

## 石油化工

## 行业周报（20181119—20181125）

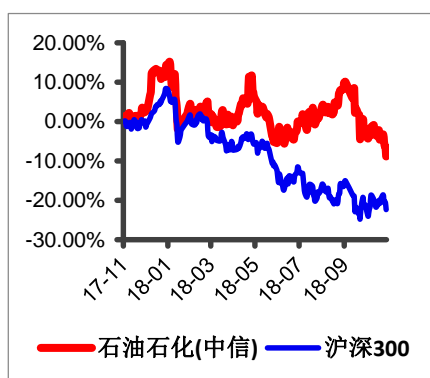
市场对供应过剩的担忧加剧油价的跌势

中性

2018年11月26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下跌，WTI 原油期货价格收于 50.42 美元，周跌幅 10.70%；布伦特原油价格收于 58.80 美元，周跌幅 11.92%。油价暴跌的原因在于市场对于原油供应上升的担忧，并且这种供应过剩的担忧在持续升温。供应端，美国原油库存连增 9 周，创 2017 年 3 月以来最长连涨纪录，同时产量继续维持在纪录高位不变。同时沙特 11 月原油产量高于 1070 万桶/日，意味着沙特本月的产量将刷新 2016 年 OPEC+联合减产前的历史最高纪录。需求端方面，OPEC、EIA、IEA 三大机构下调今明两年的原油需求增速预期，OPEC 在月报中预计 2019 年对 OPEC 的石油需求为 3150 万桶/日，这比两个月前的预测减少了 50 万桶/日，比目前的产量少了 140 万桶/日。EIA 认为 2018 年全球原油需求增速预期将下降 6 万桶/日至 152 万桶/日，IEA 在月报中维持 2018 年和 2019 年全球石油需求增长预估不变，分别为 130 万桶/日和 140 万桶/日同时，将 2019 年对 OPEC 原油需求预估调降 30 万桶/日至 3,130 万桶/日，比当前产量低 170 万桶/日。沙特产油量刷新纪录新高叠加美国原油库存增加的双重因素，市场对原油供应过剩产生了新一轮的担忧，12 月 6 日在维也纳举行的 OPEC 峰会可能成为 2019 年油价走向的关键。
- 上周石化产品整体呈现偏弱走势，乙烯价格有所反弹，乙烯-石脑油价差为 472.47 美元/吨，周涨幅 9.33%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1161.34 元/吨，周跌幅 15.47%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 306.6 美元/吨，周跌幅 4.37%；丙烯酸-丙烯价差为 5476.47 元/吨，周跌幅 3.16%。

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）指数下跌 5.22%，沪深 300 指数下跌 3.51%，石油石化板块跑输大盘 1.71%。上周石化各子板块普跌，炼油、石油开采、油田服务、油品销售及仓储、其他石化涨跌幅分别为-3.67%、-4.14%、-5.45%、-7.51%、-7.72%。

### 行业动态

- **全球 LNG 市场竞争加剧：**随着美国寻求进一步扩大液化天然气(LNG)出口业务，其向当前世界 LNG 出口第一大国卡塔尔发起了挑战，全球 LNG 出口市场的竞争也随之日益加剧。有数据显示，卡塔尔目前的 LNG 出口量约为 11 亿立方英尺/天，大约占全球 LNG 市场的 30%。尽管美国是近年来液化天然气出口增长最快的国家，但是和卡塔尔相比，其出口量仅是卡塔尔的 1/3 左右。（信息来源：中国能源报）。

