。截至当天收盘时，纽约商品交易所 12 月交货的轻质原油期货价格下跌 0.55 美元，收于每桶 63.14 美元，跌幅为 0.86%；2019 年 1 月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌 0.06 美元，收于每桶 72.83 美元，跌幅为 0.08%。

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。



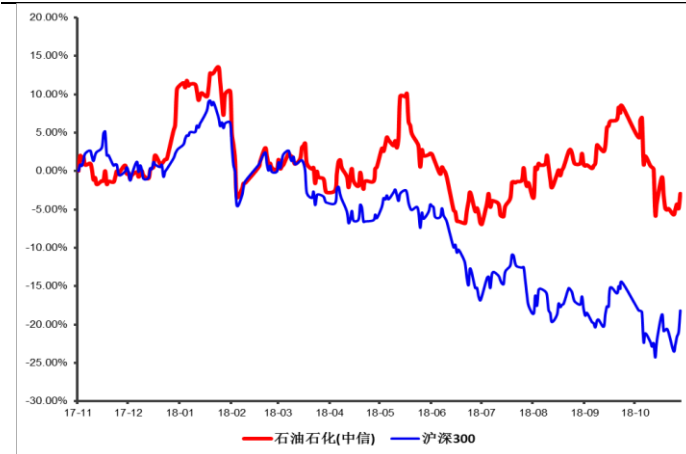
目录

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	11
六、风险提示	12

一. 上周石化行业市场概况

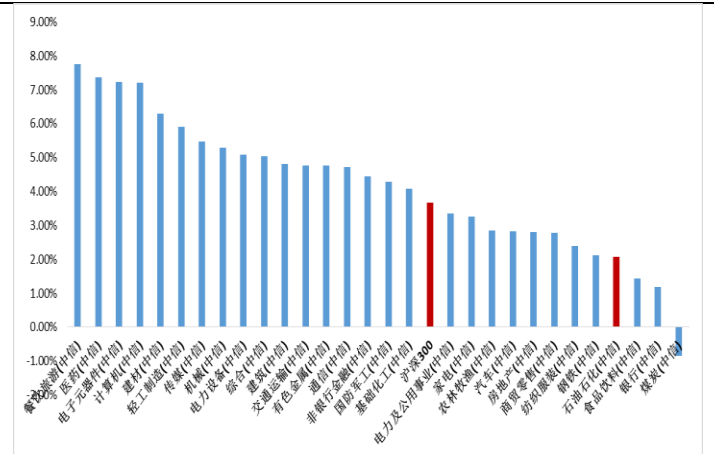
上周石油石化(中信)指数上涨 2.07%，沪深 300 指数上涨 3.67%，石油石化板块跑输大盘 1.60%。

