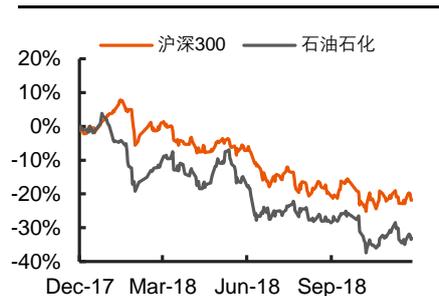


## 石油石化行业周报

# 欧佩克+决定减产原油 120 万桶/日

### 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\*俄罗斯沙特同意延长原油减产协议但减产幅度未知》 2018-12-02

#### 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+2.22%，跑赢沪深 300 指数（+0.28%）1.94 pct。石油开采和化工 33 个子行业 30 个上涨 3 个下跌。排名前五：合成革(+10.98%)、聚氨酯(+5.81%)、磷肥(+5.69%)、氟化工及制冷剂(+4.11%)、涤纶(+3.82%)；排名后五：炭黑(-0.05%)、石油开采Ⅲ(-0.01%)、粘胶(0%)、石油加工(+0.11%)、轮胎(+0.27%)。
- 原油市场：**上周 Brent 原油期货收盘价为 61.67 美元/桶，周环比涨跌+5.04%；WTI 期货收盘价为 52.61 美元/桶，周环比涨跌+3.3%；美国商业原油库存周环比变动-1.63%；北美钻井数 1261 台，与上周相比变动-14 台；美元指数周环比涨跌-0.48 pct。
- 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：PP（+8.56%）、丙烯（+6.92%）、PTA（+6.74%）、对二甲苯（+6.5%）、布伦特（+5.04%）；跌幅前 5 位分别是：醋酸（-7.23%）、苯酚（-5.38%）、合成氨（-4.75%）、硬泡聚醚（-4.74%）、苯胺（-4.53%）。
- 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：顺丁-天胶（+49.5%）、HDPE（+16.5%）、蒸汽裂解（+14.3%）、LLDPE（+14.17%）、PP（+13.5%）；跌幅前五位分别是：苯酚（-61.53%）、炼油（-23.95%）、环氧丙烷（-13.31%）、醋酸（-12.93%）、硬泡（-6.97%）。
- 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；OPEC+减产达成，减产幅度 120 万桶/天，再者利比亚最大油田停产，油价支撑较强，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

<b>一、</b>	<b>行情回顾</b> .....	<b>6</b>
<b>二、</b>	<b>原油市场</b> .....	<b>7</b>
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
<b>三、</b>	<b>行业动态</b> .....	<b>10</b>
<b>四、</b>	<b>公司公告</b> .....	<b>12</b>
<b>五、</b>	<b>石化产品价格价差</b> .....	<b>13</b>
5.1	石油化工产品价格周度涨跌幅前 5 名 .....	13
5.2	石油化工产品价格周度涨跌幅前 5 名 .....	13
<b>六、</b>	<b>风险提示</b> .....	<b>14</b>
<b>七、</b>	<b>价格和价差附录</b> .....	<b>15</b>
7.1	44 种产品价格 .....	15
7.2	32 种产品-原材料价差 .....	26

## 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	10
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	13
图表 13	观测的 32 种石化产品-原料价差本周涨跌幅前 5 名	14
图表 14	布伦特原油期货	15
图表 15	航空煤油	15
图表 16	石脑油	15
图表 17	汽油	15
图表 18	柴油	16
图表 19	丙烷	16
图表 20	乙烯	16
图表 21	丙烯	16
图表 22	丁二烯（中石化华东）	17
图表 23	苯乙烯（华东市场价）	17
图表 24	纯苯	17
图表 25	甲苯	17
图表 26	对二甲苯	18
图表 27	HDPE	18
图表 28	LDPE	18
图表 29	LLDPE	18
图表 30	PVC	19
图表 31	ABS	19
图表 32	乙二醇	19
图表 33	聚丙烯	19
图表 34	丙烯腈	20
图表 35	环氧丙烷	20
图表 36	丙烯酸	20