### 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。



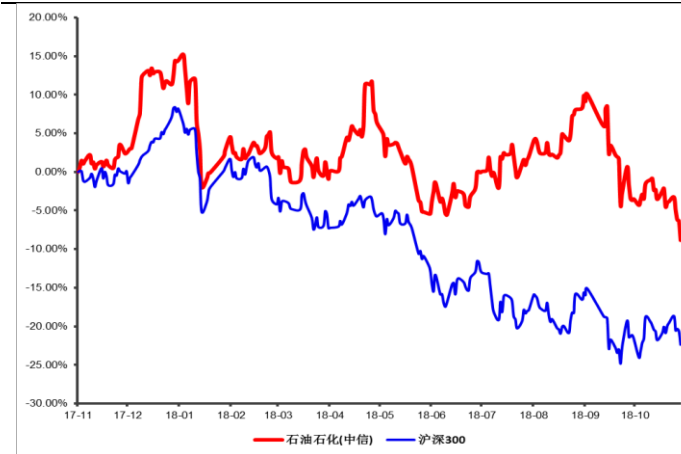
## 目录

目录 .....	3
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、风险提示 .....	12

## 一. 上周石化行业市场概况

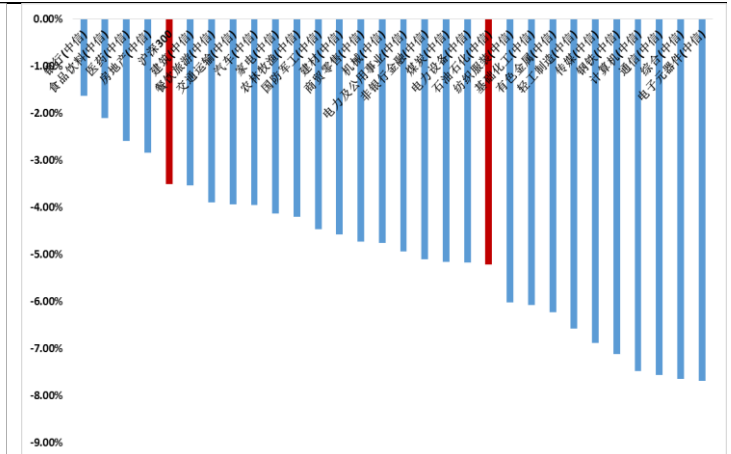
上周石油石化(中信)指数下跌 5.22%，沪深 300 指数下跌 3.51%，石油石化板块跑输大盘 1.71%。

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

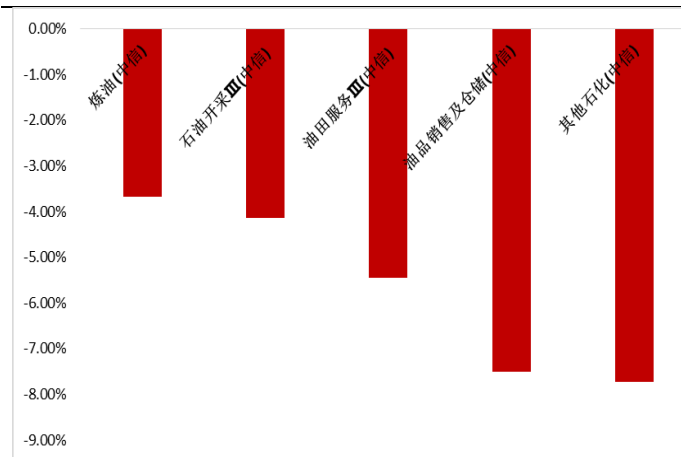


数据来源：Wind、山西证券研究所

上周石化各子板块普跌，炼油、石油开采、油田服务、油品销售及仓储、其他石化涨跌幅分别为-3.67%、-4.14%、-5.45%、-7.51%、-7.72%。

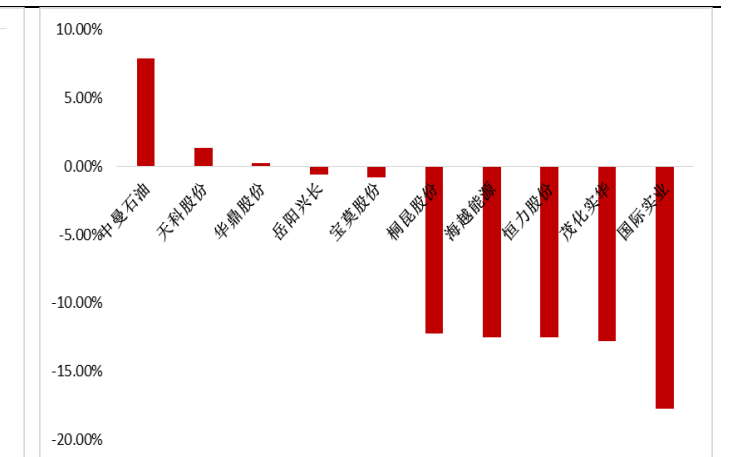
上周石化个股涨幅前 5 名分别为：中曼石油、天科股份、华鼎股份、岳阳兴长、宝莫股份；跌幅前 5 名分别为：国际实业、茂化实华、恒力股份、海越能源、桐昆股份。

