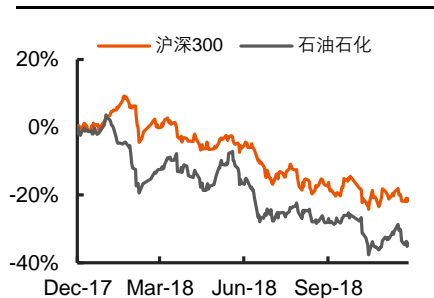


石油石化行业周报

俄罗斯沙特同意延长原油减产协议但减产幅度未知

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*石油石化*国际能源署：石油市场进入空前的不确定期》 2018-11-26
 《行业周报*石油石化*化工行业投资出现触底回升迹象》 2018-11-19
 《行业专题报告*石油石化*乙烷裂解-机遇与风险并存的成本洼地》 2018-11-18
 《行业周报*石油石化*美国原油日产量明年年中就将突破1200万桶》 2018-11-11
 《行业动态跟踪报告*石油石化*油价回升推动石油化工板块业绩显著增长》 2018-11-05

证券分析师

陈建文 投资咨询资格编号
 S1060511020001
 0755-22625476
 CHENJIANWEN002@PINGAN.COM.CN

研究助理

刘永来 一般从业资格编号
 S1060118060026
 LIUYONGLAI647@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- 行情回顾：**上周申万化工指数涨跌 0.21%，跑输沪深 300 指数（0.93%）0.71 pct。33 个子行业 14 个上涨 19 个下跌。排名前五：民爆用品(+3.58%)、纺织化学用品(+3.4%)、合成革(+2.66%)、其他化学原料(+2.45%)、其他化学制品(+2.18%)；排名后五：其他塑料制品(-3.37%)、磷化工及磷酸盐(-2.3%)、轮胎(-2.17%)、日用化学产品(-2.15%)、改性塑料(-2.09%)。
- 原油市场：**上周 Brent 原油期货收盘价为 58.71 美元/桶，周环比涨跌 -0.15%；WTI 期货收盘价为 50.93 美元/桶，周环比涨跌+1.01%；美国商业原油库存周环比变动+0.8%；北美钻井数 1275 台，与上周相比变动-8 台；WTI 非商业基金净多头周环比涨跌-5.19%；美元指数周环比涨跌+0.25 pct；美元指数非商业净多头周环比涨跌-0.08%。
- 石化产品价格：**上周我们所观测的 44 种石化产品中涨幅前 5 位分别是：合成氨（+4.92%）、软泡聚醚（+2.69%）、TDI（+2.43%）、天然橡胶（+2.01%）、纯 MDI（+1.12%）；跌幅前 5 位分别是：苯酚（-13.27%）、己内酰胺（-12.74%）、丙烷（-12.57%）、甲苯（-7.1%）、苯胺（-6.69%）。
- 石化产品价差：**上周所观测的 32 种石化产品-原料价差中涨幅前 5 位分别是：丙烷脱氢（+25.16%）、PA6（+11.24%）、苯乙烯（+6.98%）、己二酸（+6.96%）、软泡（+6.78%）；跌幅前五位分别是：顺丁-天胶（-50.49%）、苯酚（-45.09%）、炼油（-20.46%）、己内酰胺（-15.96%）、顺丁橡胶（-13.51%）。
- 投资建议：**国内天然气消费升级利好行业内开采、进口和储运企业，推荐握有海外油气资源和国内 LNG 接收站的新奥股份，关注蓝焰控股、广汇能源；美国页岩气革命促使乙烯原料轻质化，国内多个乙烷裂解制乙烯项目在建/规划，推荐在建乙烷裂解制乙烯项目、进军 C2 产业链的卫星石化；虽然减产幅度未知，但俄罗斯沙特同意延长原油减产协议，预计近期油价会有一段反弹行情，推荐中国石油，建议关注中国石化。
- 风险提示：**1) 宏观经济波动风险：宏观经济增速回落会导致石化产品需求增长不及预期。2) 油价/原材料价格剧烈波动风险：石化产品的成本和价格跟油价/原材料价格关系极为紧密，油价和原材料价格的剧烈波动会导致厂家成本管理和产品定价极为困难，影响行业盈利水平。3) 装置不可抗力风险：石化装置的稳定运行对原料和产品市场的健康运行极为重要，不可抗力因素可在极短的时间内导致供需失衡造成原料成本或者产品价格的剧烈波动。4) 环保因素导致下游客户工厂停产减产或者上游原料涨价，近两年来日益趋严的环保政策和环保督查使得众多中小企业停产或者减产，影响行业内公司的生存和盈利。

正文目录

一、	行情回顾	6
二、	原油市场	7
	2.1 原油市场周度回顾	7
	2.2 原油和汽油库存	8
	2.3 炼厂开工率	8
	2.4 钻机数	9
	2.5 基金持仓	9
	2.6 美元指数	10
三、	行业动态	10
四、	公司公告	12
五、	石化产品价格价差	14
	5.1 石油化工产品价格周度涨跌幅前 5 名	14
	5.2 石油化工产品价格周度涨跌幅前 5 名	14
六、	风险提示	15
七、	价格和价差附录	16
	7.1 44 种产品价格	16
	7.2 32 种产品-原材料价差	27

图表目录

图表 1	化工指数（申万）与其他综合指数走势比较	6
图表 2	申万一级行业一周涨跌幅排名	6
图表 3	石油开采和化工细分行业一周涨跌幅（申万三级）	7
图表 4	石油开采和化工行业一周涨跌幅前十上市公司	7
图表 5	国际油价走势	8
图表 6	美国商业原油库存和汽油库存	8
图表 7	美国炼油能力和炼厂开工率	9
图表 8	钻机数	9
图表 9	非商业基金持仓净多头	9
图表 10	美元指数和指数基金持仓净多头	10
图表 11	本周两市石油开采和化工板块主要公告	12
图表 12	观测的 44 种石化产品价格本周涨跌幅前 5 名	14
图表 13	观测的 32 种石化产品-原料价差本周涨跌幅前 5 名	15
图表 14	布伦特原油期货	16
图表 15	航空煤油	16
图表 16	石脑油	16
图表 17	汽油	16
图表 18	柴油	17
图表 19	丙烷	17
图表 20	乙烯	17
图表 21	丙烯	17
图表 22	丁二烯（中石化华东）	18
图表 23	苯乙烯（华东市场价）	18
图表 24	纯苯	18
图表 25	甲苯	18
图表 26	对二甲苯	19
图表 27	HDPE	19
图表 28	LDPE	19
图表 29	LLDPE	19
图表 30	PVC	20
图表 31	ABS	20
图表 32	乙二醇	20
图表 33	聚丙烯	20
图表 34	丙烯腈	21
图表 35	环氧丙烷	21
图表 36	丙烯酸	21

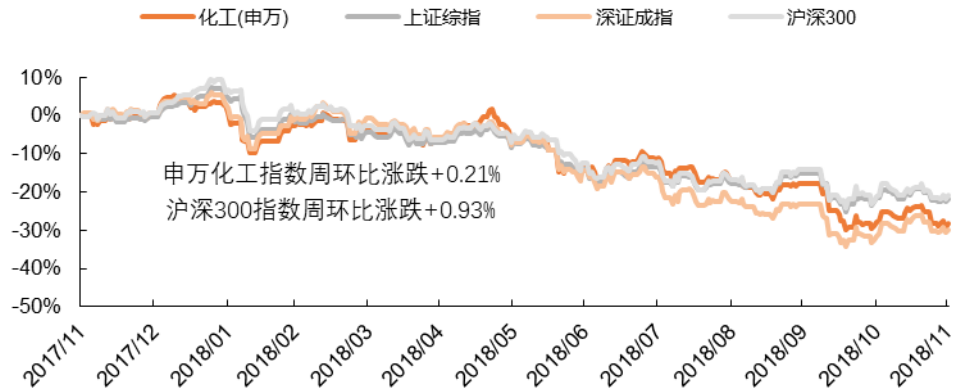
图表 37 苯酚.....	21
图表 38 顺丁橡胶.....	22
图表 39 天然橡胶.....	22
图表 40 PTA.....	22
图表 41 涤纶长丝.....	22
图表 42 己内酰胺.....	23
图表 43 己二酸.....	23
图表 44 己二胺.....	23
图表 45 PA6.....	23
图表 46 PA66.....	24
图表 47 合成氨.....	24
图表 48 醋酸.....	24
图表 49 甲醇.....	24
图表 50 尿素.....	25
图表 51 无烟煤.....	25
图表 52 苯胺.....	25
图表 53 软泡聚醚.....	25
图表 54 硬泡聚醚.....	26
图表 55 纯 MDI.....	26
图表 56 聚合 MDI.....	26
图表 57 TDI.....	26
图表 58 炼油价差.....	27
图表 59 蒸汽裂解价差.....	27
图表 60 丙烷脱氢价差.....	27
图表 61 芳烃装置价差.....	27
图表 62 苯乙烯-主要原料*单耗.....	28
图表 63 HDPE-主要原料*单耗.....	28
图表 64 LLDPE-主要原料*单耗.....	28
图表 65 LDPE-主要原料*单耗.....	28
图表 66 PVC-主要原料*单耗.....	29
图表 67 乙二醇-主要原料*单耗.....	29
图表 68 ABS-主要原料*单耗.....	29
图表 69 聚丙烯-主要原料*单耗.....	29
图表 70 环氧丙烷-主要原料*单耗.....	30
图表 71 丙烯酸-主要原料*单耗.....	30
图表 72 丙烯腈-主要原料*单耗.....	30
图表 73 苯酚-主要原料*单耗.....	30
图表 74 顺丁橡胶-主要原料*单耗.....	31
图表 75 顺丁橡胶-天胶价差.....	31

图表 76	PTA-主要原料*单耗	31
图表 77	涤纶长丝-主要原料*单耗	31
图表 78	己内酰胺-主要原料*单耗	32
图表 79	PA6-主要原料*单耗	32
图表 80	己二酸-主要原料*单耗	32
图表 81	PA66-主要原料*单耗	32
图表 82	软泡聚醚-主要原料*单耗	33
图表 83	硬泡聚醚-主要原料*单耗	33
图表 84	纯 MDI-主要原料*单耗	33
图表 85	聚合 MDI-主要原料*单耗	33
图表 86	TDI-主要原料*单耗	34
图表 87	醋酸-主要原料*单耗	34
图表 88	甲醇-主要原料*单耗	34
图表 89	尿素-主要原料*单耗	34

一、行情回顾

上周(截至2018年11月30日周五)申万化工指数涨跌0.21%，跑输沪深300指数(0.93%)0.71pct。过去一年申万化工指数累计涨跌-28.08%，跑输沪深300指数(-20.8%)7.28pct。

图表1 化工指数(申万)与其他综合指数走势比较



资料来源: Wind, 平安证券研究所

上周(截至2018年11月30日周五)申万化工指数在28个一级行业中涨跌幅排名第14位。

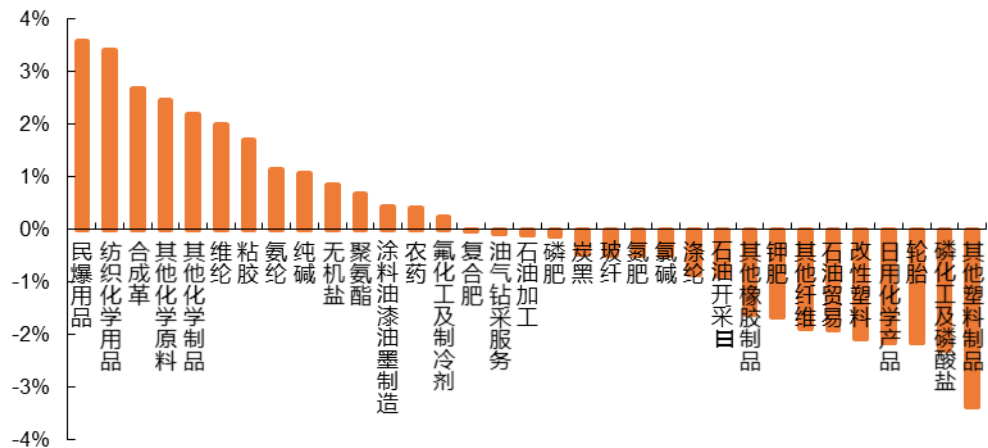
图表2 申万一级行业一周涨跌幅排名



资料来源: Wind, 平安证券研究所

上周(截至2018年11月30日周五)石油开采和化工33个子行业14个上涨19个下跌。具体来看,民爆用品(+3.58%)、纺织化学用品(+3.4%)、合成革(+2.66%)、其他化学原料(+2.45%)、其他化学制品(+2.18%)排名靠前;其他塑料制品(-3.37%)、磷化工及磷酸盐(-2.3%)、轮胎(-2.17%)、日用化学产品(-2.15%)、改性塑料(-2.09%)排名靠后。