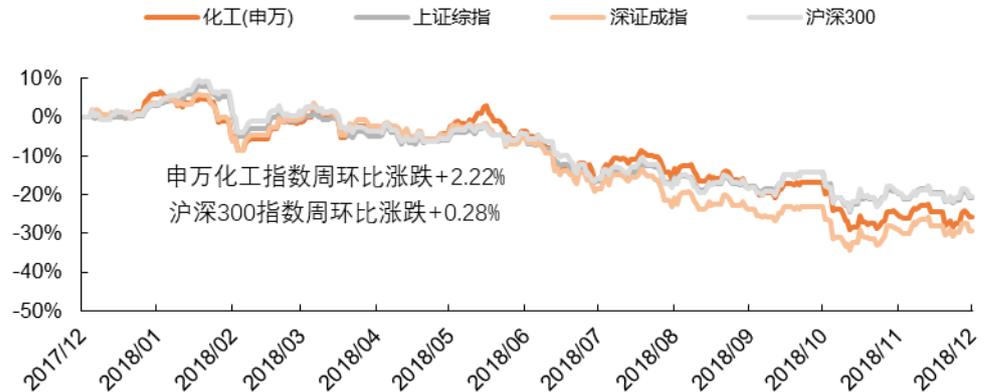
图表 37 苯酚.....	20
图表 38 顺丁橡胶.....	21
图表 39 天然橡胶.....	21
图表 40 PTA.....	21
图表 41 涤纶长丝.....	21
图表 42 己内酰胺.....	22
图表 43 己二酸.....	22
图表 44 己二胺.....	22
图表 45 PA6.....	22
图表 46 PA66.....	23
图表 47 合成氨.....	23
图表 48 醋酸.....	23
图表 49 甲醇.....	23
图表 50 尿素.....	24
图表 51 无烟煤.....	24
图表 52 苯胺.....	24
图表 53 软泡聚醚.....	24
图表 54 硬泡聚醚.....	25
图表 55 纯 MDI.....	25
图表 56 聚合 MDI.....	25
图表 57 TDI.....	25
图表 58 炼油价差.....	26
图表 59 蒸汽裂解价差.....	26
图表 60 丙烷脱氢价差.....	26
图表 61 芳烃装置价差.....	26
图表 62 苯乙烯-主要原料*单耗.....	27
图表 63 HDPE-主要原料*单耗.....	27
图表 64 LLDPE-主要原料*单耗.....	27
图表 65 LDPE-主要原料*单耗.....	27
图表 66 PVC-主要原料*单耗.....	28
图表 67 乙二醇-主要原料*单耗.....	28
图表 68 ABS-主要原料*单耗.....	28
图表 69 聚丙烯-主要原料*单耗.....	28
图表 70 环氧丙烷-主要原料*单耗.....	29
图表 71 丙烯酸-主要原料*单耗.....	29
图表 72 丙烯腈-主要原料*单耗.....	29
图表 73 苯酚-主要原料*单耗.....	29
图表 74 顺丁橡胶-主要原料*单耗.....	30
图表 75 顺丁橡胶-天胶价差.....	30

图表 76	PTA-主要原料*单耗	30
图表 77	涤纶长丝-主要原料*单耗	30
图表 78	己内酰胺-主要原料*单耗	31
图表 79	PA6-主要原料*单耗	31
图表 80	己二酸-主要原料*单耗	31
图表 81	PA66-主要原料*单耗	31
图表 82	软泡聚醚-主要原料*单耗	32
图表 83	硬泡聚醚-主要原料*单耗	32
图表 84	纯 MDI-主要原料*单耗	32
图表 85	聚合 MDI-主要原料*单耗	32
图表 86	TDI-主要原料*单耗	33
图表 87	醋酸-主要原料*单耗	33
图表 88	甲醇-主要原料*单耗	33
图表 89	尿素-主要原料*单耗	33

## 一、行情回顾

上周(截至2018年12月07日周五)申万化工指数涨跌2.22%，跑赢沪深300指数(0.28%)1.94pct。过去一年申万化工指数累计涨跌-25.62%，跑输沪深300指数(-20.53%)5.09pct。