图 3：上周石化各板块涨跌幅



数据来源：Wind、山西证券研究所

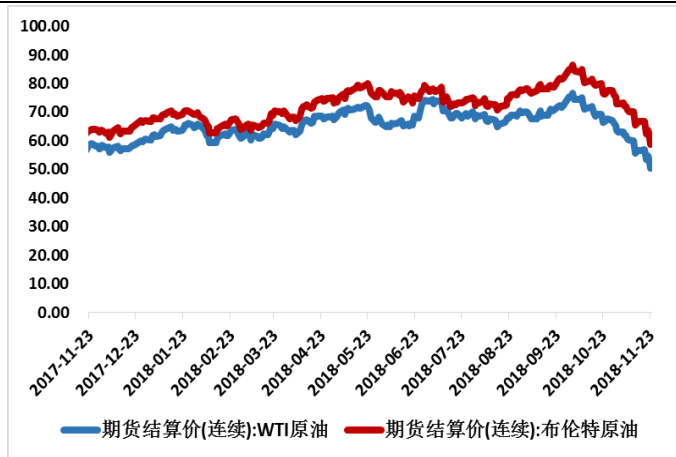
图 4：石化行业上周涨/跌前 5 名



数据来源：Wind、山西证券研究所

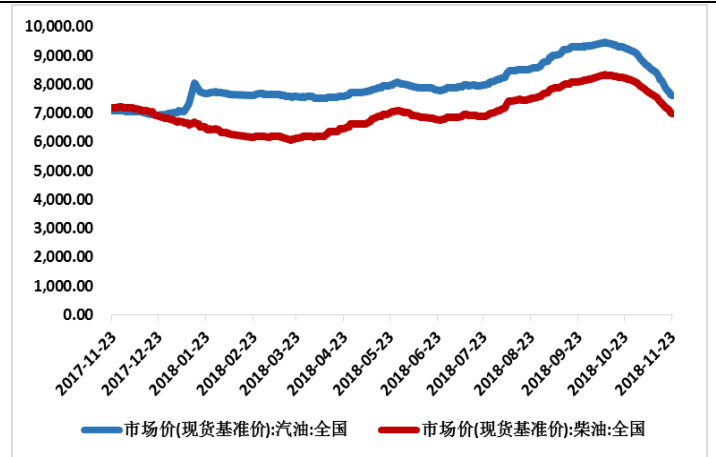
## 二. 石化产品价格和价差

图 5: 原油期货价格 (美元/桶)



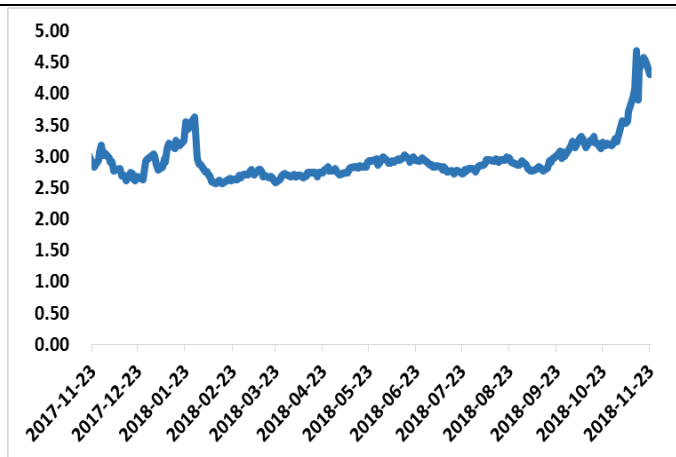
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 6: 国内汽油、柴油价格 (元/吨)