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

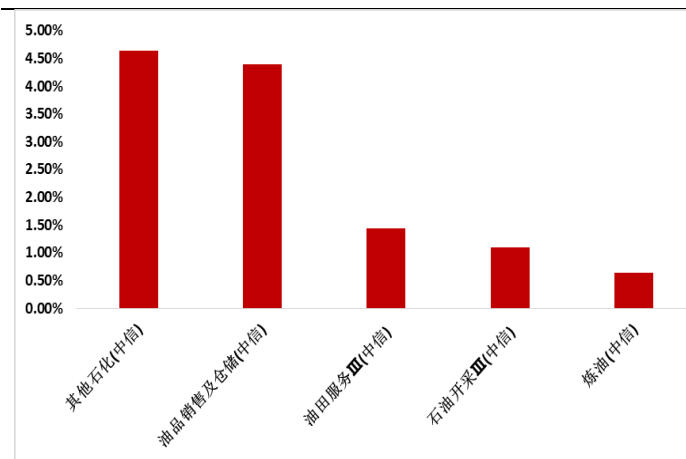


数据来源：Wind、山西证券研究所

上周石化各子板块普跌，其他石化、油品销售及仓储、油田服务、石油开采、炼油涨跌幅分别为 4.64%、4.39%、1.44%、1.10%、0.64%。

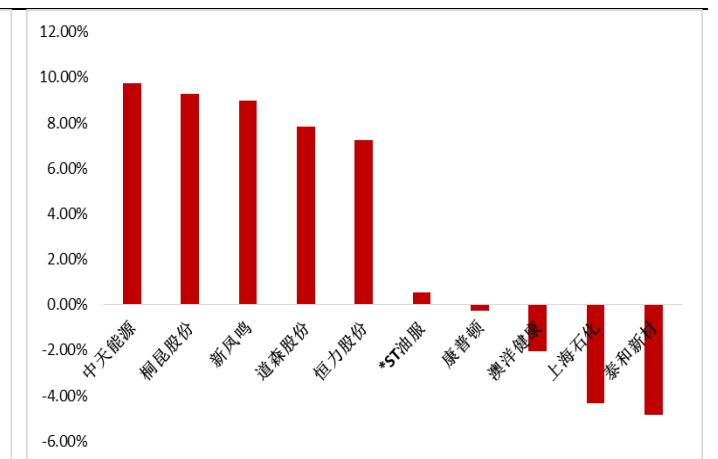
上周石化个股涨幅前 5 名分别为：中天能源、桐昆股份、新凤鸣、道森股份、恒力股份；跌幅前 5 名分别为：泰和新材、上海石化、澳洋健康、康普顿、*ST 油服。

图 3：上周石化各板块涨跌幅



数据来源：Wind、山西证券研究所

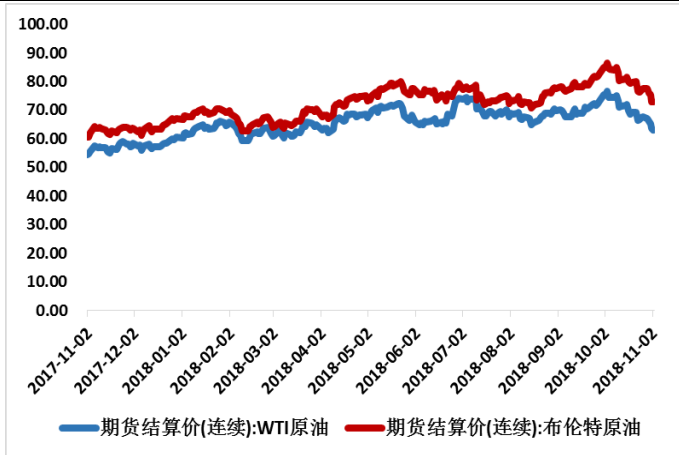
图 4：石化行业上周涨/跌前 5 名



数据来源：Wind、山西证券研究所

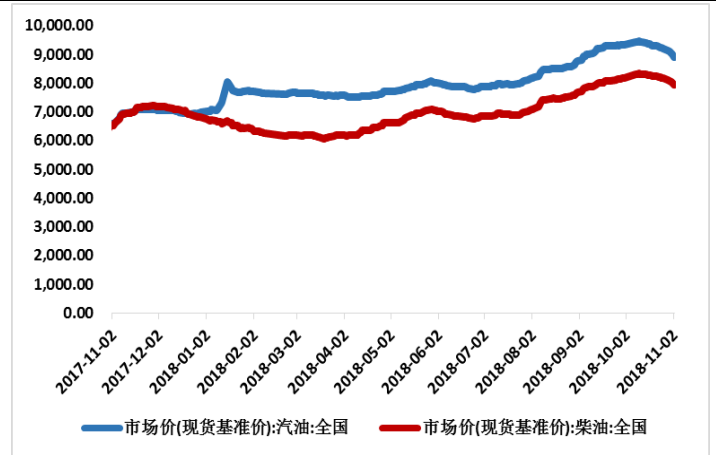
二. 石化产品价格和价差

图 5: 原油期货价格 (美元/桶)