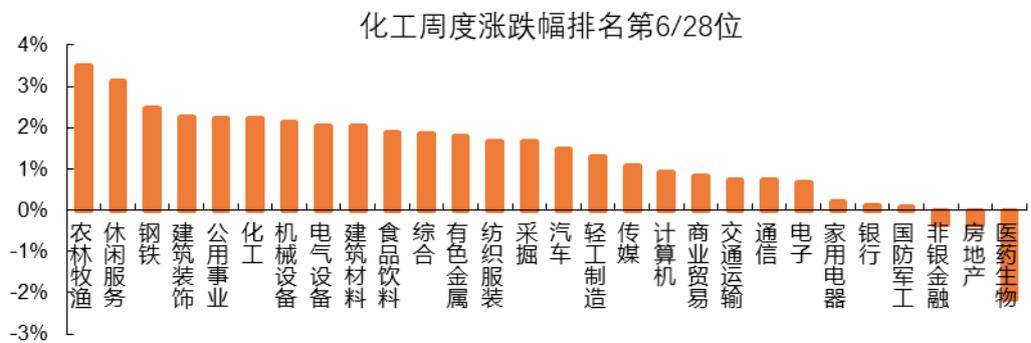
图表1 化工指数(申万)与其他综合指数走势比较



资料来源: Wind, 平安证券研究所

上周(截至2018年12月07日周五)申万化工指数在28个一级行业中涨跌幅排名第6位。

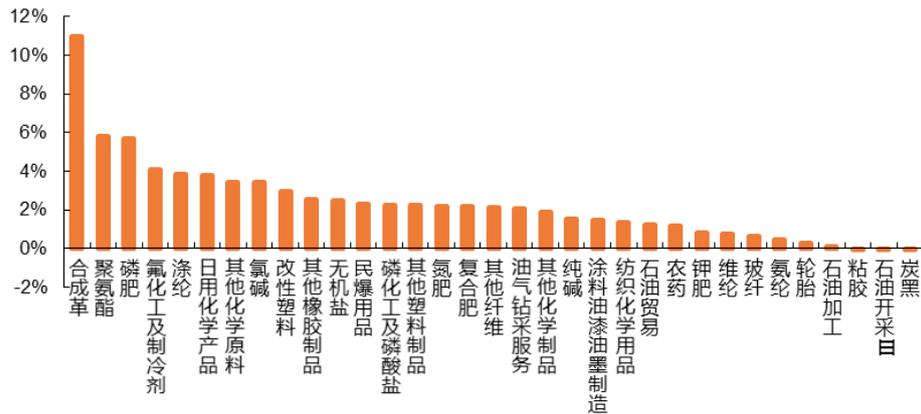
图表2 申万一级行业一周涨跌幅排名



资料来源: Wind, 平安证券研究所

上周(截至2018年12月07日周五)石油开采和化工33个子行业30个上涨3个下跌。具体来看,合成革(+10.98%)、聚氨酯(+5.81%)、磷肥(+5.69%)、氟化工及制冷剂(+4.11%)、涤纶(+3.82%)排名靠前;炭黑(-0.05%)、石油开采Ⅲ(-0.01%)、粘胶(0%)、石油加工(+0.11%)、轮胎(+0.27%)排名靠后。

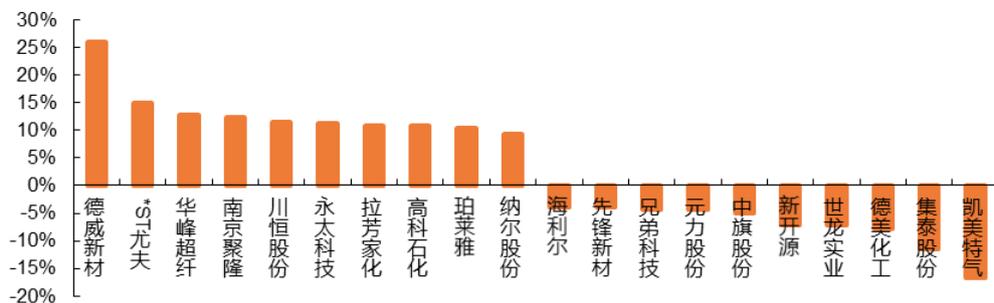
图表3 石油开采和化工细分行业一周涨跌幅（申万三级）



资料来源：Wind，平安证券研究所

公司来看，德威新材(+25.99%)、\*ST 尤夫(+14.81%)、华峰超纤(+12.76%)、南京聚隆(+12.24%)、川恒股份(+11.5%)、永太科技(+11.2%)、拉芳家化(+10.74%)、高科石化(+10.72%)、珀莱雅(+10.44%)、纳尔股份(+9.32%)排名居前；海利尔(-3.94%)、先锋新材(-3.97%)、兄弟科技(-4.34%)、元力股份(-4.35%)、中旗股份(-4.97%)、新开源(-7.2%)、世龙实业(-7.23%)、德美化工(-7.7%)、集泰股份(-11.48%)、凯美特气(-16.74%)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



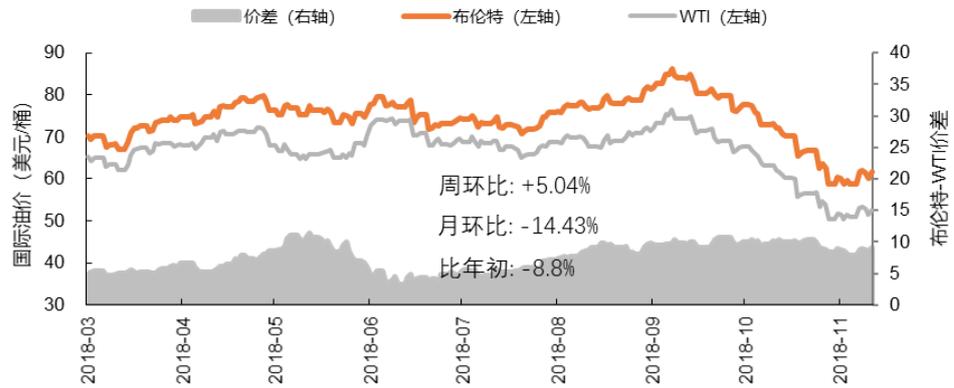
资料来源：Wind，平安证券研究所

## 二、原油市场

### 2.1 原油市场周度回顾

截止上周五（2018年12月07日周五）收盘，Brent 原油期货收盘价为 61.67 美元/桶，周环比涨跌+5.04%；WTI 期货收盘价为 52.61 美元/桶，周环比涨跌+3.3%；

图表5 国际油价走势

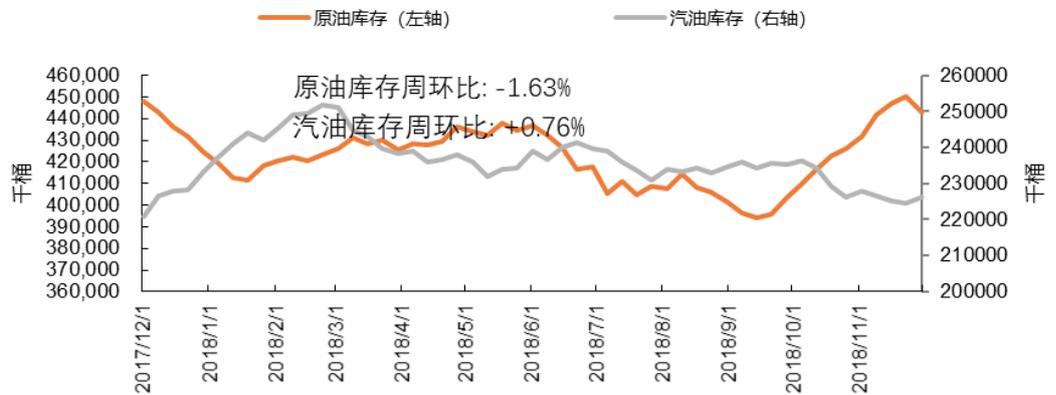


资料来源: Wind, 平安证券研究所

## 2.2 原油和汽油库存

最新公布的数据 (截止 11 月 30 日) 表明美国商业原油库存为 4.432 亿桶, 周环比变动-1.63%; 汽油库存 2.263 亿桶, 周环比变动 0.76%。