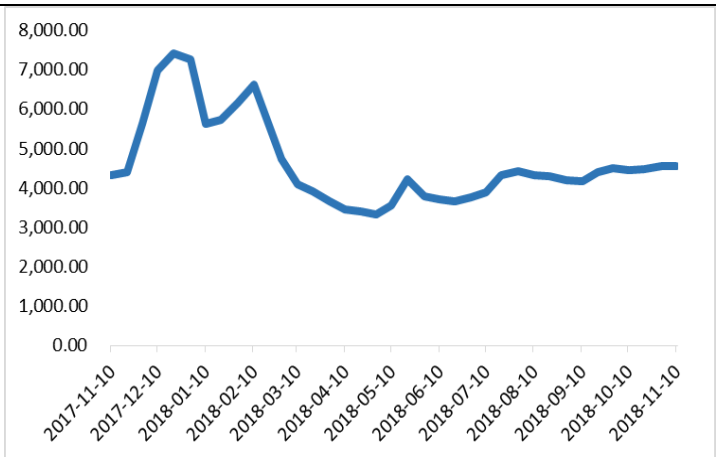
数据来源: Wind、山西证券研究所

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)

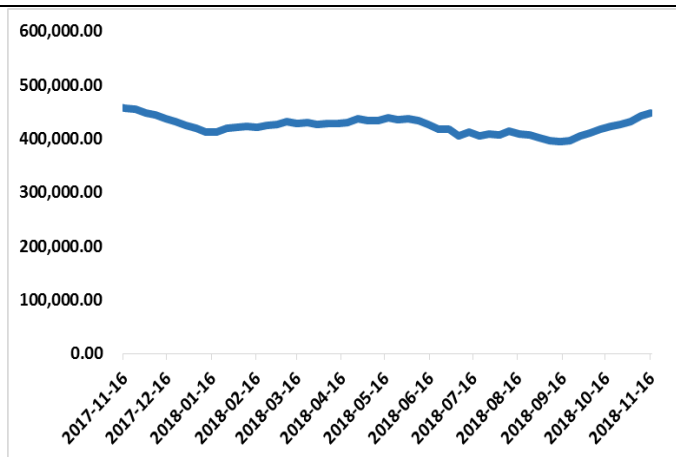
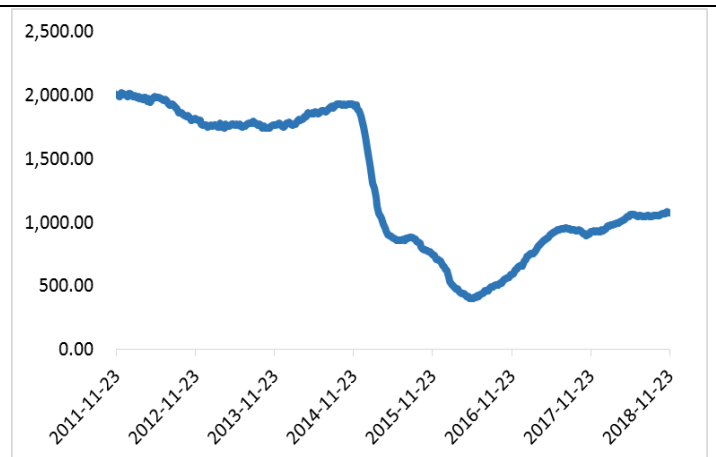


图 10: 美国石油和天然气活跃钻井总数 (部)



数据来源: Wind、山西证券研究所

数据来源: EIA、山西证券研究所

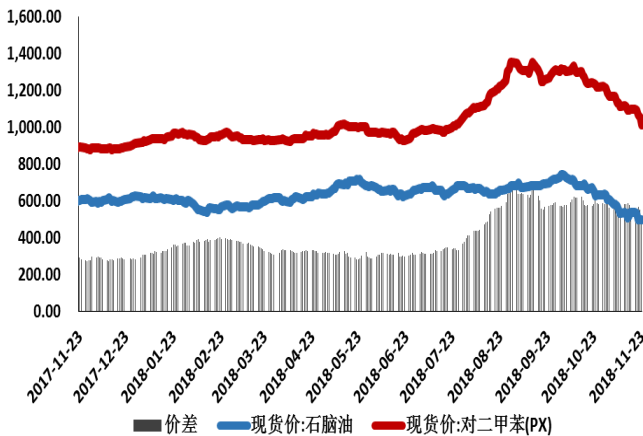
上周 WTI 原油以及布伦特原油均实现下跌, WTI 原油期货价格收于 50.42 美元, 周跌幅 10.70%; 布伦特原油价格收于 58.80 美元, 周跌幅 11.92%; 国内汽油市场价 7603 元, 周跌幅 6.47%; 柴油市场价 6974 元, 周跌幅 5.27%; NYMEX 天然气期货价格收于 4.31 美元/百万英热, 周跌幅 1.82%; 国内液化天然气价格(截止 11 月 10 日) 4543.8 元/吨, 周跌幅 0.1%。