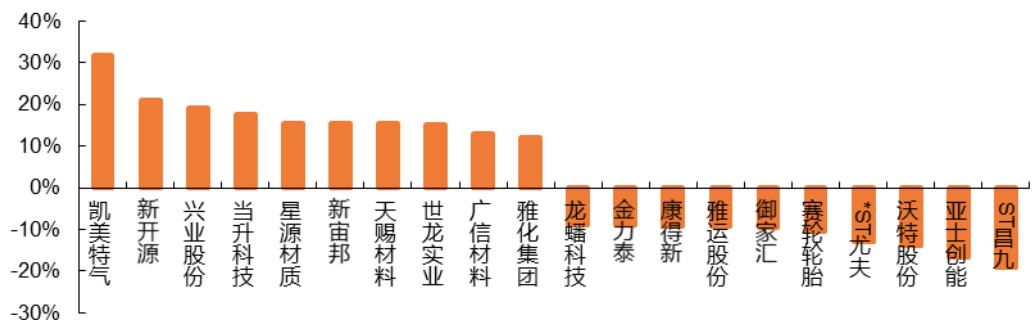
图表3 石油开采和化工细分行业一周涨跌幅（申万三级）



资料来源: Wind, 平安证券研究所

公司来看, 凯美特气(+31.64%)、新开源(+21.04%)、兴业股份(+18.99%)、当升科技(+17.63%)、星源材质(+15.47%)、新宙邦(+15.34%)、天赐材料(+15.28%)、世龙实业(+14.99%)、广信材料(+12.9%)、雅化集团(+11.91%)排名居前; 龙蟠科技(-9%)、金力泰(-9.04%)、康得新(-9.13%)、雅运股份(-9.2%)、御家汇(-9.69%)、赛轮轮胎(-10.41%)、*ST 尤夫(-12.96%)、沃特股份(-13.77%)、亚士创能(-16.75%)、ST 昌九(-19.11%)排名居后。

图表4 石油开采和化工行业一周涨跌幅前十上市公司



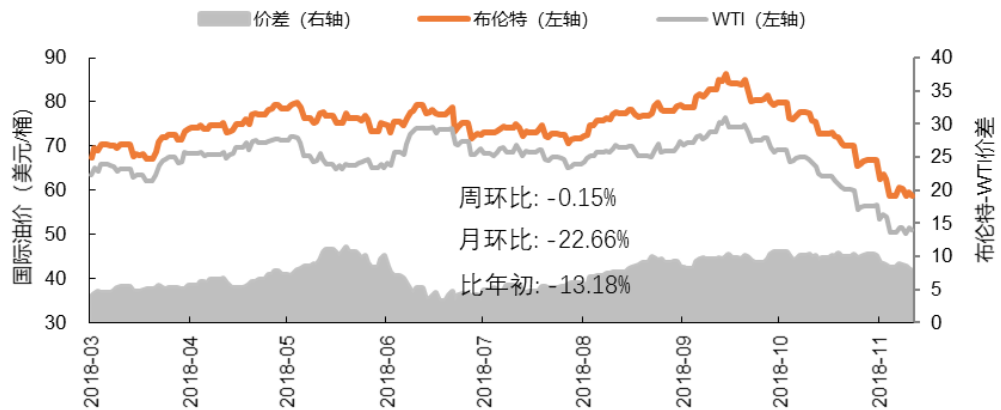
资料来源: Wind, 平安证券研究所

二、原油市场

2.1 原油市场周度回顾

截止上周五(2018年11月30日周五)收盘, Brent 原油期货收盘价为 58.71 美元/桶, 周环比涨跌-0.15%; WTI 期货收盘价为 50.93 美元/桶, 周环比涨跌+1.01%;

图表5 国际油价走势

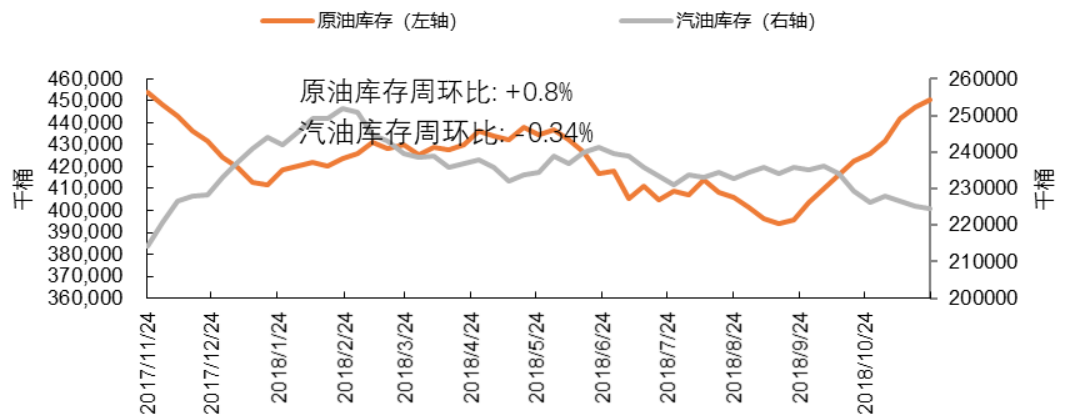


资料来源: Wind, 平安证券研究所

2.2 原油和汽油库存

最新公布的数据(截止11月23日)表明美国商业原油库存为4.505亿桶,周环比变动+0.8%;汽油库存2.246亿桶,周环比变动-0.34%。

图表6 美国商业原油库存和汽油库存

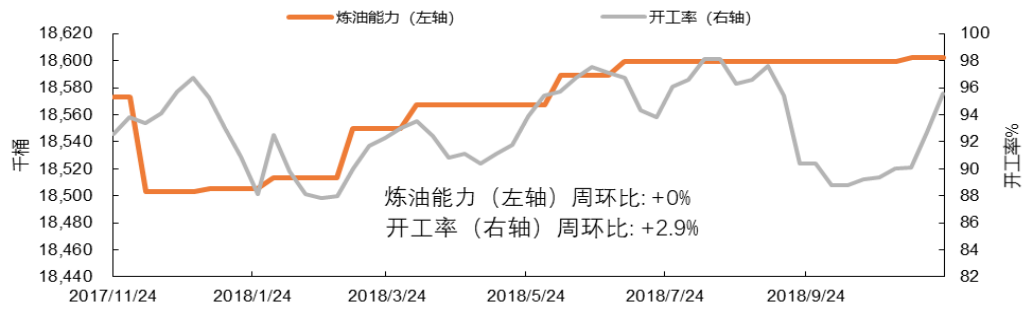


资料来源: EIA, 平安证券研究所

2.3 炼厂开工率

最新公布的数据(截止11月23日)表明美国原油加工能力为18.60百万桶/天,跟上周持平;开工率为95.6%,周环比变动+2.90个百分点。

图表7 美国炼油能力和炼厂开工率

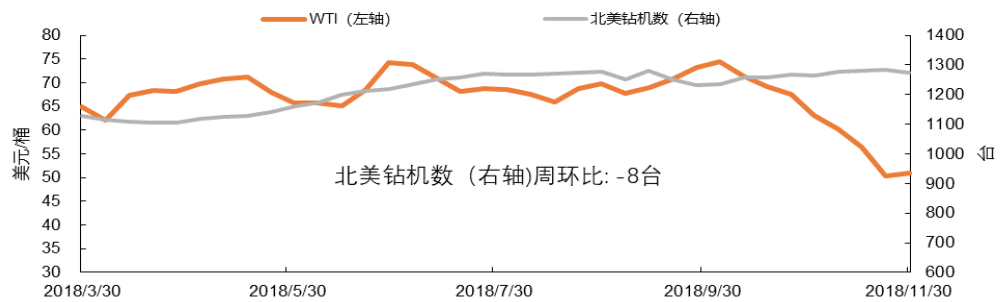


资料来源: EIA, 平安证券研究所

2.4 钻机数

截止上周五 (2018年11月23日周五) 北美钻井数 1275 台, 与上周相比增减-8 台。

图表8 钻机数

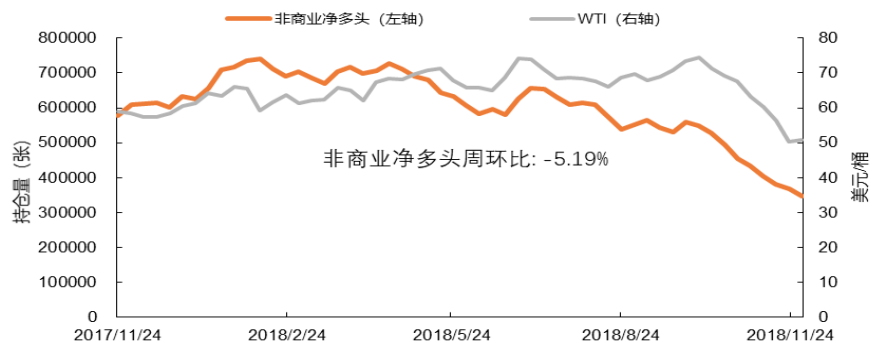


资料来源: Baker Hughes, 平安证券研究所

2.5 基金持仓

上周二 (11月27日), 美国商品期货委员会公布的基金持仓数据表明, WTI 非商业基金净多头为 348.1 千张, 周环比涨跌-5.19%。

图表9 非商业基金持仓净多头

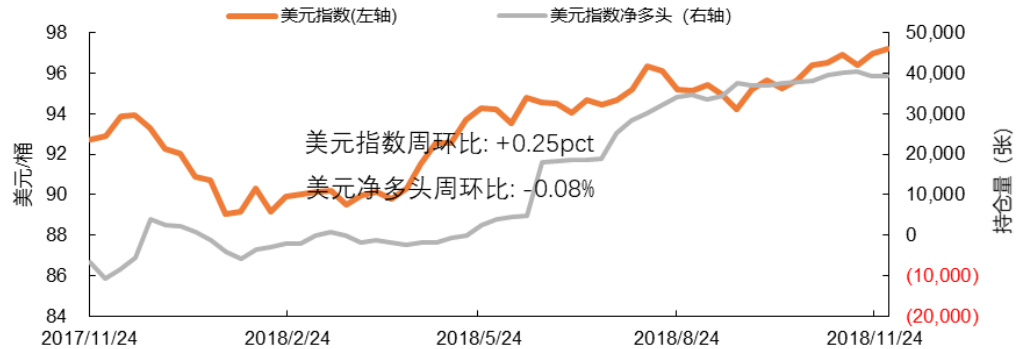


资料来源: CFTC, 平安证券研究所

2.6 美元指数

上周（截止 2018 年 11 月 30 日）美元指数收盘于 97.20 周环比涨跌+0.25pct，美元指数非商业净多头为 39.307 千手，周环比涨跌-0.08%

图表10 美元指数和指数基金持仓净多头



资料来源：Wind, CFTC, 平安证券研究所

三、行业动态

(1) 俄罗斯沙特同意延长减产协议，但具体细节仍是未知

在国际油价上个月暴跌逾 20%后，俄罗斯和沙特同意将 OPEC+减产协议延长至 2019 年，尽管目前还没有具体的减产目标。周六在阿根廷举行的 G20 峰会期间，俄罗斯总统普京在和沙特王储穆罕默德·本·萨勒曼举行会晤后宣布了延长减产的计划。这一表态也为下周在维也纳会议上达成协议打开了大门。OPEC 将在 12 月 6 日于维也纳举行会议，商讨原油政策的走向。（华尔街日报）

(2) 三桶油天然气管网实现互联互通 中石油部分气田产量创历史新高

日前，中国石油大港油田滨海分输站与中国石化 LNG 互联互通工程正式投运；同时，该分输站与中国海油 LNG 互联互通工程也已完成天然气置换。据了解，“大港油田滨海分输站与中国石化、中国海油互联互通工程”是国家发改委“2018 年天然气基础设施互联互通重点工程”的重要项目之一。天然气互联互通项目全面建成后，将真正实现中国石油、中国石化、中国海油的管道互联、资源互通，增强资源调配灵活性，有效破解天然气基础设施输送瓶颈，在保障京津冀乃至整个华北地区冬季天然气供应中作用重大。（国家石油与化工网）

(3) 能源局将多管齐下促地热产业发展

在 11 月 27 日举行的“2018·中国地热国际论坛暨地热资源利用国际工程科技高端论坛”上，国家能源局新能源和可再生能源司副司长梁志鹏表示，国家能源局将进一步推动地热资源勘探工作，继续加大科研支持力度，多管齐下促进地热产业发展。中国石化总裁、上海市经济信息化委主任等各界人士也纷纷表态将大力推进地热能开发。作为国内最大的常规地热资源开发利用企业，中国石化目前已基本建成 10 座“无烟城”，到 2023 年建设 20

座“无烟城”的目标进程近半。预计到 2023 年，公司将整体实现地热新增供热面积 1 亿平方米。(国家石油与化工网)

(4) 10 月份化工行业运行情况

10 月份，化工行业增加值同比增长 4.4%，增速同比提高 1.8 个百分点。主要化工产品中，乙烯产量同比增长 0.9%，合成橡胶产量增长 8.2%，初级形态的塑料产量增长 5.3%，合成纤维产量增长 5.4%；烧碱产量增长 6.4%，纯碱产量下降 3%；化肥产量增长 1.9%，其中氮肥产量下降 2.1%，磷肥、钾肥产量分别增长 4.1%和 17.5%；农药产量下降 2.2%；橡胶轮胎外胎产量下降 1.1%；电石产量增长 14.6%。

1-10 月，化工行业增加值同比增长 3.9%，增速同比提高 0.2 个百分点。主要产品中，乙烯产量 1538 万吨，增长 1.9%。初级形态的塑料产量 7081 万吨，增长 5.7%；合成橡胶产量 453 万吨，增长 7.6%；合成纤维产量 3717 万吨，增长 8%。烧碱产量 2799 万吨，增长 1.6%；纯碱产量 2127 万吨，增长 0.4%。化肥产量 4689 万吨，下降 5.7%；其中，氮肥、磷肥产量分别下降 7.4%和 4.7%，钾肥产量增长 2.4%。农药产量 195 万吨，增长 0.5%。橡胶轮胎外胎产量 71195 万条，下降 0.5%。电石产量 2140 万吨，增长 3.4%。(发改委)