图表6 美国商业原油库存和汽油库存

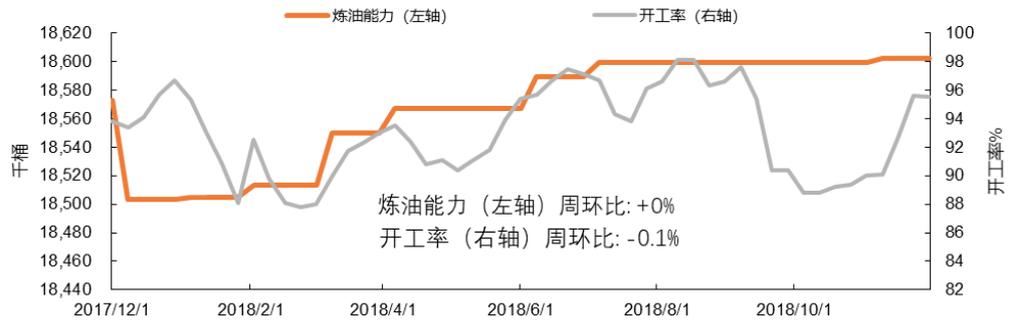


资料来源: EIA, 平安证券研究所

## 2.3 炼厂开工率

最新公布的数据 (截止 11 月 30 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 95.5%, 周环比变动-0.1 个百分点。

图表7 美国炼油能力和炼厂开工率

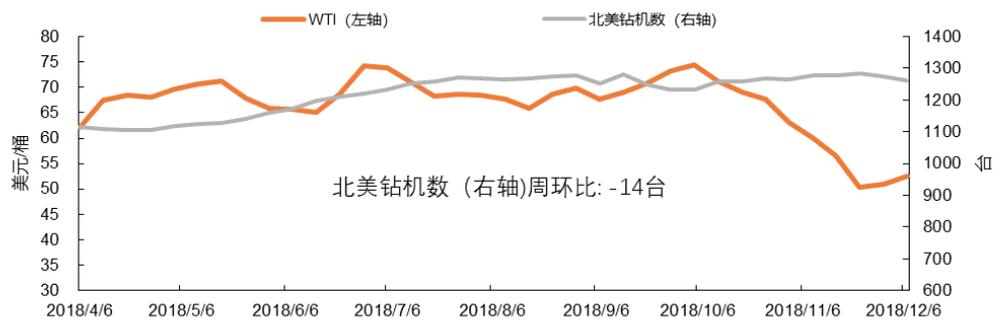


资料来源: EIA, 平安证券研究所

## 2.4 钻机数

截止上周五 (2018年12月07日周五) 北美钻井数 1261 台, 与上周相比增减-14 台。

图表8 钻机数

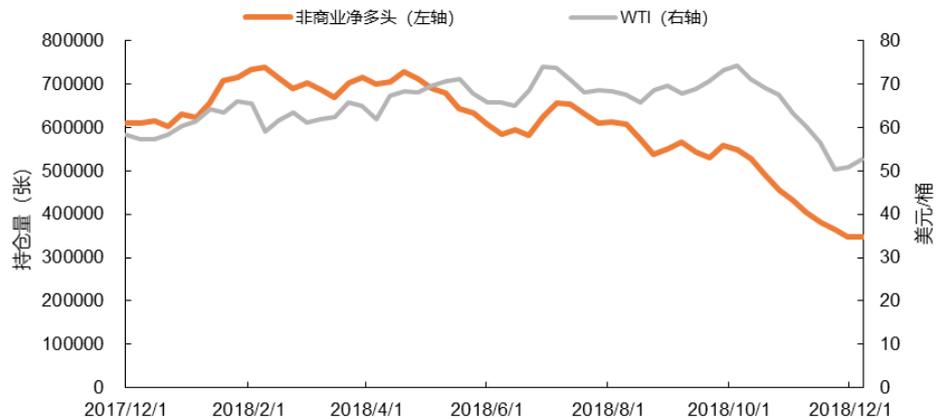


资料来源: Baker Hughes, 平安证券研究所

## 2.5 基金持仓

美国商品期货委员会公布的基金持仓数据推迟一周发布。

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12月07日)美元指数收盘于96.72,周环比涨跌-0.48pct,美国商品期货委员会的美元指数非商业净多头数据推迟一周发布。

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) 欧佩克与非欧佩克产油国决定减产原油120万桶/日 伊朗和委内瑞拉被豁免