美国能源信息署(EIA)周三(11 月 21 日)公布报告显示, 上周美国原油库存连增 9 周, 创 2017 年 3 月以来最长连涨纪录, 同时产量继续维持在纪录高位不变。截至 11 月 16 日当周, 美国原油库存增加 485.1 万桶至 4.469 亿桶, 连续 9 周录得增长, 增加至 2017 年 12 月初以来最高水平且创 2017 年 3 月以来最长连涨纪录, 市场预估为增加 294.1 万桶。更多数据显示, 上周俄克拉荷马州库欣原油库存减少 11.6 万桶, 连续 8 周录得增长后再度录得下滑, 且创 9 月 21 日当周(9 周)以来最大降幅。美国精炼油库存减少 7.7 万桶, 连续 9 周录得下滑, 市场预估为减少 275.4 万桶。美国汽油库存减少 129.5 万桶, 降至 2017 年 12 月以来最低水平, 市场预估为减少 19.8 万桶。上周美国原油进口增加 10.2 万桶/日至 755.4 万桶/日。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周三(11 月 21 日)公布数据显示, 截至 11 月 23 日当周, 美国石油活跃钻井数减少 3 座至 885 座, 三周来首次录得下滑。去年同期为 747 座。更多数据显示, 截至 11 月 23 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数增加 3 座至 1079 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 194 座。

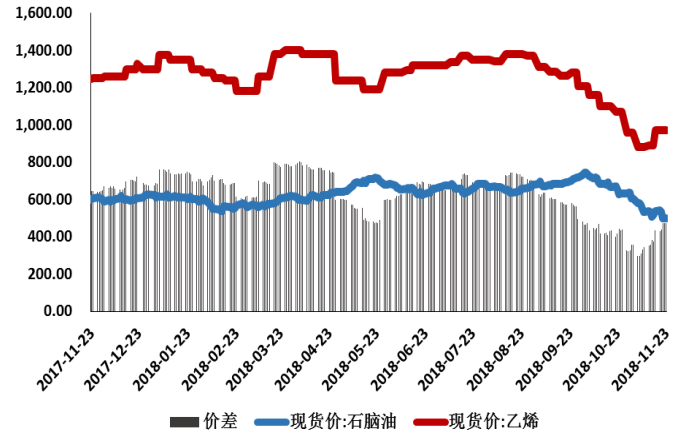
价差方面, 截止 2018 年 11 月 23 日, PX-石脑油价差为 517.47 美元/吨, 周跌幅 7.45%; 乙烯-石脑油价差为 472.47 美元/吨, 周涨幅 9.33%; PTA-二甲苯价差为 2153.71 元/吨, 周涨幅 14.74%; 涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1161.34 元/吨, 周跌幅 15.47%; 丙烯-丙烷 PDH 价差为 306.6 美元/吨, 周跌幅 4.37%; 丙烯酸-丙烯价差为 5476.47 元/吨, 周跌幅 3.16%。

图 11: PX-石脑油价差 (美元/吨)



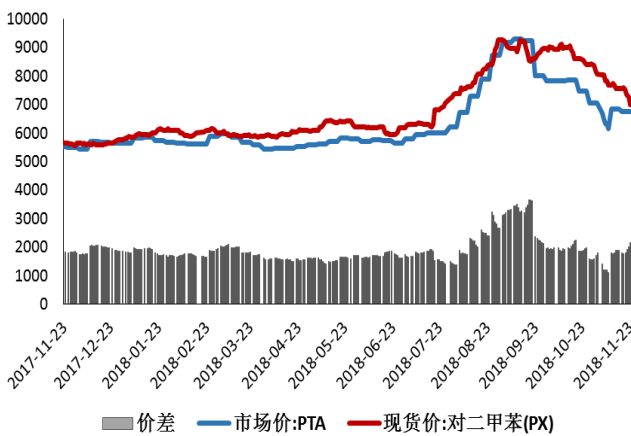
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 12: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