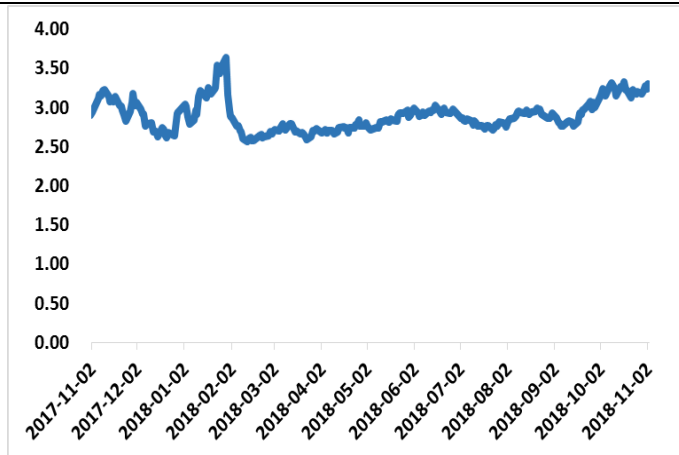
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 6: 国内汽油、柴油价格 (元/吨)



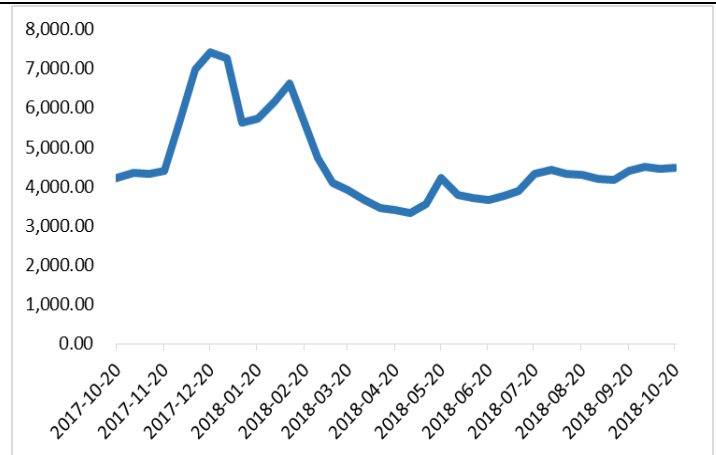
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 7: NYMEX 天然气 (美元/百万英热)



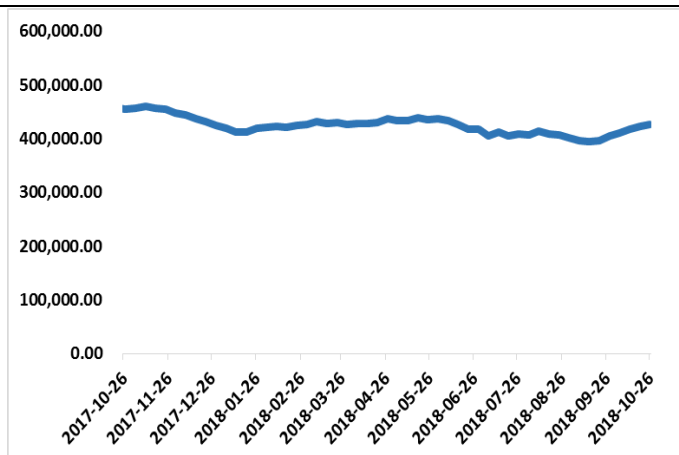
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 8: 国内液化天然气 LNG 价格 (元/吨)