欧佩克与非欧佩克产油国7日达成协议,决定在10月原油日产量基础上,从明年1月开始日均减产原油120万桶,初步设定期限为6个月。伊朗和委内瑞拉在此次协议中被豁免。  
(新华社)

### (2) 中美贸易战暂时休兵,联合石化计划恢复进口美国原油

消息人士称，中国石化联合石化计划 3 月 1 日前重新进口美国原油，这是中美两国元首协议的 90 天缓冲期结束的日子。该公司或已租赁巨型油船本月开始装运美国石油。( 路透社 )

**( 3 ) 欧盟委员会建议在能源交易中更多使用欧元**

欧盟委员会 5 日发布一项旨在提升欧元国际地位的倡议，并建议在国际能源合约和交易中更多使用欧元，在石油、油品、天然气交易中使用欧元计价。( 新华社 )

**( 4 ) 中委广东石化 2000 万吨炼化一体化项目建设 5 日正式启动**

中国石油一次性投资最大的炼化一体化项目、广东省重点建设项目——中委广东石化 2000 万吨炼化一体化项目正式开建。该项目总投资 654 亿元，计划 2021 年 10 月炼油部分投料试生产，2021 年 12 月化工部分投料试生产。( 中新网 )

**( 5 ) 摩根大通看好中国石油业股票未来走势**

摩根大通看涨中国石油和中国海油的股票，将前者 2018 年底的目标价维持在与 2019 年底基本相同的水平，将后者目标价上调 12% 至 14.50 港元。( 道琼斯 )

**( 6 ) 需求放缓和供应过剩将抑制明年油价涨幅**

路透社调查显示，尽管市场预计欧佩克将减产，分析师对明年油价上涨前景的看法仍愈发悲观，将明年 WTI、布伦特原油均价预期每桶分别下调 2.7 美元、2.38 美元至 67.45 美元、74.50 美元。( 路透社 )

**( 7 ) 卡塔尔退出不太可能影响欧佩克产量决定**

有分析称，卡塔尔退出欧佩克的决定短期内不太可能对欧佩克的政策制定产生太大影响。由于卡塔尔在欧佩克原油产量中所占比重不足 2%，且是世界上最大的 LNG 生产国之一，欧佩克成员国身份并未给其带来与其他成员国一样的好处。( 道琼斯 )

**( 8 ) 卡塔尔 1 月将退出欧佩克 集中精力发展天然气**

卡塔尔能源部长 3 日称，该国将在明年 1 月退出欧佩克，成为首个退出该组织的中东国家；退出基于技术和战略考虑，与政治无关。届时该国将不再遵守欧佩克的规定。该决定反映出卡塔尔希望集中精力开发和增加天然气产量。( 路透社 )

**( 9 ) 11 月 WTI 油价创自 2008 年以来最大月度跌幅**

11 月 WTI 原油期货价格下跌 22% 收至每桶 50.93 美元，创逾 10 年来最大月度跌幅；布伦特原油期货价格收至每桶 58.71 美元，创近一年来新低。( 道琼斯 )

**( 10 ) 11 月欧佩克减产执行率环比升至 120%**

路透社调查显示，11 月欧佩克 12 个参与减产协议的成员国原油产量环比下降 11 万桶/日至 2975 万桶/日，减产执行率环比上升 10 个百分点至 120%；欧佩克原油总产量下降 16 万桶/日至 3279 万桶/日。( 路透社 )

**( 11 ) 加拿大加入石油减产计划**

加拿大阿尔伯塔省 2 日决定展开前所未有的减产，从 1 月起将该省原油和沥青产量减少 32.5 万桶，即 8.7%，以缓和该国能源行业危机，并加入全球行动，对抗油价崩跌。( 新浪 )