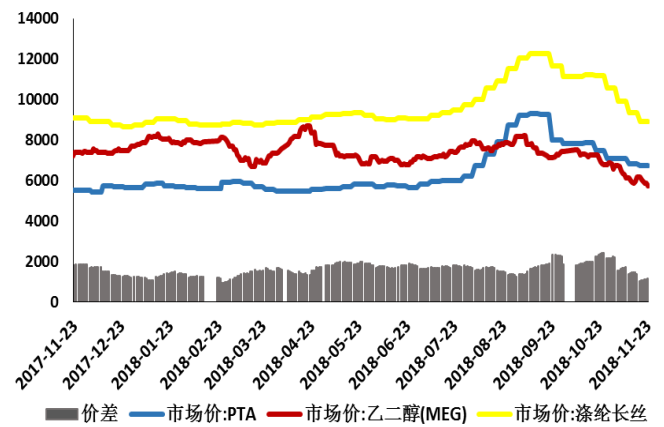
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 13: PTA-二甲苯价差 (元/吨)



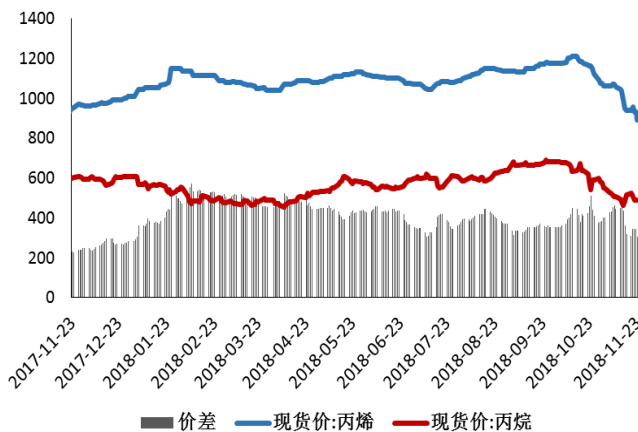
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 14: 涤纶 POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



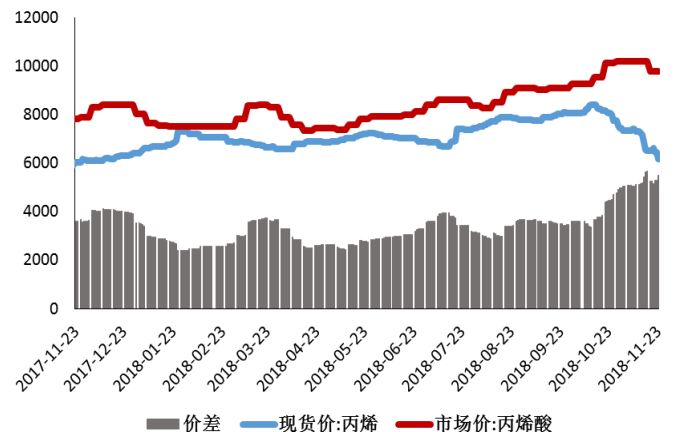
数据来源: Wind、山西证券研究所

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

#### ➤ 我国首单保税 380CST 燃料油期货仓单生成

11月14日,浙江舟山,随着中国石油国际事业有限公司2000吨燃料油缓缓注入中化兴中岙山油库,我国首单保税380CST燃料油期货仓单生成。此举为中国石油保税燃料油现货业务打开了新局面,也为我国保税船加油业务的健康发展提供了有力保障。保税380CST燃料油期货于今年7月在上海期货交易所挂牌交易以后,市场活跃,总持仓量突破20万手(约60亿元人民币),成为上海期货交易所主力合约之一。但由于今年三季度新加坡燃料油市场相继出现燃料油品质问题,上海期货交易所在此前公布的保税燃料油交割品质基础上,新增8项检测指标,导致期货仓单注册难度大大提升。(信息来源:中国石油报)

#### ➤ 发改委:深入推进能源等重点领域价格改革

国家发展改革委副主任胡祖才20日表示,未来将深入推进能源、公共服务等重点领域价格改革,适时放开竞争性环节价格。完善教育、医疗、养老等领域价格改革,大力发展电力、石油、天然气等重点能源资源现货市场,逐步推动期货市场发展。并将在最大限度缩小政府定价范围的基础上,加快构建突出成本和效率的现代化政府价格管理体系。(信息来源:经济参考报)