(5) 2018 年 10 月份天然气运行简况

据运行快报统计，10 月份天然气产量 134 亿立方米，同比增长 8.9%；天然气进口量 99 亿立方米，同比增长 26.6%；天然气表观消费量 231 亿立方米，同比增长 16.3%。1-10 月份，天然气产量 1291 亿立方米，同比增长 6.5%；天然气进口量 985 亿立方米，同比增长 36.4%；天然气表观消费量 2248 亿立方米，同比增长 18%。(发改委)

(6) 2018 年 10 月份成品油运行简况

据运行快报统计，10 月份原油产量 1614 万吨，同比增长 0.4%；原油加工量 5009 万吨，同比增长 2.3%；成品油产量 3128 万吨，同比增长 2.1%；成品油表观消费量 2813 万吨，同比增长 4.1%，其中汽油表观消费量同比增长 11.1%，柴油表观消费量同比下降 2.2%。1-10 月份，原油产量 15736 万吨，同比下降 1.5%；原油加工量 49043 万吨，同比增长 5.3%；成品油产量 30635 万吨，同比增长 7%；成品油表观消费量 26997 万吨，同比增长 5.3%，其中汽油、柴油表观消费量分别增长 6.9%、3.1%。(发改委)

(7) 中国石化广西境内天然气管道全线投产

25 日，中国石化广西 LNG 项目输气管道工程广西境内 527 公里天然气管道全线投产，同时实现向柳州东燃供气，填补广西境内中国石化管输气供应空白。后者目前年用气量达 3000 万方。(石化网)

(8) 欧佩克再平衡石油市场或许并不容易

分析师称，因美国因素不可预测，在近期油价暴跌之后，沙特和欧佩克要平衡油市或许并不容易。近几个月来美国已成为全球最大石油生产国，尽管预计基础设施瓶颈将阻碍生产，但今年美国石油产量有望增长 8%。(道琼斯)

(9) 美国原油库存创 2015 年 9 月以来最长连涨纪录 产量仍世界第一

美国能源情报署 28 日公布称，23 日当周美国原油库存增加 357.7 万桶至 4.505 亿桶，为连续 10 周增长并创 2015 年 9 月以来最长连涨纪录；原油产量持平于 1170 万桶/日，继续保持世界最大原油生产国地位。(EIA)

(10) 过去 10 年撒哈拉以南非洲的大型油气发现数量居全球首位

伍德麦肯锡近日称,过去 10 年撒哈拉以南非洲的大型油气发现数量多于全球任何其他地区,其中 5 亿桶以上的大型发现主要有:莫桑比克和坦桑尼亚热带水域气田、塞内加尔和毛里塔尼亚大西洋边缘油气田、尼日利亚海上的潜在巨型深水油气田,以及刚果和安哥拉海上盐下油气田。(石化报)

(11) 2018 年全球最大 50 家石油公司榜单揭晓

根据石油储量、天然气储量、石油产量、天然气产量、炼油能力和油品销售等 6 项指标,美国《石油情报周刊》日前第 32 年公布 2018 年全球最大 50 家石油公司排名,沙特阿美居首位,中国石油、中国石化继续保持在第 3 位、20 位,中国海油较去年下降 1 位至第 32 位。(石油商报)

(12) 亚马尔 LNG 项目全面建成投产

中国石油 26 日宣布,俄罗斯亚马尔 LNG 项目第三列工艺装置 21 日成功开车,顺利产出第一滴 LNG 液体,标志着这个年计划处理 250 亿方天然气、生产 1650 万吨 LNG 和 100 万吨凝析油的中俄两国目前最大的经济合作项目全面建成投产。(上证报)

(13) 财政部等三部门调整天然气进口税收优惠政策

财政部等三部门近日发布《关于调整天然气进口税收优惠政策有关问题的通知》,明确自 7 月 1 日起,将 LNG、管道天然气销售定价分别调整为 28.06 元/GJ、0.99 元/方,4-6 月份销售定价分别适用 27.35 元/GJ、0.97 元/方。有分析称,目前市场并未出现供不应求,本次政策调整对供应不会形成影响。(证券时报)

(14) 涪陵页岩气田“深水区”开发取得关键突破

中国石化涪陵页岩气田焦页 108-2HF 井在近期开展的放喷测试中,取得深层压裂工艺攻关的关键进展,获得 23 万方/日高产工业气流。这口井是位于二期产建区的深层页岩气井,埋深达 3700-3900 米。(重庆日报)

(15) 普氏: 预计明年布伦特油价将回升至 75 美元/桶上方

普氏调查显示,因欧佩克及产油国盟友正采取行动防止新的供应过剩,预计明年布伦特原油均价将回升至 75 美元/桶上方。(普氏)

四、公司公告

图表11 本周两市石油开采和化工板块主要公告

证券代码	证券名称	事件大类	事件摘要	披露日期
002015.SZ	霞客环保	增发	调整前:募集资金:4436199989.76 元;调整后:募集资金:4397119589.94 元	20181201
002206.SZ	海利得	交易	回购数量:12236024 股;回购金额:51303899.24CNY	20181201
600810.SH	神马股份	股权质押	2018-11-30, 中国平煤神马能源化工集团有限责任公司将 2016-12-14 质押给长城证券股份有限公司的 3232.76 万股股票解押。2018-11-29, 中国平煤神马能源化工集团有限责任公司将 2016-12-05 质押给长城证券股份有限公司的 7549 万股股票解押。	20181201
000819.SZ	岳阳兴长	股权质押	2018-11-27, 湖南长炼兴长集团有限责任公司将 2015-04-10 质押给中国银行股份有限公司岳阳分行的 347.2875 万股股票解押。	20181130

证券代码	证券名称	事件大类	事件摘要	披露日期
000420.SZ	吉林化纤	增发	本次拟增发股份 39380 万股, 增发预案公告日: 2018-11-29, 增发获准日: 2018-08-28	20181129
002427.SZ	*ST 尤夫	公司资料变更	2018-11-12 至 2018-11-29, 上海焱阔企业管理中心(有限合伙)增持 1990.77 万股公司股份, 平均增持价格为 15.595CNY。截止 2018-12-01, 持有股份数量为 3981.55 万股, 占流通股份总数比例为 10.35%。	20181201
300135.SZ	宝利国际	重大项目	近日, 公司参与的海安至启东高速公路沥青供货招投标项目, 江苏省交通工程建设局公示了评标结果, 确定公司为第一中标候选人。	20181130
600803.SH	新奥股份	股权质押	2018-11-27, 新奥控股投资有限公司将 2016-11-15 质押给华泰证券(上海)资产管理有限公司的 5000 万股股票解押。2018-11-26, 新奥控股投资有限公司将 2016-11-21 质押给第一创业证券股份有限公司的 5300 万股股票解押。	20181129
000703.SZ	恒逸石化	增发	本次拟增发股份 46142.3021 万股, 增发预案公告日: 2018-03-15, 增发股东大会公告日: 2018-05-22, 增发获准日: 2018-11-01	20181128
002427.SZ	*ST 尤夫	红色预警	诉讼结果为原告撤诉	20181128
300384.SZ	三联虹普	重大项目	北京三联虹普新合纤技术服务股份有限公司及控股子公司 PolymetrixAG 近期与河南神马锦纶科技有限公司及法国 SGR 公司签署了聚酰胺纺丝及再生聚酯瓶片项目合同, 累计合同金额约合人民币 8,689 万元, 占公司 2017 年度经审计营业收入的 29.63%。	20181129
000819.SZ	岳阳兴长	股权质押	湖南长炼兴长集团有限责任公司于 2018-11-27 将持有的 350 万股股票质押给中国银行股份有限公司岳阳分行。	20181130
002427.SZ	*ST 尤夫	红色预警	浙江尤夫高新纤维股份有限公司于近日收到上海市浦东新区人民法院(以下简称“浦东法院”)出具的《民事裁定书》【(2018)沪 0115 民初 53720 号之二】, 裁定准许原告撤回对公司的起诉。	20181128
300716.SZ	国立科技	股权质押	东莞市永绿实业投资有限公司于 2018-11-27 将持有的 1130 万股股票质押给东莞信托有限公司。	20181129
600759.SH	洲际油气	澄清传闻	近期, 部分媒体刊登了关于洲际油气股份有限公司与浙江草根网络科技有限公司的报道. 公司做出以下说明: 2018 年 5 月 29 日, 公司与金忠栲, 草根网络在北京签署了《投资合作意向书》, 公司拟向草根网络投资不超过人民币 5 亿元. 公司在当日公告中指出, 《意向书》仅为意向性投资协议, 公司尚需对标的公司法律, 财务等方面进行深入的尽职调查。	20181128
600803.SH	新奥股份	股权质押	新奥控股投资有限公司于 2018-11-27 将持有的 5000 万股股票质押给国通信托有限责任公司。	20181129
600803.SH	新奥股份	交易	公告回购方案(董事会预案)	20181127
300384.SZ	三联虹普	重大项目	北京三联虹普新合纤技术服务股份有限公司近期与山西潞宝兴海新材料有限公司签订了聚酰胺(PA6)高性能工业纤维项目合同, 合同金额 25,000 万元, 占公司 2017 年度经审计营业收入的 85.26%。	20181127
601678.SH	滨化股份	公司资料变更	2018-11-26, 石静远增持股份 600 万股: 其中通过大宗交易系统增持 600 万股公司股份; 平均增持价格为 4.03CNY。截止 2018-11-27, 共持有 600 万股流通股份; 最新持有数量占流通股份总数比例为 0.39%。	20181127
601678.SH	滨化股份	公司资料变更	实际控制人发生变更, 变更前为: 赵红星, 刘维群, 金建全, 杜秋敏, 石秦岭, 张忠正, 王黎明, 李德敏, 初照圣, 王树华, 变更后为: 赵红星, 石静远, 刘维群, 金建全, 杜秋敏, 石秦岭, 张忠正, 王黎明, 李德敏, 初照圣, 王树华	20181127
601678.SH	滨化股份	公司资料变更	2018-11-26, 石秦岭减持股份 600 万股: 其中通过大宗交易系统减持 600 万股公司股份; 平均减持价格为 4.03CNY。截止 2018-11-27, 共持有 5577.58 万股流通股份; 最新持有数量占流通股份总数比例为 3.61%。	20181127

证券代码	证券名称	事件大类	事件摘要	披露日期
002778.SZ	高科石化	公司资料变更	持本公司股份 3,970,400 股,占总股本的 4.4556%的董事陈国荣先生,持本公司股份 2,808,600 股,占总股本的 3.1519%的股东许志坚先生,计划自本公告公告之日起三个工作日后的 6 个月内通过大宗交易,集中竞价方式或其他合法方式减持本公司股份合计不超过 1,000,000 股(即不超过公司总股本的 1.12%)。其中,通过集中竞价方式减持的,将于本减持计划公告之日起十五个交易日后进行,且任意连续九十个自然日内通过证券交易所集中竞价交易减持股份的总数不超过公司总股本的 1%。通过大宗交易方式的,在任意连续九十个自然日内,减持股份的总数不得超过公司股份总数的 2%。	20181126

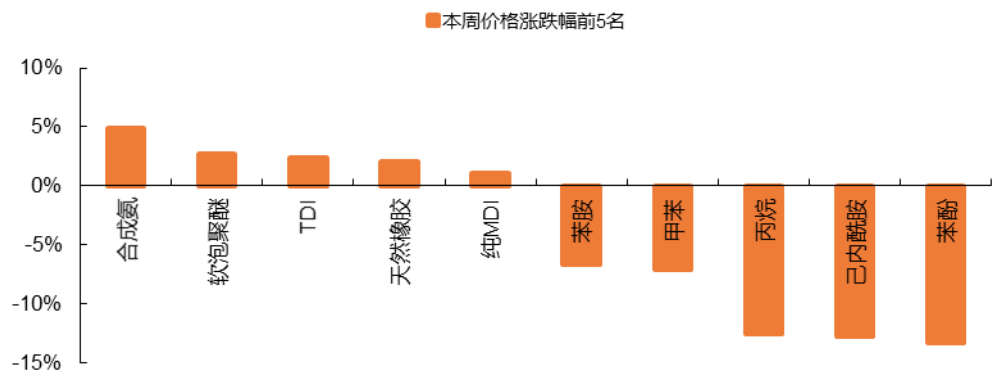
资料来源:公司公告,平安证券研究所

五、石化产品价格价差

5.1 石油化工产品价格周度涨跌幅前 5 名

截止 2018 年 11 月 30 日周五,我们所观测的 44 种石化产品中涨幅前五位分别是:合成氨(+4.92%)、软泡聚醚(+2.69%)、TDI(+2.43%)、天然橡胶(+2.01%)、纯 MDI(+1.12%);跌幅前 5 位分别是:苯酚(-13.27%)、己内酰胺(-12.74%)、丙烷(-12.57%)、甲苯(-7.1%)、苯胺(-6.69%)。