## 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
300538.SZ	同益股份	公司资料变更	深圳市同益实业股份有限公司于2018年12月6日收到公司董事,总经理张亚玲女士的通知,基于对公司未来发展前景的信心以及对公司长期投资价值的认可,张亚玲女士于2018年12月6日通过深圳证券交易所证券交易系统以集中竞价交易的方式增持了本公司股份.	20181207
601113.SH	华鼎股份	红色预警	诉讼结果为原告败诉	20181206
000159.SZ	国际实业	交易	回购数量:225201股;回购金额:878822.14CNY	20181205
002221.SZ	东华能源	对外投资	宁波百地年液化石油气有限公司与交通银行股份有限公司宁波分行营业部签订协议,使用闲置募集资金20,000.00万元购买交通银行蕴通财富定期型结构性存款(期限结构型)产品.	20181206
002221.SZ	东华能源	交易	回购数量:25503900股;回购金额:212583293.16CNY	20181205
002427.SZ	*ST尤夫	红色预警	诉讼结果为原告撤诉	20181205
601113.SH	华鼎股份	红色预警	2018年12月5日,公司收到上海国际经济贸易仲裁委员会《裁决书》([2018]沪贸仲裁字第773号).	20181206
002221.SZ	东华能源	对外投资	近日,公司购买了理财产品.	20181205
002221.SZ	东华能源	股权质押	2018-12-03,东华石油(长江)有限公司将2017-11-16质押给中诚信托有限责任公司的5000万股股票解押.	20181204
002408.SZ	齐翔腾达	公司资料变更	淄博齐翔腾达化工股份有限公司于2018年12月4日接到公司董事长车成聚先生的通知:通过深圳证券交易所交易系统集中竞价方式增持部分公司股份.	20181206
300135.SZ	宝利国际	重大项目	近日,公司收到了江苏省交通工程建设局下发的《中标通知书》,正式确认公司为海安至启东高速公路沥青采购项目HQ-GLQ-2,HQ-GLQ-3,HQ-ZLQ-2,HQ-ZLQ-3标段的中标人.	20181205
600096.SH	云天化	财税政策	近日,公司子公司云南天安化工有限公司收到2018年省级企业扩销促产铁路运费补助10,771,000元.	20181205
600346.SH	恒力股份	交易	回购数量:5793200股;回购金额:79618462.19CNY	20181204
600688.SH	上海石化	公司资料变更	董事兼副总经理金强先生计划自本公告披露之日起15个交易日后6个月内,减持不超过当年其持有公司A股股份的25%,合计减持将不超过131,650股的公司股份(占公司总股本的比例为0.0012%).减持价格根据减持时二级市场价格确定.	20181205
603003.SH	龙宇燃油	交易	回购数量:24582195股;回购金额:229096407.51CNY	20181204
603225.SH	新凤鸣	股权激励	方案摘要:本激励计划为限制性股票激励计划,股票来源为公司向激励对象定向发行的公司A股普通股股票.本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为805万股,约占本激励计划签署时公司股本总额84,280.00万股的0.96%.本激励计划授予的限制性股票授予价格为每股10.77元,本激励计划的有效期为自限制性股票登记完成之日起至所有限制性股票解除限售或回购注销完毕之日止,不超过48个月.	20181204
000677.SZ	恒天海龙	红色预警	诉讼结果为原告胜诉	20181203
600759.SH	洲际油气	公司资料变更	截至本公告日,公司董监高及部分骨干共增持公司股票4,996,458元,增持总股数1,777,900股.	20181204
600759.SH	洲际油气	公司资料变更	截止2018-12-03,曹悦琰增持13.5万股公司股份截止2018-12-03,陈鸿增持2万股公司股份截止2018-12-03,樊辉增持18.71万股公司股份截止2018-12-03,郎莹增持2.74万股公司股份截止2018-12-03,李铂增持0.29万股公司股份截止2018-12-03,刘春艳增持3万股公司股份截止2018-12-03,娄菲	20181204

证券代码	证券名称	事件大类	事件摘要	披露日期
			增持 1 万股公司股份截止 2018-12-03, 孙彦达增持 1.32 万股公司股份截止 2018-12-03, 万巍增持 40.5 万股公司股份截止 2018-12-03, 张广卿增持 3.29 万股公司股份	
002221.SZ	东华能源	对外投资	东华能源(宁波)新材料有限公司与中国农业银行股份有限公司宁波大树支行签订协议,使用闲置募集资金 10,000.00 万元购买中国农业银行“本利丰 34 天”人民币理财产品。	20181204
600803.SH	新奥股份	股权质押	新奥控股投资有限公司于 2018-11-29 将持有的 5300 万股股票质押给国通信托有限责任公司。	20181203
002221.SZ	东华能源	股权质押	东华石油(长江)有限公司于 2018-11-26 将持有的 8996 万股股票质押给光大兴陇信托有限责任公司。	20181204

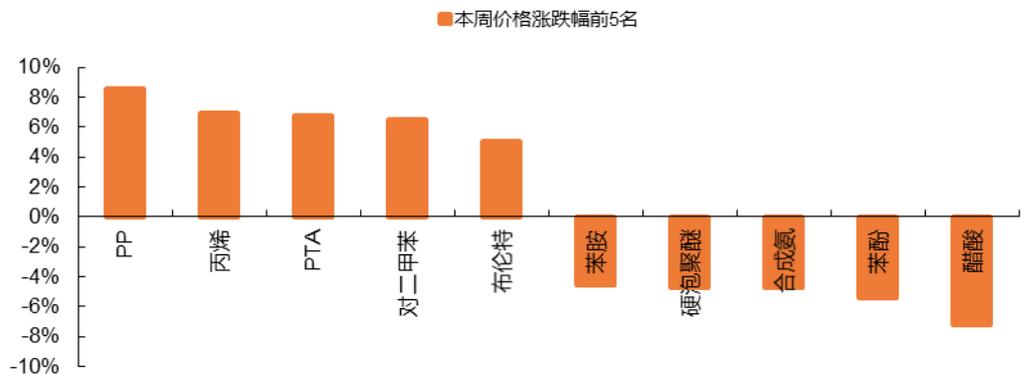
资料来源:公司公告,平安证券研究所

## 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 12 月 07 日周五,我们所观测的 44 种石化产品中涨幅前五位分别是:PP(+8.56%)、丙烯(+6.92%)、PTA(+6.74%)、对二甲苯(+6.5%)、布伦特(+5.04%);跌幅前 5 位分别是:醋酸(-7.23%)、苯酚(-5.38%)、合成氨(-4.75%)、硬泡聚醚(-4.74%)、苯胺(-4.53%)。