#### ➤ 《2018 国内外石油科技发展与展望》在京发布

11月16日,国家高端智库建设试点单位中国石油经济技术研究院在北京发布《2018 国内外石油科技发展与展望》(简称《展望》)。《展望》指出,当前全球能源正进入转型发展的新阶段,呈现多元化、清洁化、低碳化的特点。但是,能源转型是一个漫长的过程,在2050年之前,石油和天然气的主体能源地位不会改变,特别是天然气作为传统化石能源中的清洁低碳能源,已在相当广泛的领域里得到有效利用。中国的天然气消费需求增长迅猛,去年消费量达到近2400亿立方米,今年前三季度已接近2000亿立方米,预计全年可望达到2700亿立方米,成为全球天然气消费增长最快的市场。(信息来源:中国网)

#### ➤ 中国石油和化工民企发展大会在京召开

2018 中国石油和化工民营企业发展大会今天在北京召开，并发布了 2018 中国石油和化工民营企业百强榜单。会上，国务院发展研究中心、石油和化工规划院、工业和信息化部及中国石油和化学工业联合会的相关负责人及专家围绕实现民营企业高质量发开展专题发言和讨论；内蒙古鄂尔多斯电力冶金集团股份有限公司董事长、总经理张奕龄和宁夏宝丰能源集团股份有限公司总裁刘元管作为百强企业代表发言，其中宁夏宝丰能源集团股份有限公司依托科技创新，大力发展以煤为原料的循环经济，打造了全国最大、最完善的“煤、焦、气、化、油、电”多联产循环经济产业链。（信息来源：中国新闻网）

### ➤ 国际油价跳水

11 月 23 日，由于全球原油供应过剩预期加剧，原油库存连涨、担忧欧佩克减产工具被钳制，国际油价暴跌近 8%，触及一年来最低值，并创 3 年多来单日最大跌幅。截至当天收盘，纽约商品交易所 2019 年 1 月交货的轻质原油期货价格下跌 4.21 美元，收于每桶 50.42 美元，跌幅达 7.71%。2019 年 1 月交货的伦敦布伦特原油期货价格则下跌 3.8 美元，收于每桶 58.8 美元，跌幅达 6.07%。这已是国际油价连续第 7 周下跌。10 月初以来，纽约原油期货从 76.9 美元 / 桶的高点一路下行至 50 美元 / 桶附近，跌幅超过 31%。伦敦布伦特原油期货主力合约价格跌幅也超过 30%。（信息来源：中国石油报）

### ➤ 全球 LNG 市场竞争加剧

随着美国寻求进一步扩大液化天然气(LNG)出口业务，其向当前世界 LNG 出口第一大国卡塔尔发起了挑战，全球 LNG 出口市场的竞争也随之日益加剧。有数据显示，卡塔尔目前的 LNG 出口量约为 11 亿立方英尺/天，大约占全球 LNG 市场的 30%。尽管美国是近年来液化天然气出口增长最快的国家，但是和卡塔尔相比，其出口量仅是卡塔尔的 1/3 左右。（信息来源：中国能源报）

### ➤ 欧盟与伊朗积极商讨石油贸易“专门机制”

11 月 19 日，伊朗外交部新闻发言人巴赫拉姆·卡塞米在记者招待会上表示，预计在不久的将来，欧洲将与伊朗建立一项“专门机制”，以

解决石油交易中的支付问题。不过，从欧盟方面得到的消息显示，建立“专门机制”仍需要时间，同时也存在一定的不确定性。今年9月24日，英、法、德、中、俄和伊朗在纽约举行部长级会议，会议发表的联合声明称，欧盟将与伊朗建立“专门机制”，以绕过美国制裁，解决石油交易中的结算问题。信息来源：中国青年报）

➤ 沙特减少对美国原油出口

油轮追踪公司 ClipperData 数据显示，沙特本月运往美国的原油数量为60万桶，远低于7、8两月的逾100万桶。若最终官方数据与该公司的装载预估相同，美国从沙特进口的原油将跌至纪录新低。8月，沙特对美国原油出口有所反弹，但 ClipperData 大宗商品研究主管 MattSmith 表示，9、10两月的原油出口装载量有所下降，这就表明在今年结束之际，交货量将会出现短缺。值得注意的是，11月9日当周美国 EIA 原油库存增加1027万桶，连续第八周增长，创2017年2月份以来最大单周增幅，至2017年12月前期以来新高。（信息来源：中国能源网）