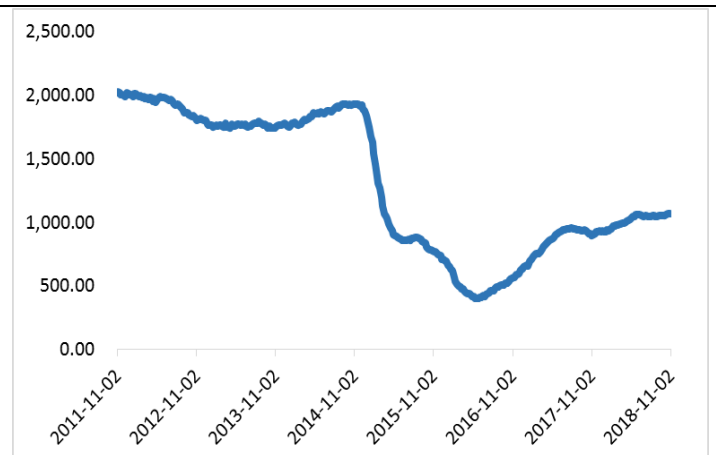
数据来源: Wind、山西证券研究所

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: Wind、山西证券研究所

数据来源: EIA、山西证券研究所

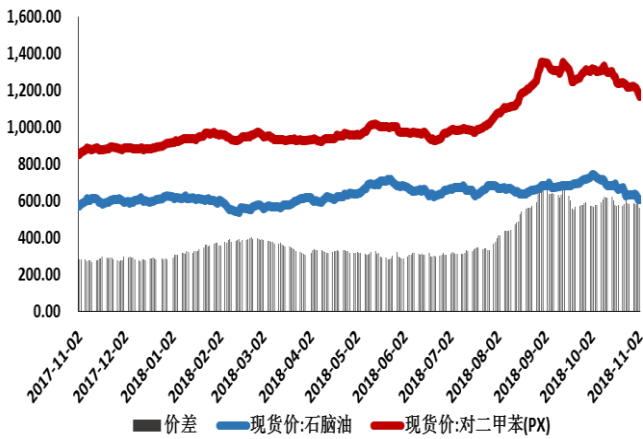
上周 WTI 原油以及布伦特原油均实现下跌, WTI 原油期货价格收于 63.14 美元, 周跌幅 6.58%; 布伦特原油价格收于 72.83 美元, 周跌幅 6.17%; 国内汽油市场价 8897 元, 周跌幅 3.30%; 柴油市场价 7950 元, 周跌幅 2.59%; NYMEX 天然气期货价格收于 3.30 美元/百万英热, 周涨幅 3.12%; 国内液化天然气价格(截止 10 月 20 日) 4477.50 元/吨, 周涨幅 0.45%。

美国能源信息署(EIA)周三(10 月 31 日)公布报告显示, 上周美国原油库存增幅不及预期, 同时成品油库存降幅均大于预期, 这令油价获得一定支撑。截至 10 月 26 日当周, 美国原油库存增加 321.7 万桶至 4.26 亿桶, 连续 6 周录得增长, 市场预估为增加 411 万桶。更多数据显示, 上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加 187.8 万桶, 连续 6 周录得增长。美国精炼油库存减少 405.4 万桶, 连续 6 周录得下滑, 且创 3 月 16 日当周(33 周)以来最大降幅, 市场预估为减少 136.9 万桶。美国汽油库存减少 316.1 万桶, 连续 3 周录得下滑, 市场预估为减少 187.8 万桶。上周美国原油进口减少 33.4 万桶/日至 734.4 万桶/日; 上周美国原油出口增加 30.5 万桶/日至 248.5 万桶/日。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(11 月 2 日)公布数据显示, 截至 11 月 2 日当周, 美国石油活跃钻井数减少 1 座至 874 座, 四周来首次录得下降, 不过依然维持在 2015 年 3 月以来高位附近。去年同期为 729 座。更多数据显示, 截至 11 月 2 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数减少 1 座至 1067 座。此外, 贝克休斯在报告中称, 美国当周天然气活跃钻井数持平于 193 座。