图表12 观测的 44 种石化产品价格本周涨跌幅前 5 名

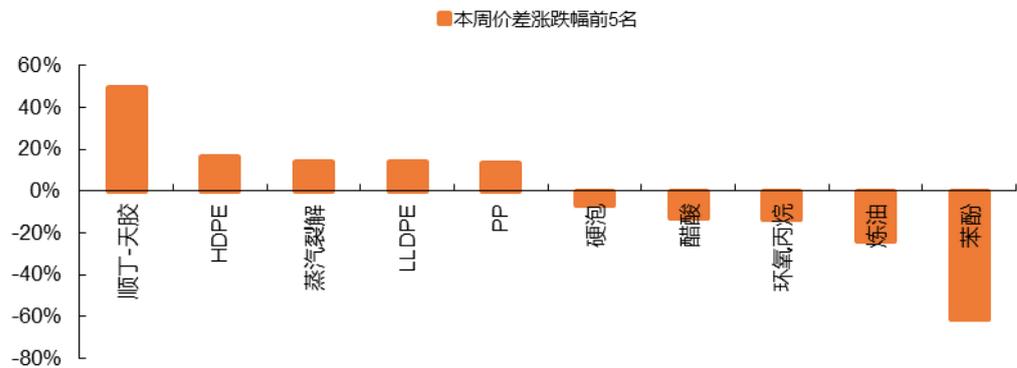


资料来源: Wind, 平安证券研究所

### 5.2 石油化工产品价格周度涨跌幅前 5 名

截止 2018 年 12 月 07 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:顺丁-天胶(+49.5%)、HDPE(+16.5%)、蒸汽裂解(+14.3%)、LLDPE(+14.17%)、PP(+13.5%);跌幅前五位分别是:苯酚(-61.53%)、炼油(-23.95%)、环氧丙烷(-13.31%)、醋酸(-12.93%)、硬泡(-6.97%)。

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

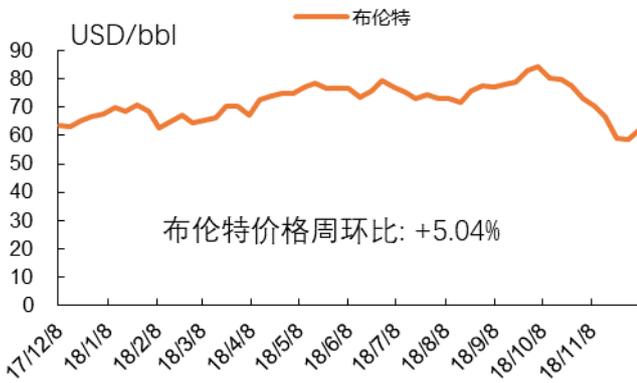
### (4) 环保因素导致下游客户工厂停产减产或者上游原料涨价

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

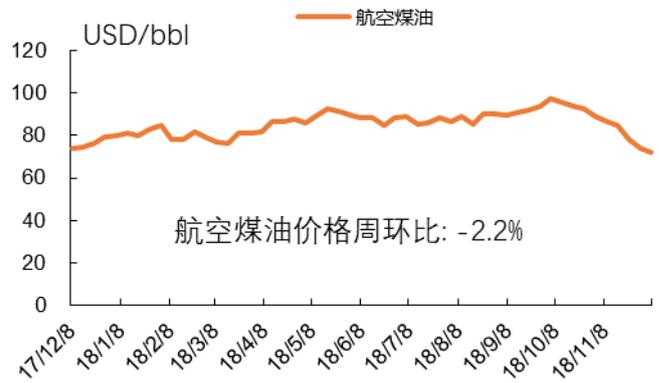
### 7.1 44 种产品价格

图表14 布伦特原油期货



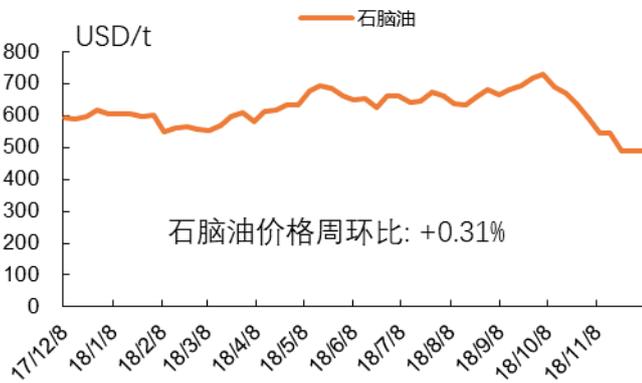
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表15 航空煤油



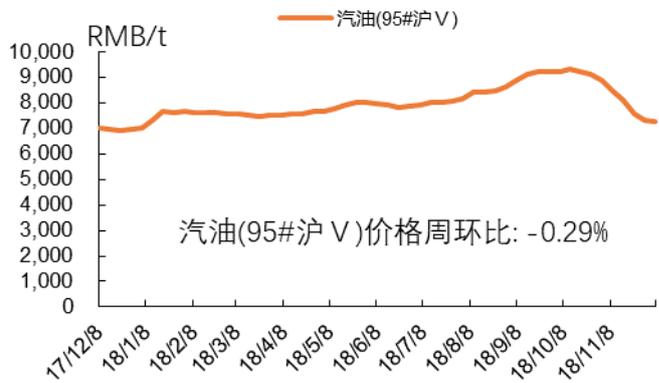
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表16 石脑油