## 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
601233.SH	桐昆股份	2018-11-19	《公开发行可转换公司债券发行提示性公告》	桐昆集团股份有限公司公开发行380,000万元可转换公司债券（以下简称“桐昆转债”，债券代码“113020”）已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2018]1632号文核准。本次发行的保荐机构（联席主承销商）为财通证券股份有限公司（以下简称“保荐机构（联席主承销商）”），联席主承销商为国信证券股份有限公司（以下简称“联席主承销商”）。本次发行380,000万元可转债，每张面值为人民币100元，共计3,800万张，380万手，按面值发行。本次公开发行的可转换公司债券将向发行人在股权登记日（2018年11月16日，T-1日）收市后登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网下对机构投资者配售和网上通过上海证券交易所（以下简称“上交所”）交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。网下和网上预设的发行数量比例为90%：10%。

000059.SZ	华锦股份	2018-11-21	《2018年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）发行相关情况的调整公告》	<p>北方华锦化学工业股份有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）面向合格投资者公开发行不超过50亿元的公司债券已获得中国证券监督管理委员会“证监许可（2018）1571号”文核准。原定于2018年11月20日簿记发行“北方华锦化学工业股份有限公司2018年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）”，本期债券的发行规模不超过25亿元（含25亿元），发行期限为5年，附第3年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。</p> <p>根据《北方华锦化学工业股份有限公司2018年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）债券发行公告》，发行人及簿记管理人于2018年11月20日13:30至16:00以簿记建档的方式向网下投资者进行利率询价，并根据簿记建档结果在预设的利率区间3.80%-5.00%内确定本期债券的最终票面利率。因近日债券市场变化较大，经发行人、簿记管理人、主承销商、见证律师及所有投资者同意后，决定将本期债券的发行方案调整如下：将簿记建档结束时间由2018年11月20日16:00延长至2018年11月20日18:30。</p>
600346.SH	恒力股份	2018-11-22	《关于控股股东增持公司股份达1%的进展公告》	<p>鉴于近期公司股票价格受到宏观经济、资本市场波动等诸多因素的影响出现了较大波动，当前公司股价未能正确体现公司的实际价值和经营业绩。基于公司炼化一体化项目投产在即、PTA及聚酯业务业绩持续增长的预期，为进一步提升公司价值，增强投资者信心，推动公司股票价值的合理回归，同时为建立完善公司长效激励机制，充分调动公司员工的积极性，有效地将股东利益、公司利益和员工个人利益紧密结合在一起，促进公司健康可持续发展，公司拟以自有资金回购股份。本次回购的股份的用途包括但不限于用于后续员工持股计划或者股权激励计划；转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券等法律法规允许的其他情形。结合近期公司股价，回购股份的价格为不超过人民币18.00元/股（含18.00元/股），具体回购价格由股东大会授权公司董事会在回购实施期间结合公司股票价格、财务状况和经营状况确定。</p>
600256.SH	广汇能源	2018-11-24	《关于2015年公开发行公司债券（第一期）回售申报结果的公告》	<p>根据《广汇能源股份有限公司2015年公开发行公司债券（第一期）募集说明书》中所设定的公司债券回售条款，“15广汇01”（债券代码：136081）持有人可按规定在本次回售申报期2018年11月19日（含）至2018年11月21日（含）对其所持有的全部或部分“15广汇01”申报回售，本次回售价格为债券面值（100元/张）（详情请见公司2018-117、</p>

				<p>125、126号公告)。根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提供的债券回售申报数据,“15广汇01”公司债券的回售有效申报数量为517,500手,回售金额为人民币517,500,000元(不含利息)。有效回售申报一经确认后不能撤销,相应的债券将被冻结交易,直至本次回售实施完毕后相应债券被注销。在回售资金发放日之前,如发生司法冻结或扣划等情形,债券持有人的该笔回售申报业务失效。2018年12月10日为本次回售申报的资金发放日,本次回售实施完毕后,“15广汇01”在上海证券交易所上市并交易的数量为2500手(1手为10张,每张面值100元)。</p>
--	--	--	--	--

数据来源:山西证券研究所、公司公告

## 五、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。