图表12 观测的 44 种石化产品价格本周涨跌幅前 5 名

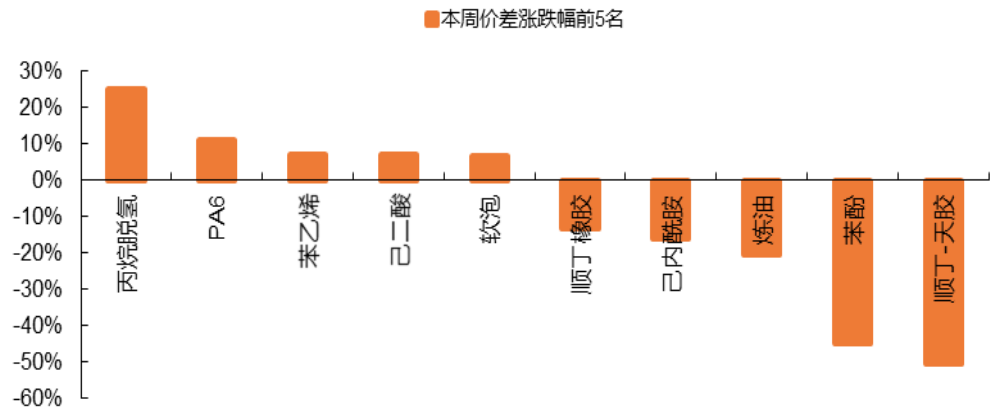


资料来源: Wind, 平安证券研究所

5.2 石油化工产品价格价差周度涨跌幅前 5 名

截止 2018 年 11 月 30 日周五,我们所观测的 32 种石化产品-原料价差中涨幅前五位分别是:丙烷脱氢(+25.16%)、PA6(+11.24%)、苯乙烯(+6.98%)、己二酸(+6.96%)、软泡(+6.78%);跌幅前五位分别是:顺丁-天胶(-50.49%)、苯酚(-45.09%)、炼油(-20.46%)、己内酰胺(-15.96%)、顺丁橡胶(-13.51%)。

图表13 观测的 32 种石化产品-原料价差本周涨跌幅前 5 名



资料来源: Wind, 平安证券研究所

六、风险提示

(1) 宏观经济波动风险

石化行业是国民经济的基础行业，其子产品应用在汽车、建筑、电子电器、日用品等各个领域，因此石化行业的需求增长跟 GDP 等宏观指标有紧密的联系，宏观经济增速回落会导致石化产品需求增长不及预期。

(2) 油价和原材料剧烈波动风险

石化产品的成本和价格跟油价/原材料价格关系极为紧密，油价/原材料价格的剧烈波动会导致厂家成本管理和产品定价上极为困难，影响行业盈利水平。

(3) 装置不可抗力导致原料价格短期暴涨风险

化工装置的稳定运行对原料和产品市场的健康运行极为重要，不可抗力因素可在极短的时间内导致供需失衡，造成原料成本或者产品价格的剧烈波动

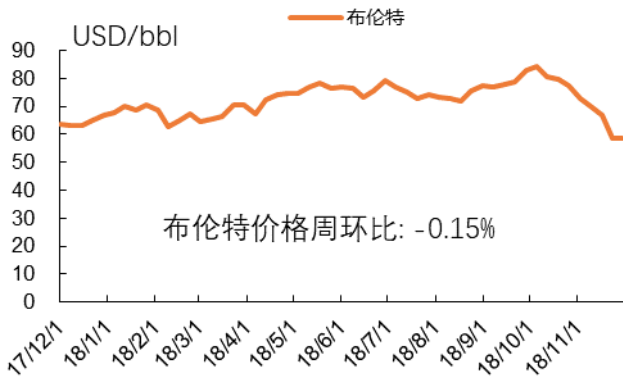
(4) 环保因素导致下游客户工厂停产减产或者上游原料涨价

近两年来日益趋严的环保政策和环保督查使得众多中小企业停产或者减产，影响了行业内相关公司的生存和盈利。

七、价格和价差附录

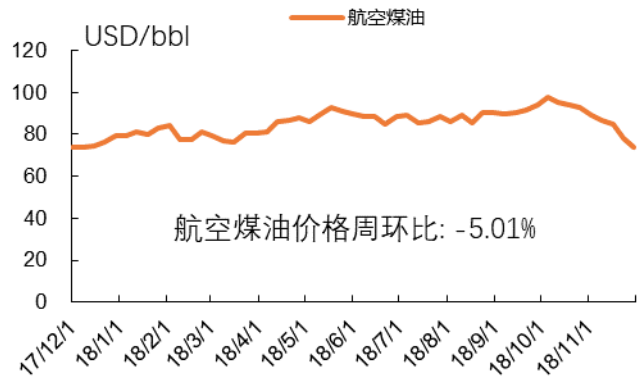
7.1 44 种产品价格

图表14 布伦特原油期货



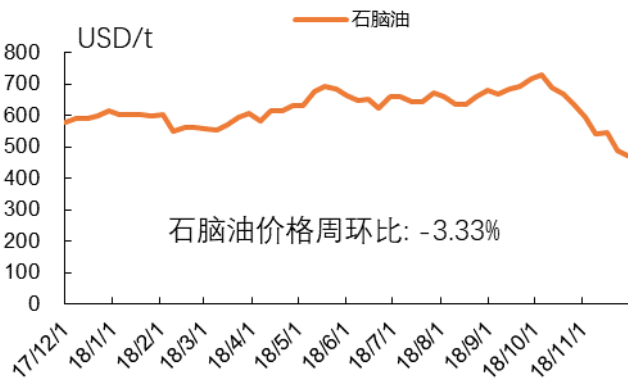
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表15 航空煤油



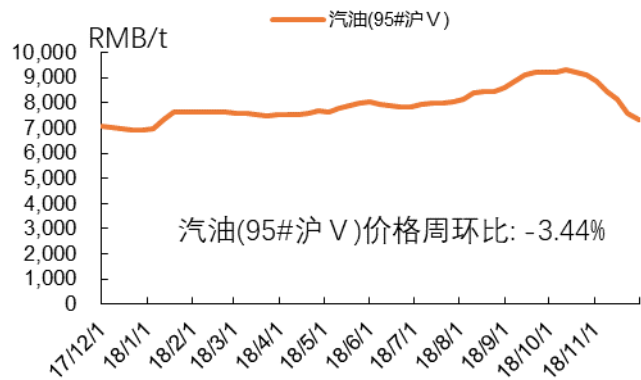
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表16 石脑油



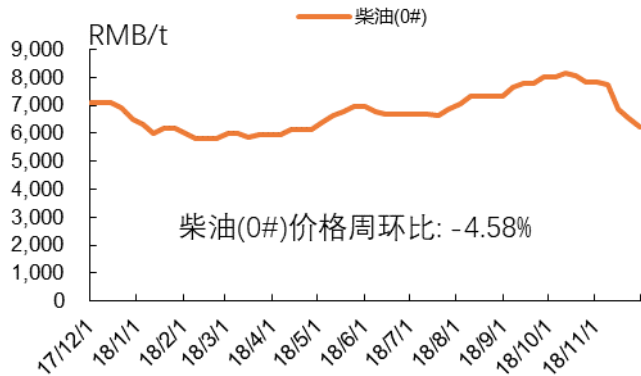
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表17 汽油



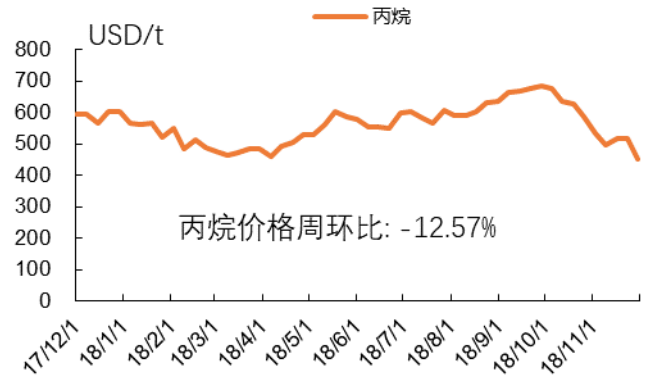
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表18 柴油



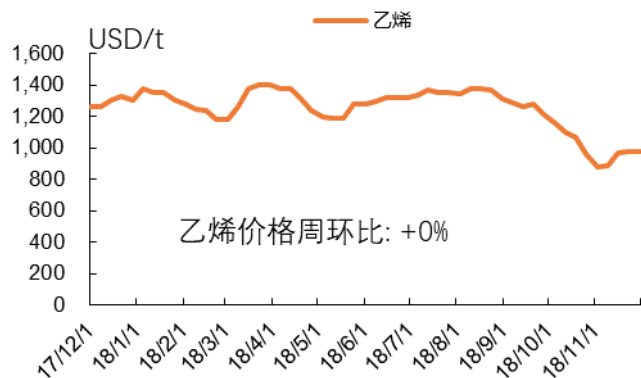
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表19 丙烷



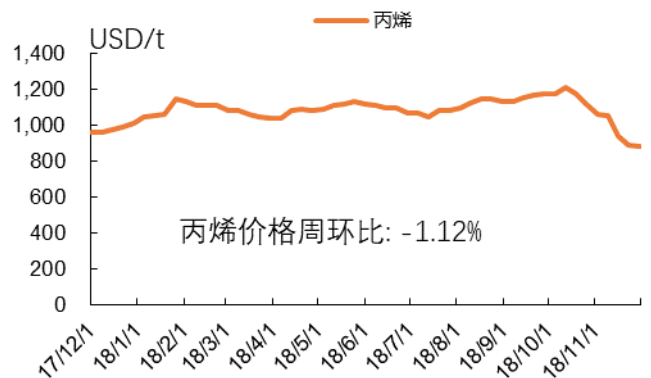
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表20 乙烯



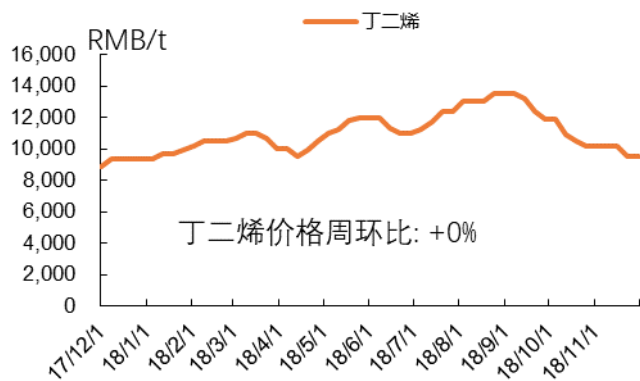
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表21 丙烯



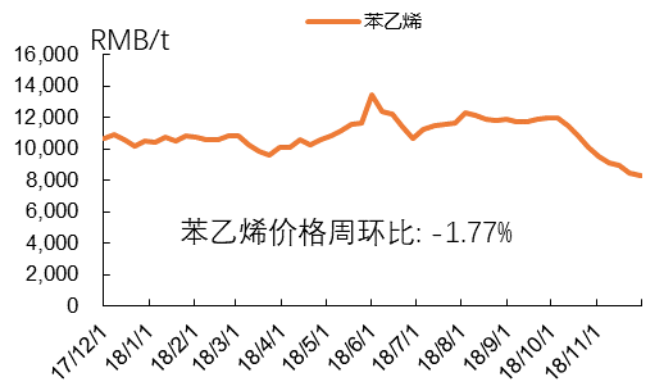
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表22 丁二烯（中石化华东）



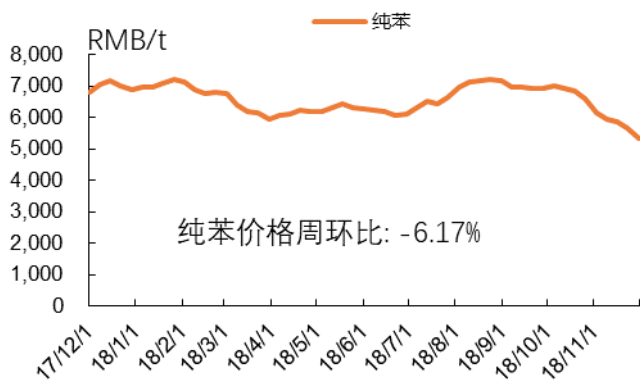
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表23 苯乙烯（华东市场价）



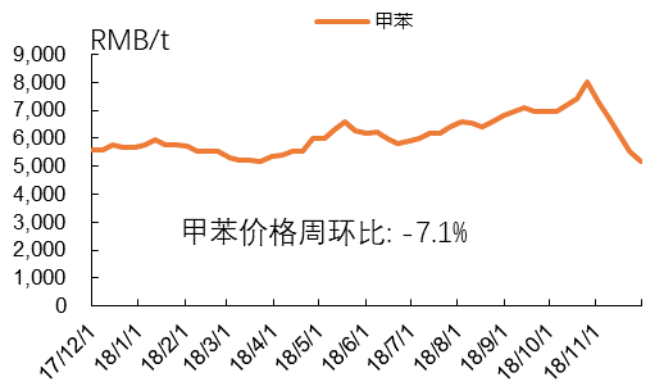
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表24 纯苯



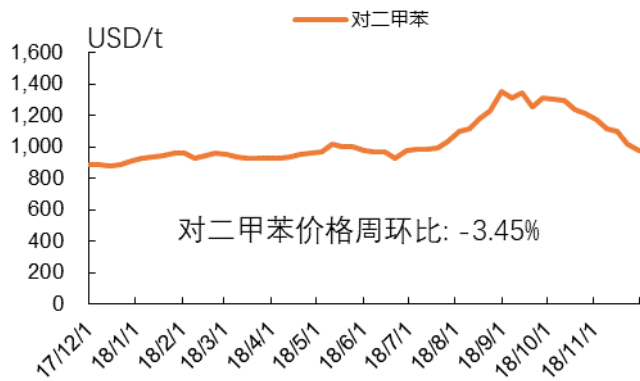
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表25 甲苯