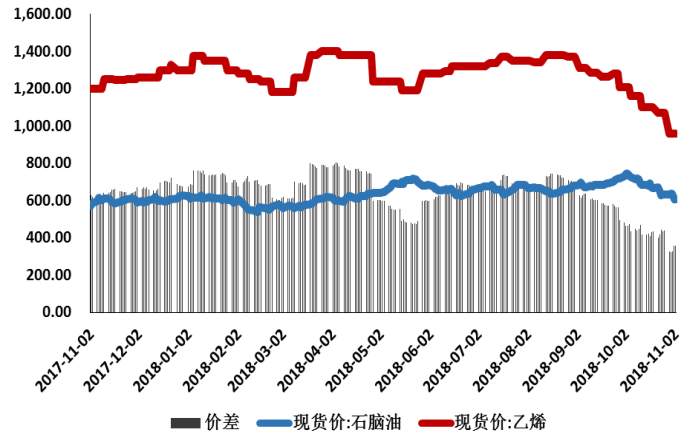
价差方面, 截止 2018 年 10 月 26 日, PX-石脑油价差为 563.66 美元/吨, 周跌幅 3.47%; 乙烯-石脑油价差为 354.66 美元/吨, 周跌幅 19.01%; PTA-二甲苯价差为 1793.30 元/吨, 周跌幅 10.31%; 涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 2194.52 元/吨, 周跌幅 9.14%; 丙烯-丙烷 PDH 价差为 401 美元/吨, 周跌幅 2.48%; 丙烯酸-丙烯价差为 5055.37 元/吨, 周涨幅 7.89%。

图 11: PX-石脑油价差 (美元/吨)



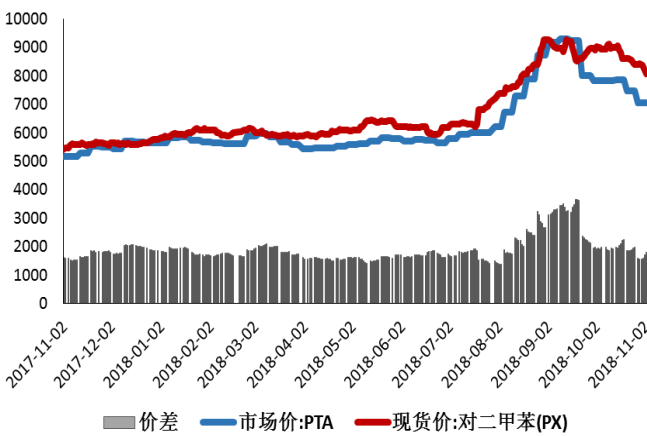
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 12: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



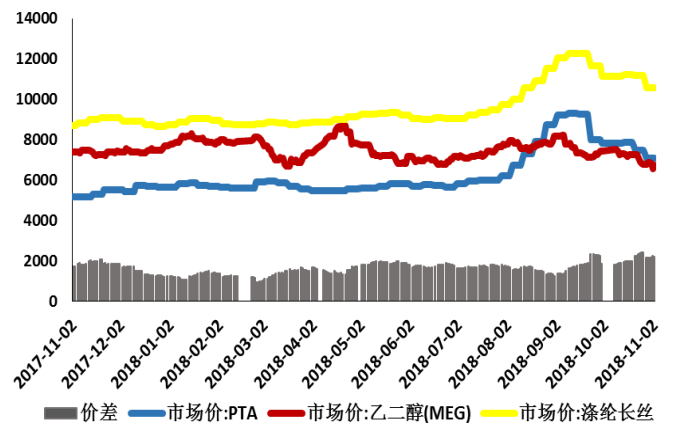
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 13: PTA-二甲苯价差 (元/吨)