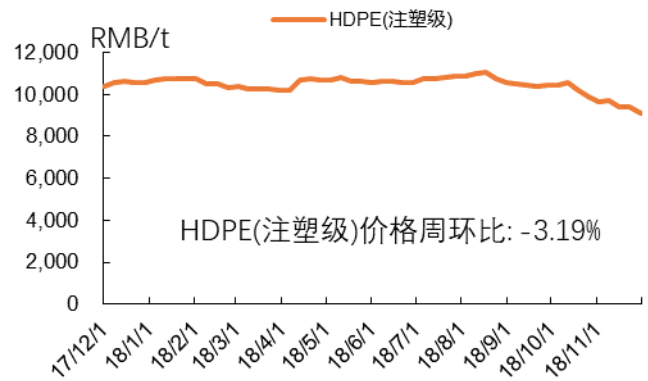
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表26 对二甲苯



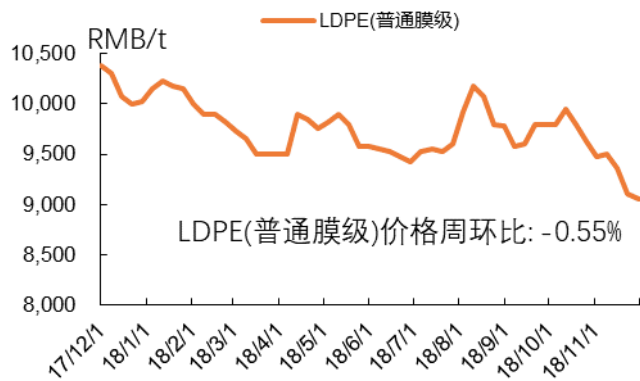
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表27 HDPE



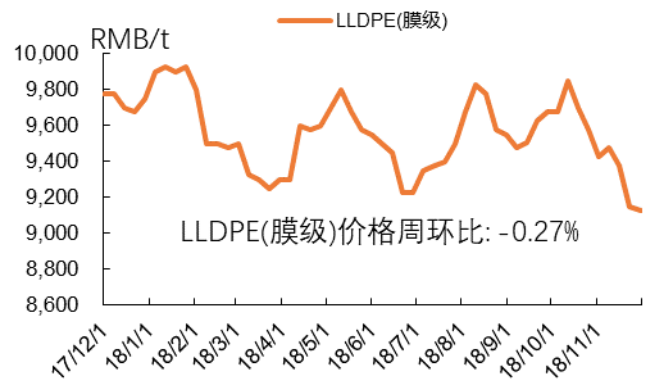
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表28 LDPE



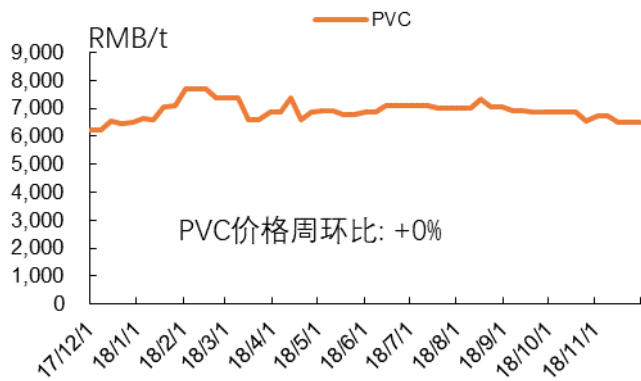
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表29 LLDPE



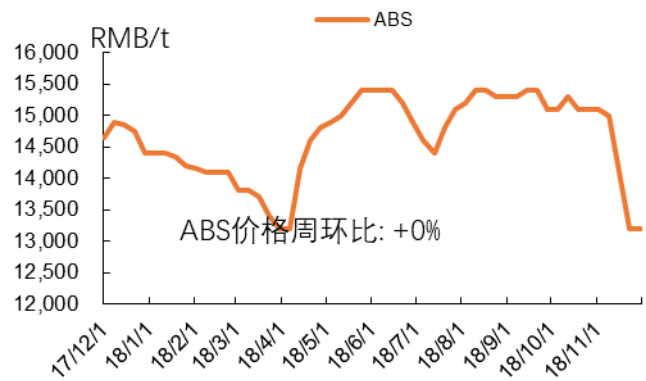
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表30 PVC



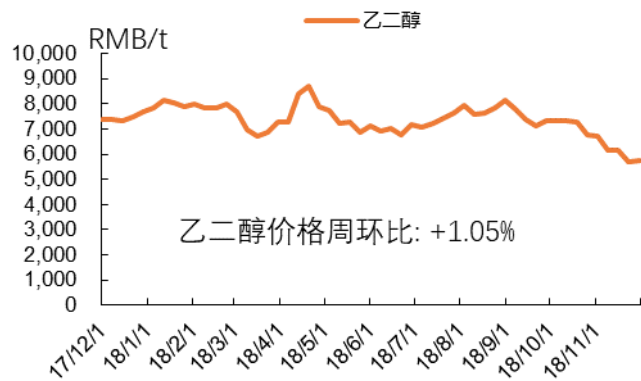
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表31 ABS



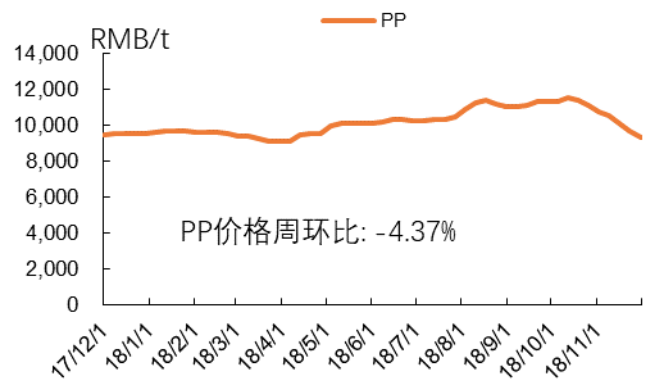
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表32 乙二醇



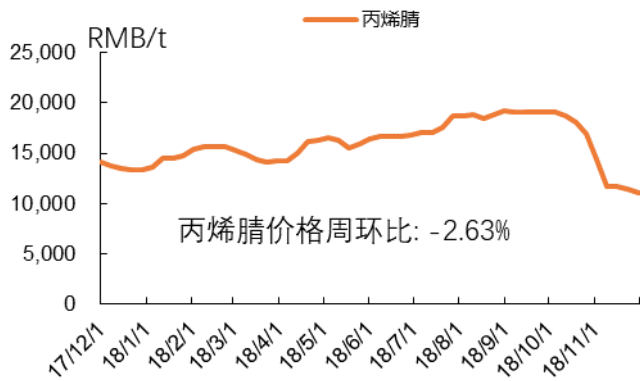
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表33 聚丙烯



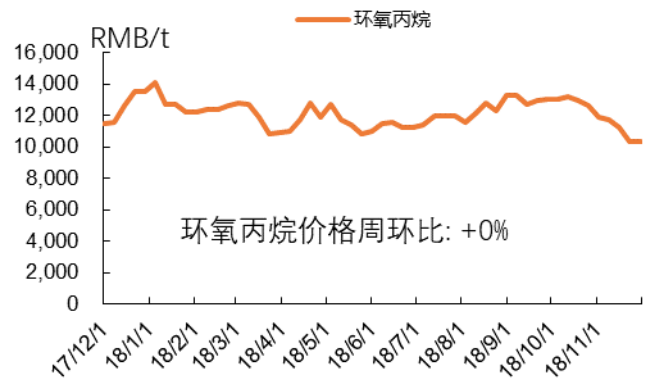
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表34 丙烯腈



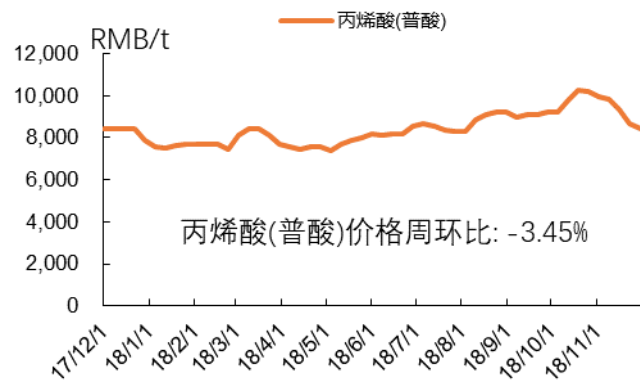
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表35 环氧丙烷



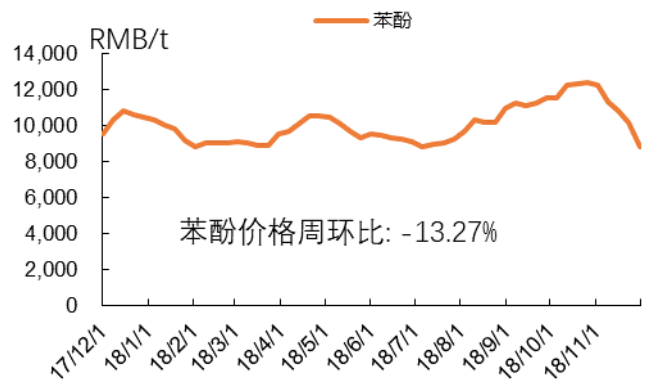
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表36 丙烯酸



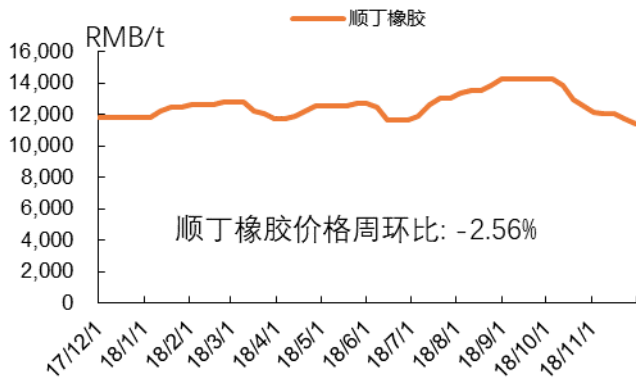
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表37 苯酚



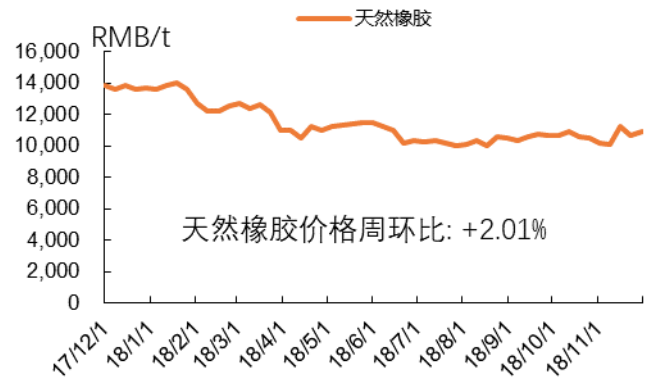
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表38 顺丁橡胶



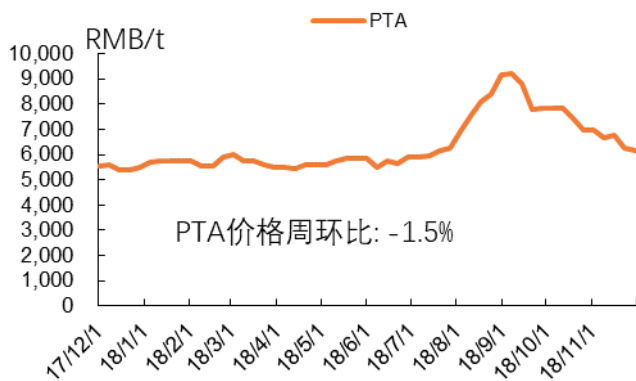
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表39 天然橡胶



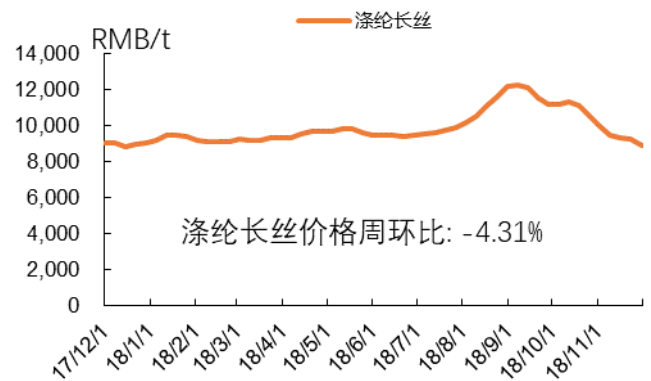
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表40 PTA



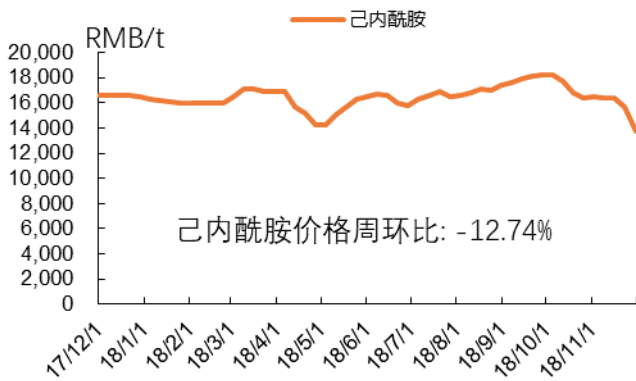
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表41 涤纶长丝



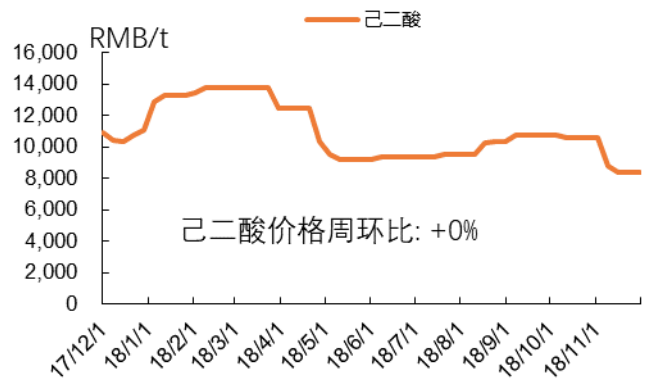
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表42 己内酰胺



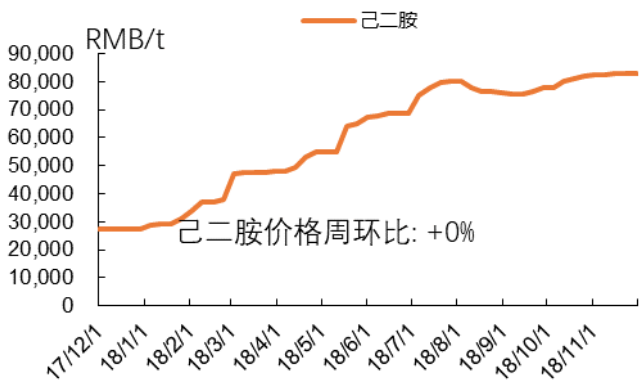
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表43 己二酸



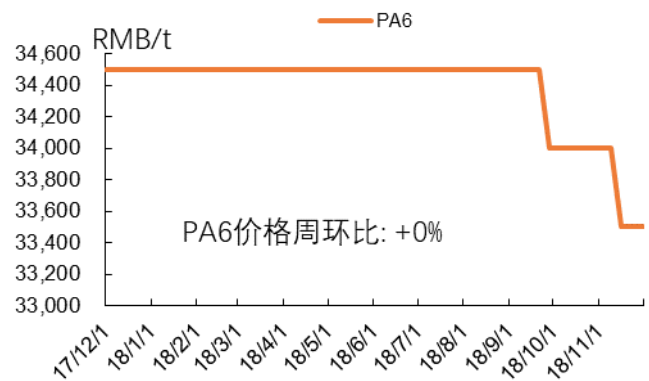
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表44 己二胺



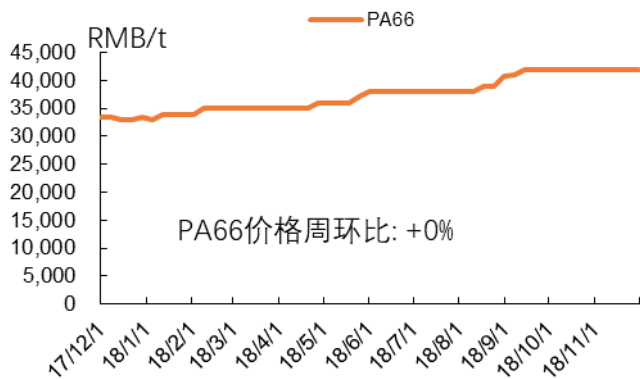
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表45 PA6



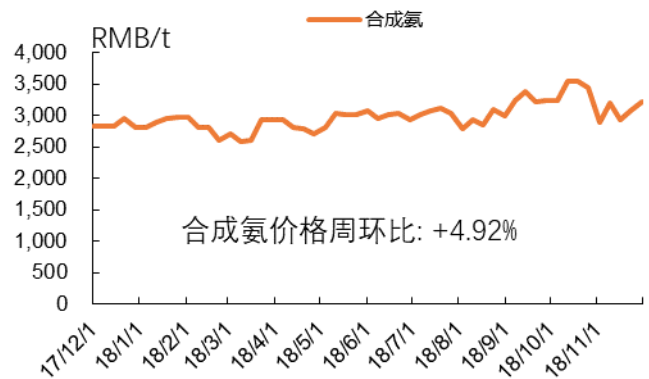
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表46 PA66



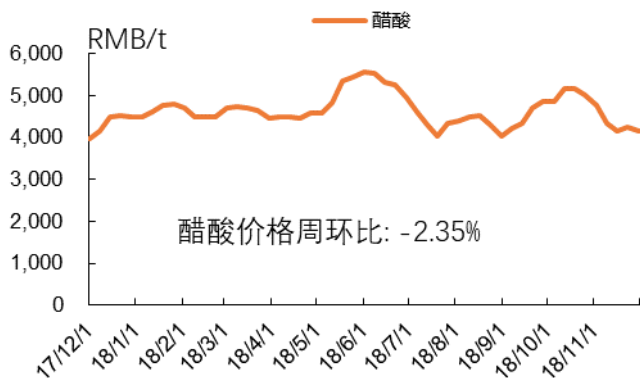
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表47 合成氨



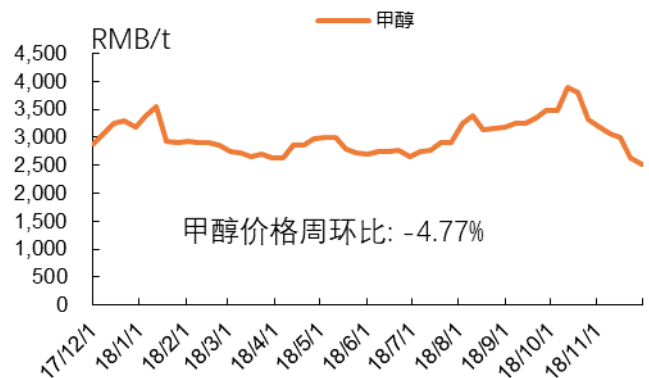
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表48 醋酸



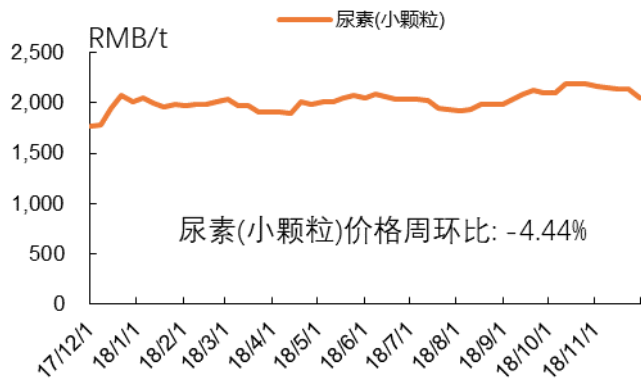
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表49 甲醇



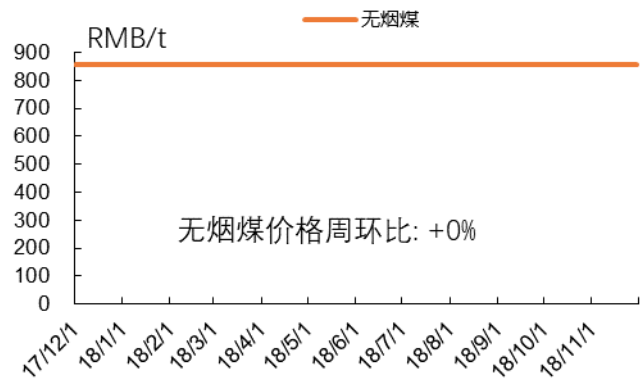
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表50 尿素



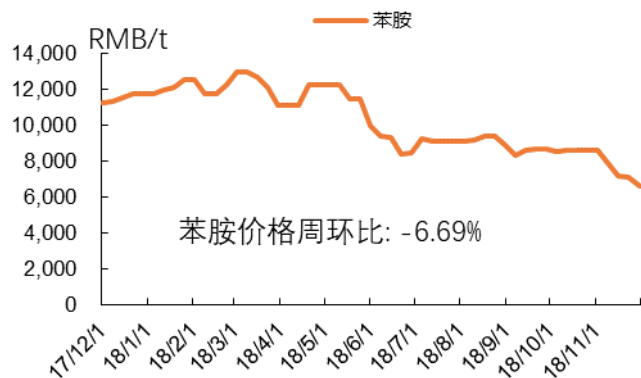
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表51 无烟煤



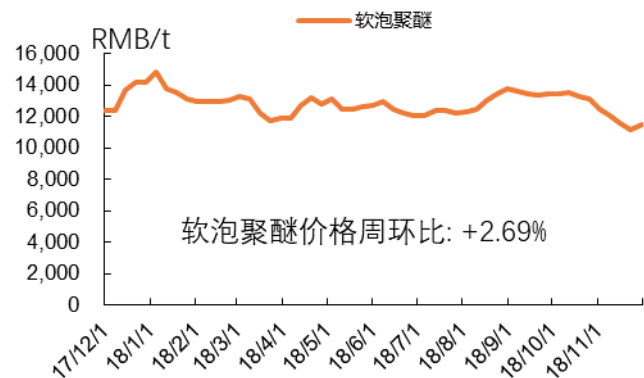
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表52 苯胺



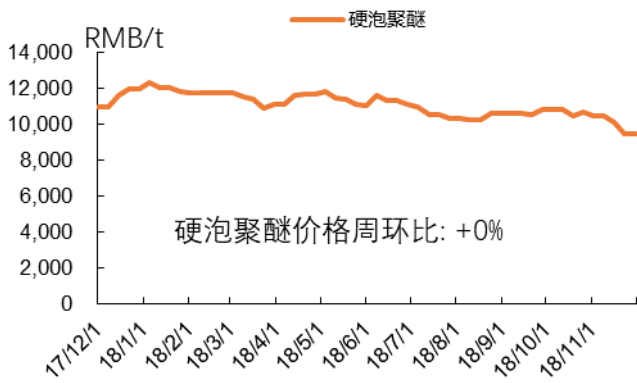
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表53 软泡聚醚



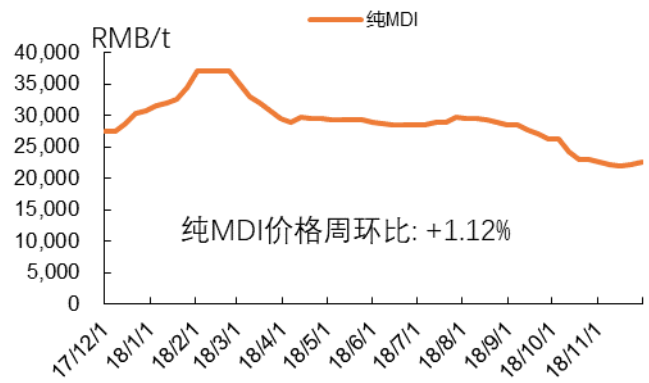
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表54 硬泡聚醚



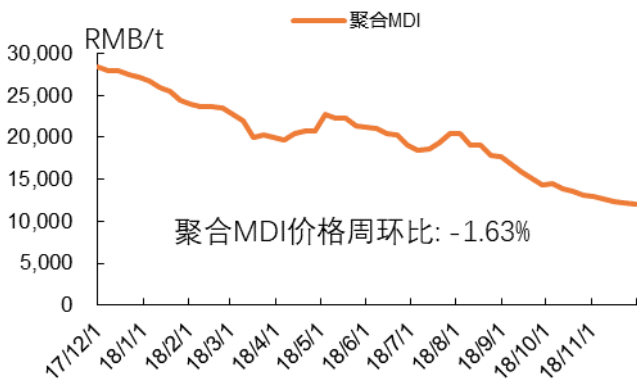
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表55 纯MDI



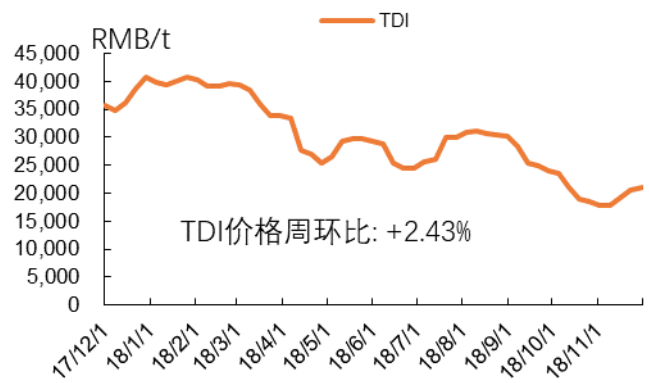
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表56 聚合MDI