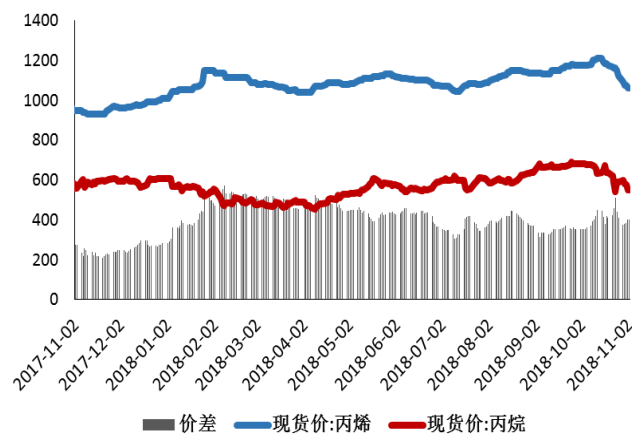
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 14: 涤纶 POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



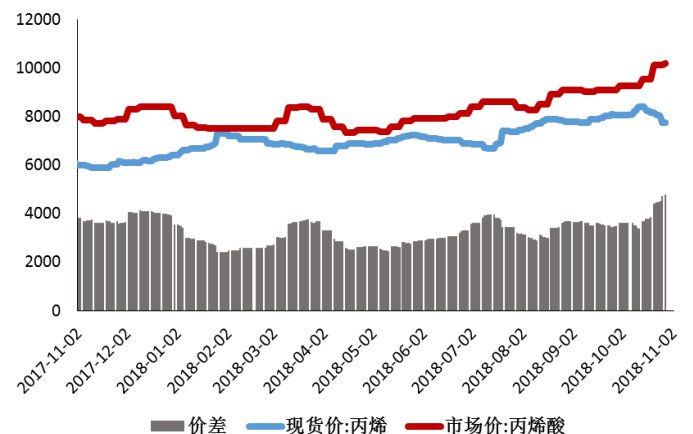
数据来源: Wind、山西证券研究所

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

➤ 中国最大航油储运基地正式启用

10月25日，中国航油北方储运基地进油启动仪式在天津南疆港区举行。北方储运基地的成功启用，标志着中国最大的航油储运基地正式投入使用，也标志着中国航油在北方储运基地整改中打赢了攻坚战。中国航油北方储运基地项目既是国资委对中国航油集团下达的巡视整改重点任务，又是中国航油“天字号”工程——“北京大兴国际机场航油工程”的重要组成部分。据悉，北方储运基地项目一期工程征地约323亩，建设储罐37万立方米，其中6座3万立方米航煤油罐、6座2万立方米航煤油罐、8座8750立方米油罐。二期规划用地127亩，规划建设储罐63万立方米，总库容可达100万立方米。（信息来源：中国经济网）

➤ 发改委：前三季度天然气产量1156亿立方米

据发改委官方网站消息，发改委今日公布2018年前三季度天然气运行情况，前三季度，天然气产量1156亿立方米，同比增长6.3%。据运行快报统计，前三季度，天然气产量1156亿立方米，同比增长6.3%；天然气进口量886亿立方米，同比增长37.6%；天然气表观消费量2017亿立方米，同比增长18.2%。（信息来源：发改委）

➤ 两家油气企业前三季净利1081亿 日均盈利近4亿

10月30日晚间，两家油气央企同时披露三季报，前三季度，两桶油合计实现净利润1081.01亿元，日均盈利3.97亿元，接近4亿元。前三季度，国际原油价格震荡上行，布伦特原油现货平均价格同比增长39.0%。据统计，境内成品油表观消费量同比增长5.4%，其中汽油同比增长6.4%、煤油同比增长9.2%，柴油同比增长3.7%。境内天然气需求旺盛，表观消费量同比增长18.0%。前三季度，中石油实现营业收入1.71万亿元，同比增长17.3%，实现净利润481.21亿元，同比增长177.2%，实现扣非后净利润581.8亿元，同比增长165%，基本每股收益0.095元。其中，第三季度公司净利润为210.35亿元，同比增长348.7%，扣非后净利润为279.52亿元，同比增320.1%。（信息来源：

证券日报)

➤ **舟山有条件成为东北亚 LNG 交易平台**

10月19日,首个由国家能源局核准、民企投资、建设和管理的大型液化天然气(LNG)接收站——新奥舟山 LNG 接收站正式进入运营阶段,为即将到来的冬季取暖季再添气源新保障。舟山接收站是目前国内唯一一个建在自贸区内的接收站,旨在响应舟山自贸区“建设油气全产业链、打通 LNG 海上大通道”的号召,新奥集团表示,将秉持协作共赢的理念,将舟山 LNG 接收站建成一个开放的平台,服务上下游合作伙伴。因此,舟山接收站的投产吸引了诸多国内外知名油气企业的目光,中石油、中石化、中海油、雪佛龙、道达尔、SK、埃克森美孚、壳牌、俄气、BP、卡塔尔天然气、马来西亚国家石油等诸多国际油气巨头共同见证了舟山接收站的投产。(信息来源:中国能源报)

➤ **美方将豁免 8 个伊朗原油进口国 包括韩日印**

美国彭博新闻社 2 日报道, 美方决定给予 8 个伊朗原油进口国制裁豁免, 包括韩国、日本和印度。伊朗石油部副部长阿里·卡尔德尔当天晚些时候说, 美方豁免决定反映了市场对伊朗原油的需求。美国政府 5 月退出伊朗核问题全面协议, 8 月重新启动对伊方非能源领域的制裁, 定于 11 月 5 日重启对伊方能源和中央银行对外交易等领域制裁。伊朗原油买家面临制裁连带影响。(信息来源: 新华网)

➤ **国际油价 2 日下跌 纽约市场收于每桶 63.14 美元**

国际油价 2 日下跌。美国油田技术服务公司贝克休斯 2 日公布的数据显示, 本周美国运营的油田钻井数量为 874 个, 比去年同期多出 145 个。截至当天收盘时, 纽约商品交易所 12 月交货的轻质原油期货价格下跌 0.55 美元, 收于每桶 63.14 美元, 跌幅为 0.86%; 2019 年 1 月交货的伦敦布伦特原油期货价格下跌 0.06 美元, 收于每桶 72.83 美元, 跌幅为 0.08%。(信息来源: 中国石油新闻中心)

➤ **伊拉克新国油成立在即**

伊拉克石油部长卢艾比(Jabbar al-Luaibi)将放弃现任职务, 转而担任伊拉克国油最高决策人。伊拉克国家石油公司(Iraq National Oil

Company，以下简称“伊拉克国油”）的重建工作正在按计划顺利推进——3月通过“复活”草案，5月公布重建细则，10月确定最高统帅，这个曾短暂出现于上世纪70至80年代的伊拉克国有油企，即将重见天日。（信息来源：中国能源报）

➤ **美对伊朗“禁油令”将至 英媒：美制裁面临油价高涨考验**

据路透社10月29日报道，这一策略旨在让伊朗依赖原油的经济陷入瘫痪，进而迫使其不仅放弃核计划，而且也要放弃弹道导弹计划及其对叙利亚局势的干预。距离11月5日制裁生效只剩仅仅数天，据知情人士，目前的现实是：伊朗五个主要原油购买客户中的3个——印度、中国和土耳其——正在抵制华盛顿完全停止进口的要求，称全球范围内还无法找到足够的替代供应。上述消息人士称，这种压力再加上对油价急剧上涨的担忧，正在令特朗普的强硬路线面临考验，而且提高了通过双边协议允许一些国家继续采购伊朗原油的可能性。（信息来源：参考消息）