资料来源: Wind、平安证券研究所

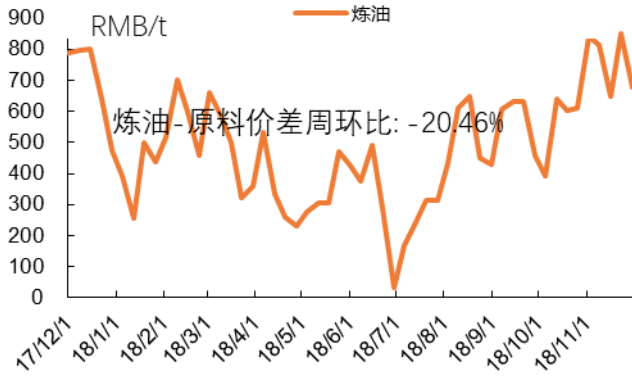
图表57 TDI



资料来源: Wind、平安证券研究所

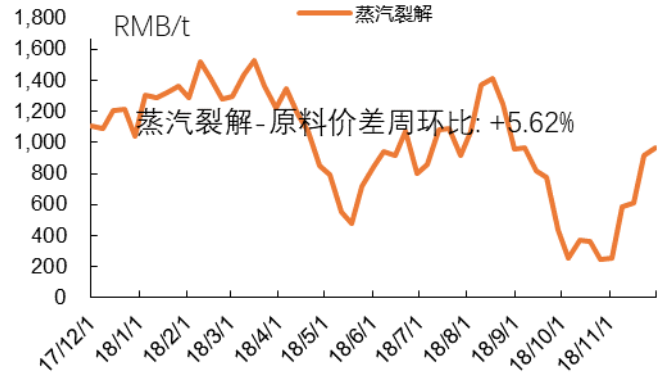
7.2 32种产品-原材料价差

图表58 炼油价差



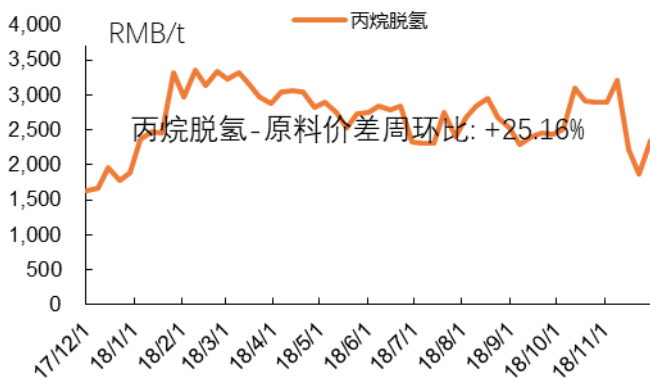
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表59 蒸汽裂解价差



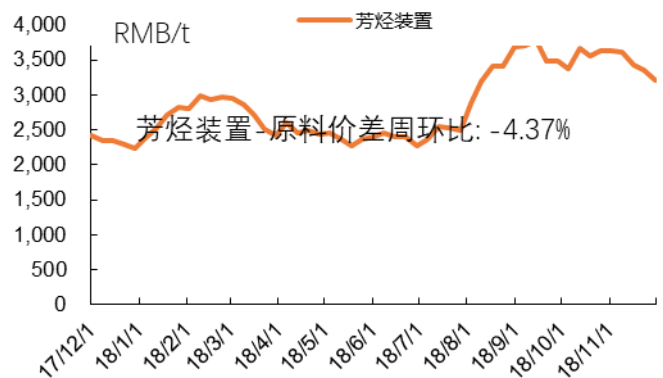
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表60 丙烷脱氢价差



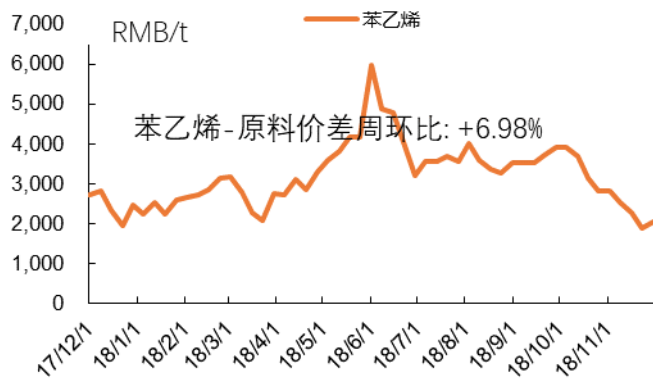
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表61 芳烃装置价差



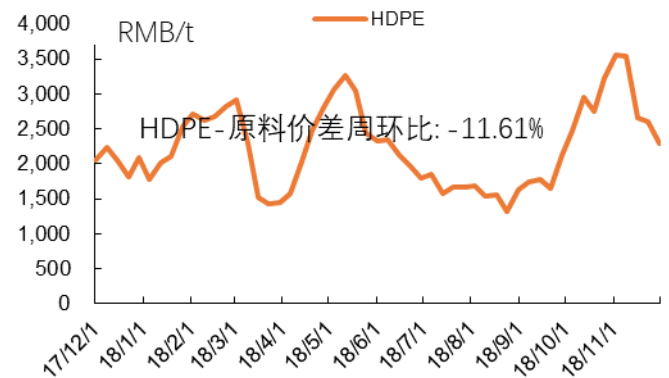
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表62 苯乙烯-主要原料*单耗



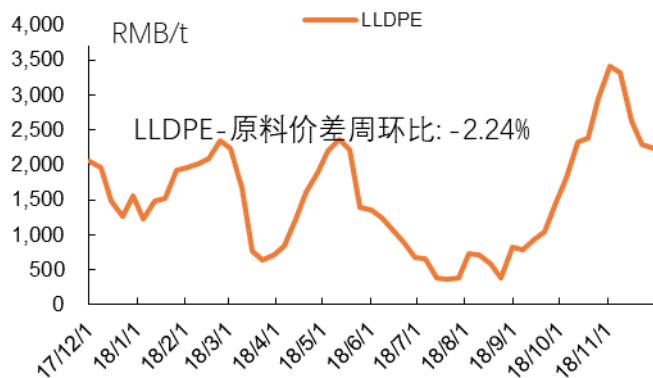
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表63 HDPE-主要原料*单耗



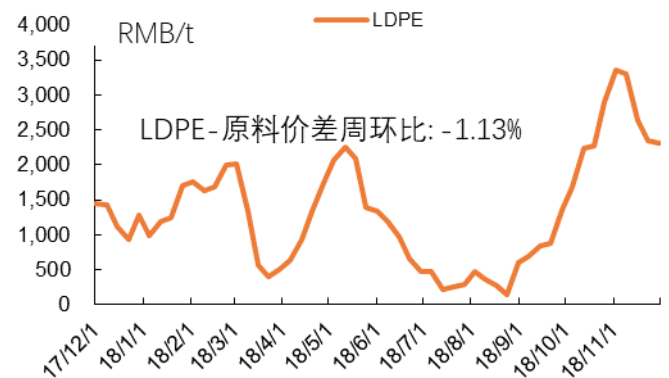
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表64 LLDPE-主要原料*单耗



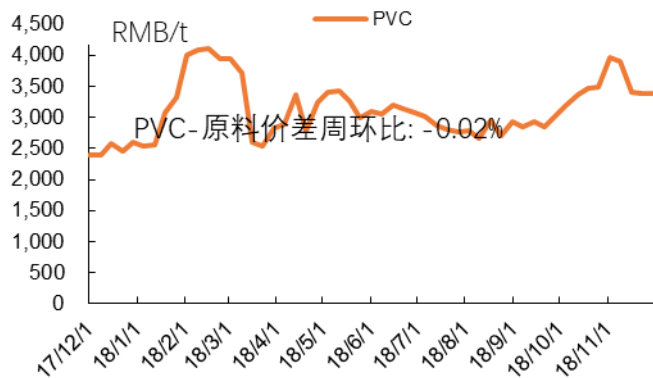
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表65 LDPE-主要原料*单耗



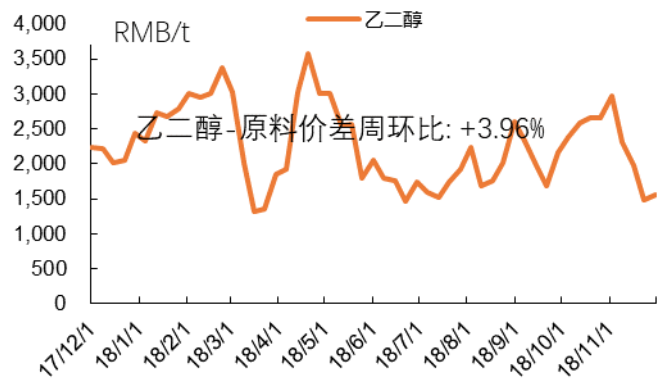
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表66 PVC-主要原料*单耗



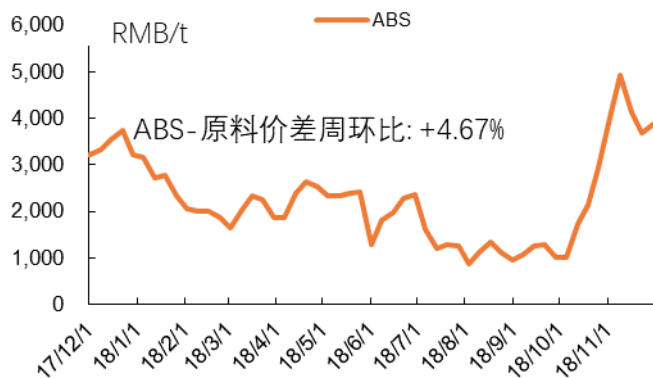
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表67 乙二醇-主要原料*单耗



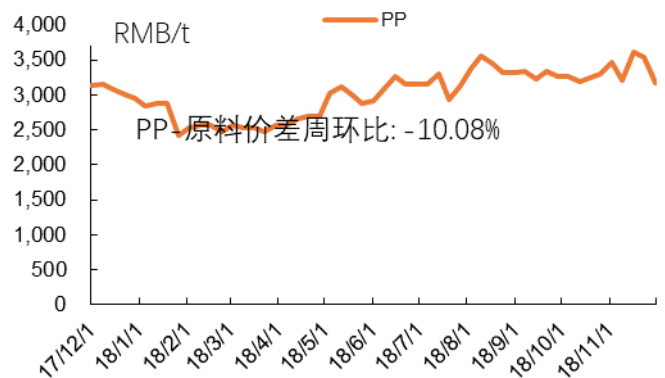
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表68 ABS-主要原料*单耗



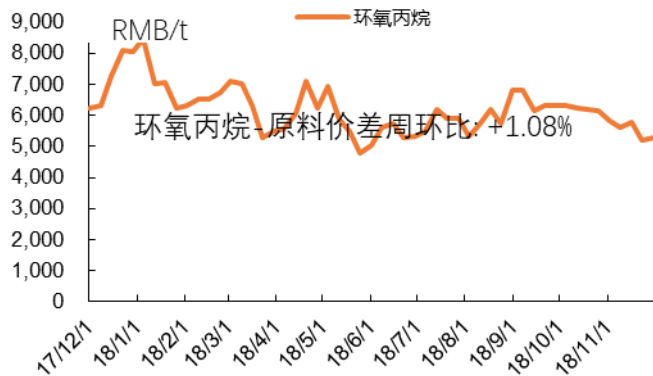
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表69 聚丙烯-主要原料*单耗



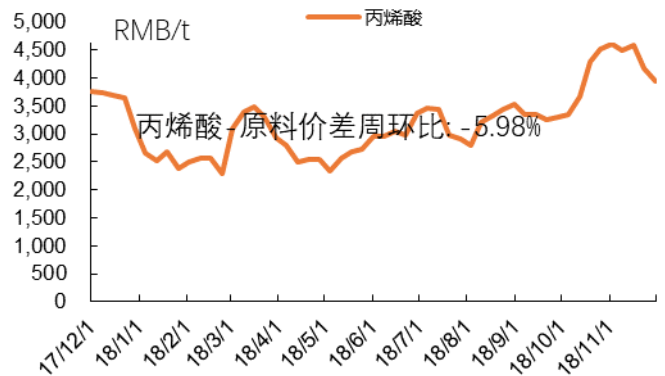
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表70 环氧丙烷-主要原料*单耗



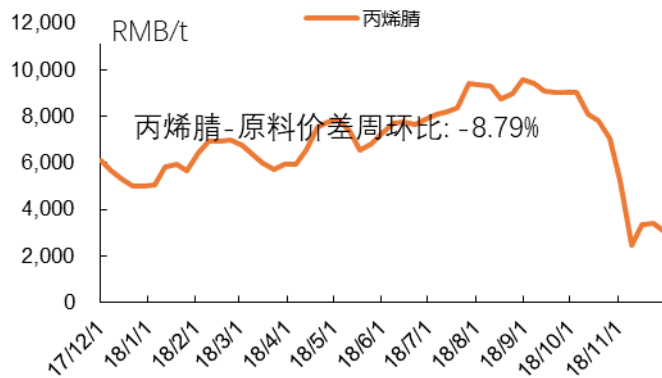
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表71 丙烯酸-主要原料*单耗



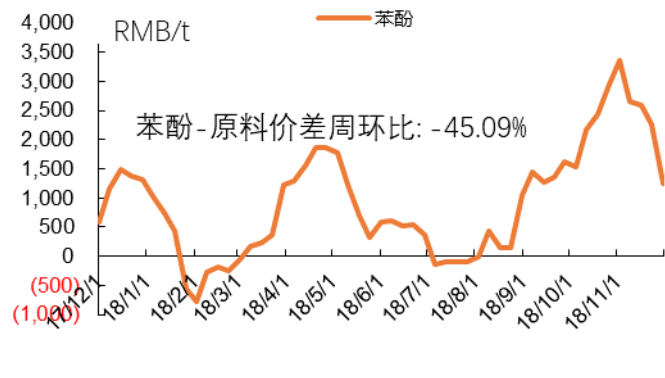
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表72 丙烯腈-主要原料*单耗