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
002172.SZ	澳洋健康	2018-10-29	《关于与吉药控股签署《业务战略合作协议》的公告》	经吉药控股和澳洋健康双方友好协商，吉药控股授权澳洋健康及其控制的下属公司作为吉药控股旗下工业生产的流通终端产品在江苏省、上海、安徽省（除华源和太和）唯一经销商。澳洋健康及其控制的下属公司利用自身拥有的医疗资源、连锁资源、商业资源，全力推广吉药控股品种。澳洋健康及其下属公司为吉药控股销售产品方式包括分销和调拨，年度计划销售额不超过1亿元（以澳洋健康采购吉药控股产品的采购价计算），同时吉药控股可向澳洋健康下属公司采购中药材等原料，采购金额不低于澳洋健康及其下属公司销售吉药控股产品总金额（以澳洋健康采购吉药控股产品的采购价为计算基础）的50%。澳洋健康及其下属公司与吉药控股及其下属公司进行销售采购业务往来时，另行签订具体协议
600346.SH	恒力股份	2018-10-30	《关于控股股东及关联附属企业之部分员工成立信托计划	恒力石化股份有限公司控股股东恒力集团有限公司及关联附属企业（除上市公司及上市公司控股子公司外）之部分员工拟成立信托计划增持公司股份，

			增持公司股份完成的公告》	相关情况详见公司于 2018 年 7 月 28 日发布的《恒力石化股份有限公司关于公司控股股东及关联附属企业之部分员工成立信托计划增持公司股份的公告》(公告编号: 2018-074)。根据中国证券监督管理委员会及上海证券交易所的相关要求, 现将有关进展情况公告如下: 恒力集团及关联附属企业已委托华宝信托有限责任公司成立华宝信托-恒力股份控股股东及关联附属企业员工持股二期集合资金信托计划。截至 2018 年 10 月 26 日, 信托计划已通过二级市场买入方式累计购入公司股票 5,786,200 股, 占公司总股本的 0.11%, 成交金额为 79,658,921.59 元, 成交均价 13.7671 元/股。
002828.SZ	贝肯能源	2018-10-31	《关于乌克兰二期(希伯林卡)项目增加中标合同公告》	新疆贝肯能源工程股份有限公司于 2018 年 8 月 29 日发布了《关于乌克兰二期(希伯林卡)中标项目合同签署的进展公告》, 公告编号 2018-067。确认公司在乌克兰天然气钻采项目投标中中标希伯林卡气田五个区块的钻井工程服务合同, 合同金额折合人民币约为 6.7 亿(不含税), 合同执行期为三年(2018 年-2020 年)。近日, 公司收到了通知, 乌克兰 UkrGasVydobuvannya 公司希伯林卡气田发标项目中, 原中标单位资质不符, 被 UGV 取消中标资格, 公司是第二顺位递补中标, 至此, 乌克兰二期(希伯林卡)项目累计中标六个标段, 并签署第六标段合同, 按近期汇率折算预估为 155,852,843.40 元人民币(不含税)
002221.SZ	东华能源	2018-11-03	《关于回购公司股份的进展公告》	根据《上市公司回购社会公众股份管理办法(试行)》、《关于上市公司以集中竞价交易方式回购股份的补充规定》及《深圳证券交易所上市公司以集中竞价交易方式回购股份业务指引》等相关规定, 上市公司在回购股份期间应当在每个月的前 3 个交易日公告截止上月末的回购进展情况, 包括已回购股份的数量和比例、购买的最高价和最低价、支付的总金额等。现将公司回购股份进展情况公告如下: 截止 2018 年 10 月 31 日, 公司累计回购股份数量 19,048,300 股, 约占公司总股本的 1.1546%, 最高成交价为 8.664 元/股, 最低成交价为 7.95 元/股, 成交总额 158,464,804.48 元(不含交易费用)。

数据来源: 山西证券研究所、公司公告

五、投资建议

建议关注卫星石化, 前三季度实现营业收入 69.3 亿元, 同比



增长 13.1%；实现归母净利润 6.23 亿元，同比减少 10.5%。公司年产 45 万吨 PDH（丙烷脱氢制丙烯）二期项目正在按计划施工，按目前进度本项目将于 2018 年底建成投产，预计 2019 年将贡献全年业绩。同时受益于丙烯酸-丙烯价差扩大，公司主要产品为丙烯、丙烯酸及酯，业绩有望大幅提升。

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。