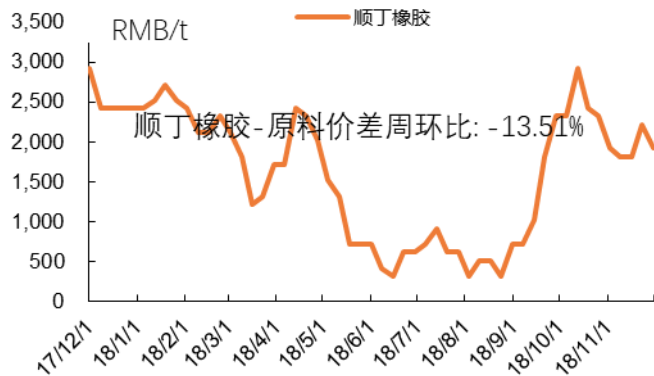
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表73 苯酚-主要原料*单耗



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表74 顺丁橡胶-主要原料*单耗



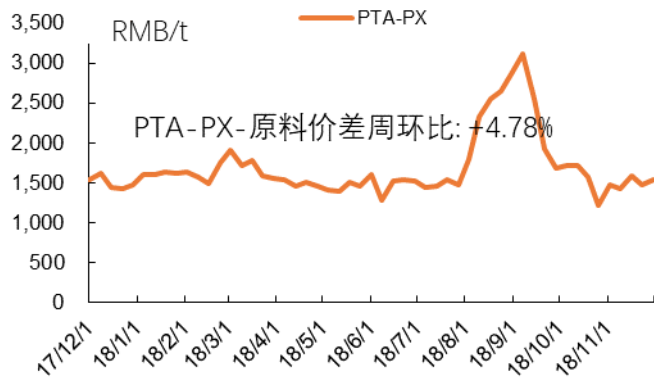
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表75 顺丁橡胶-天胶价差



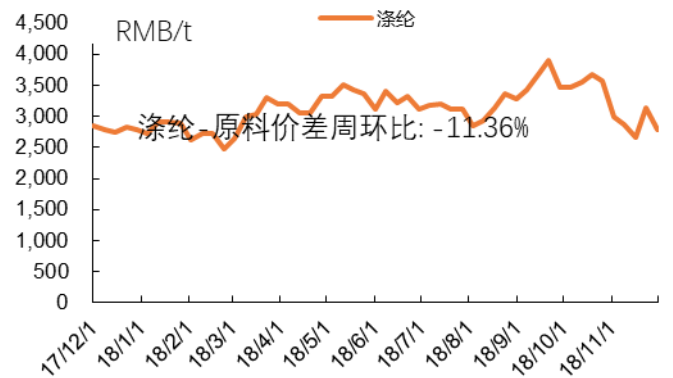
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表76 PTA-主要原料*单耗



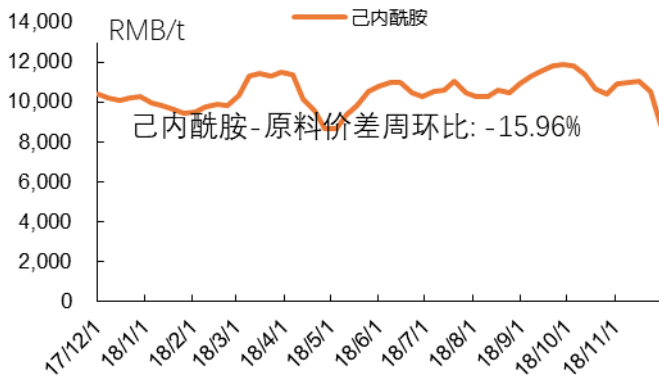
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表77 涤纶长丝-主要原料*单耗



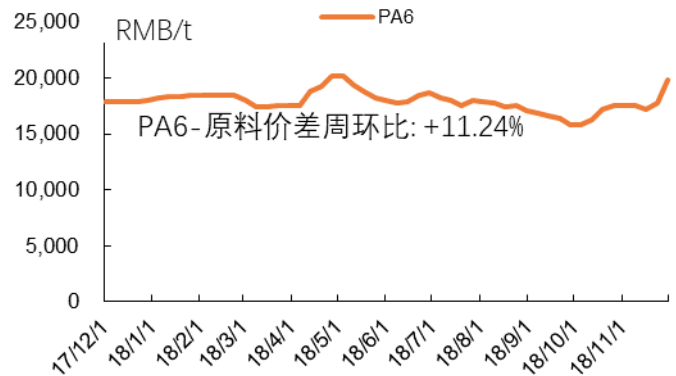
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表78 己内酰胺-主要原料*单耗



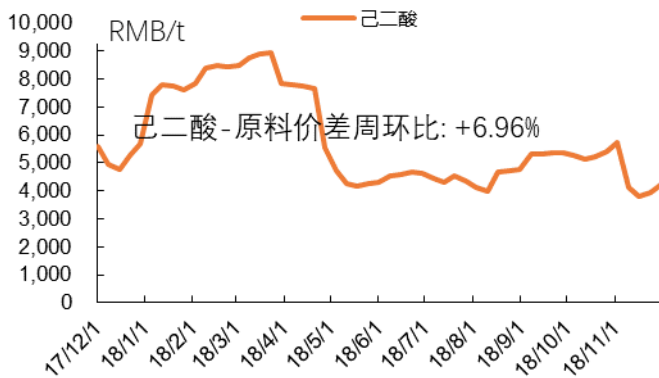
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表79 PA6-主要原料*单耗



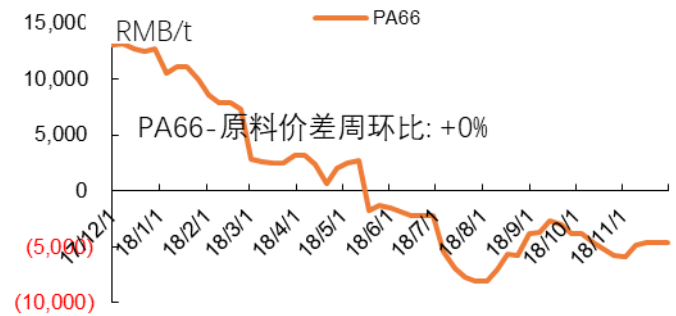
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表80 己二酸-主要原料*单耗



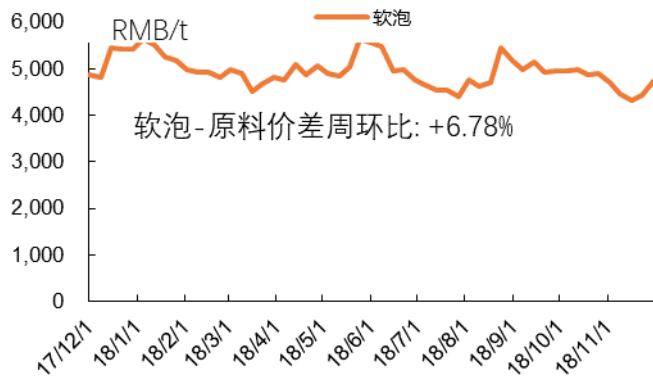
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表81 PA66-主要原料*单耗



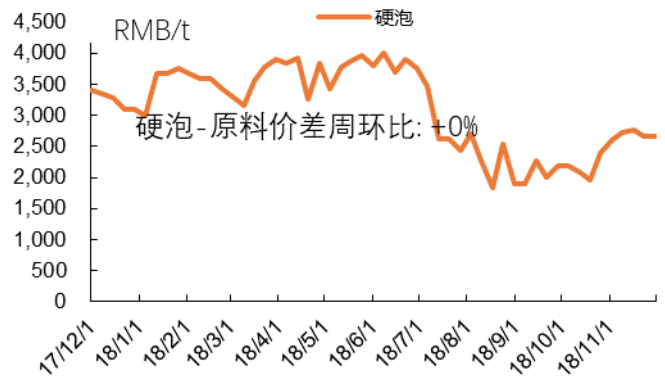
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表82 软泡聚醚-主要原料*单耗



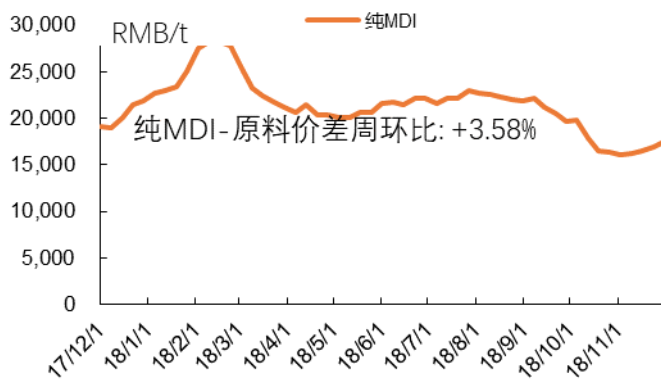
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表83 硬泡聚醚-主要原料*单耗



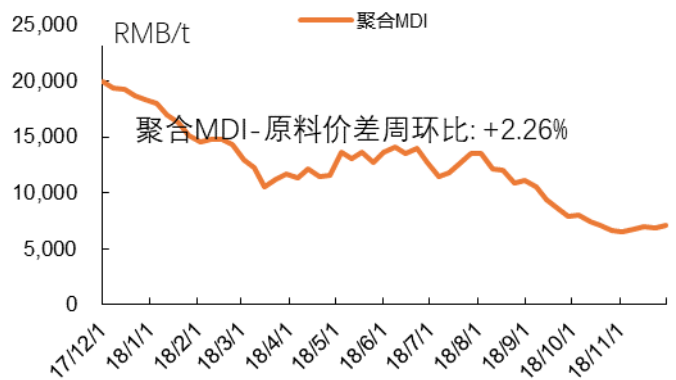
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表84 纯MDI-主要原料*单耗



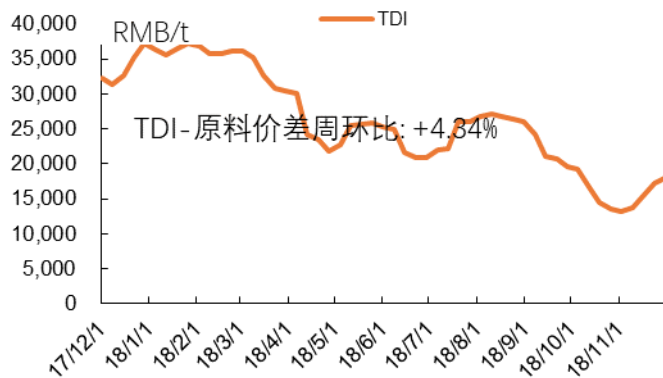
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表85 聚合MDI-主要原料*单耗



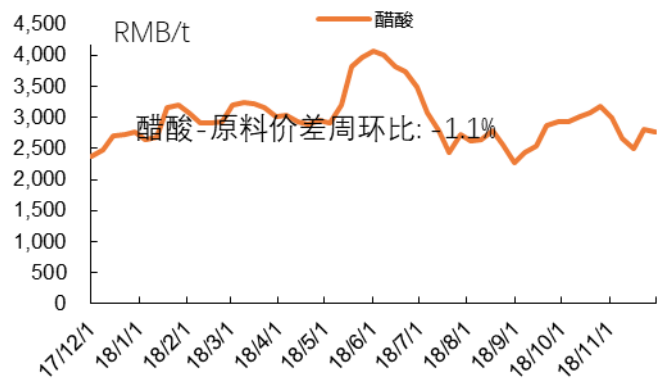
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表86 TDI-主要原料*单耗



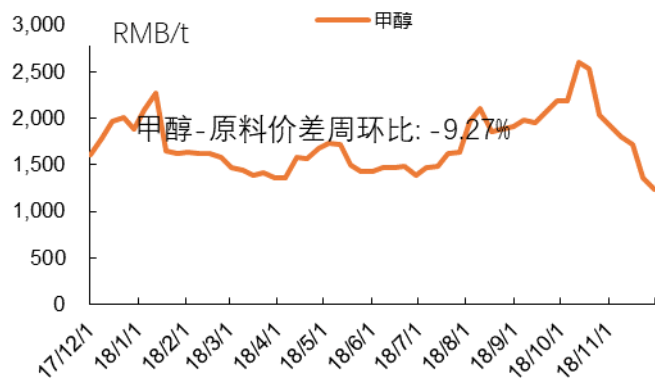
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表87 醋酸-主要原料*单耗



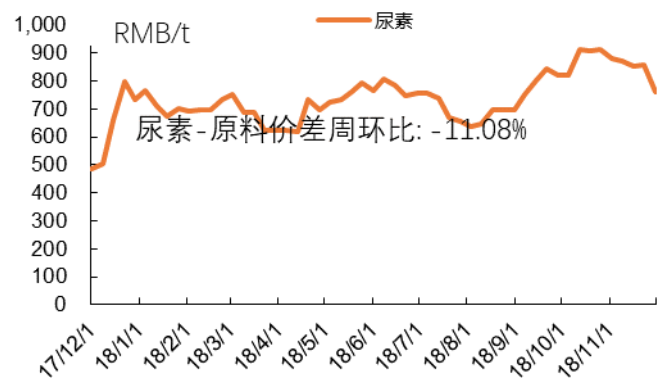
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表88 甲醇-主要原料*单耗



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表89 尿素-主要原料*单耗



资料来源: Wind、平安证券研究所

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PINGAN SECURITIES

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033