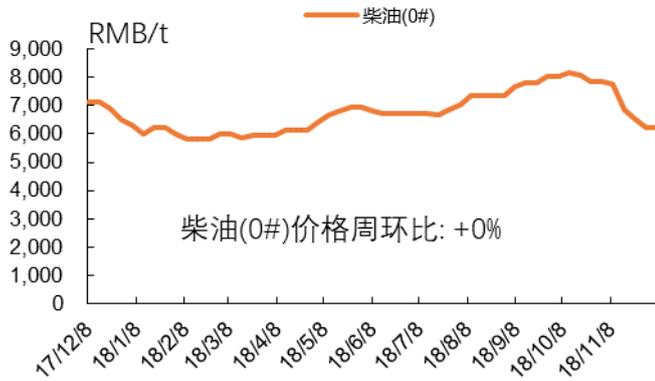
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表17 汽油



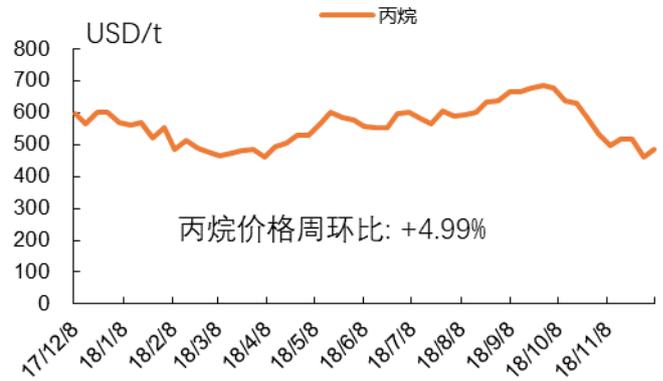
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表18 柴油



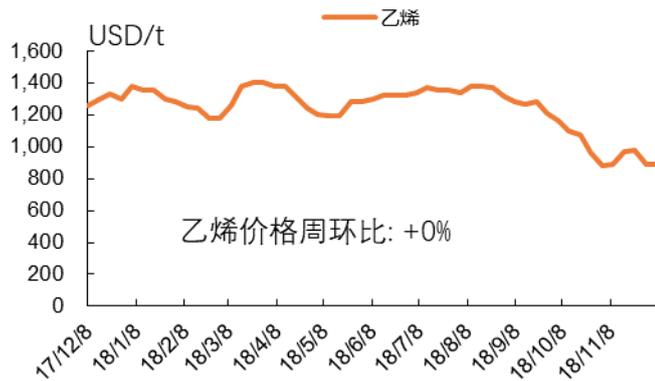
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表19 丙烷



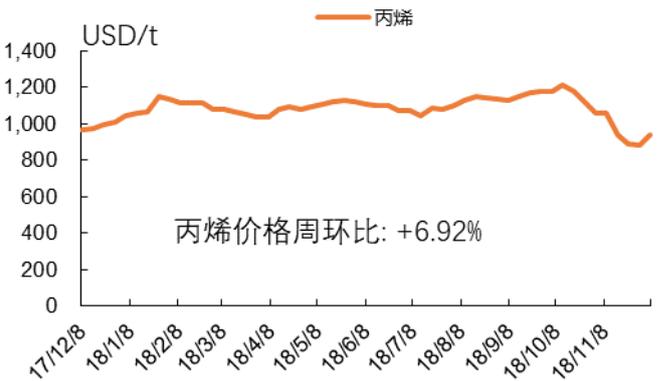
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表20 乙烯



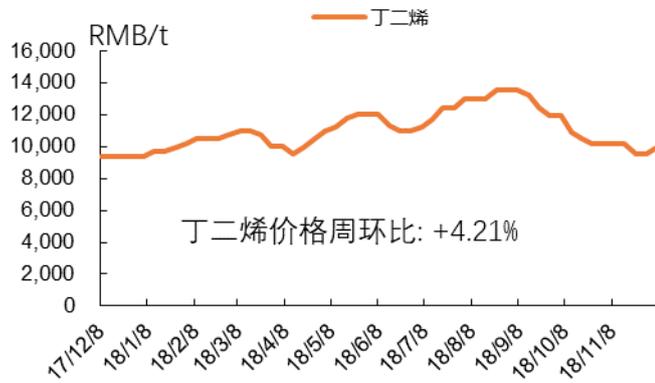
资料来源: Wind、平安证券研究所

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）



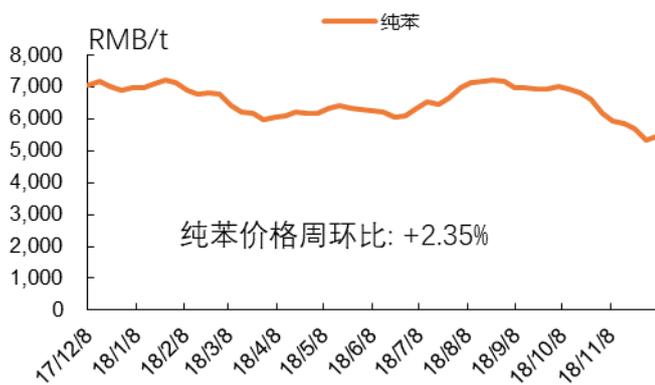
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表23 苯乙烯（华东市场价）



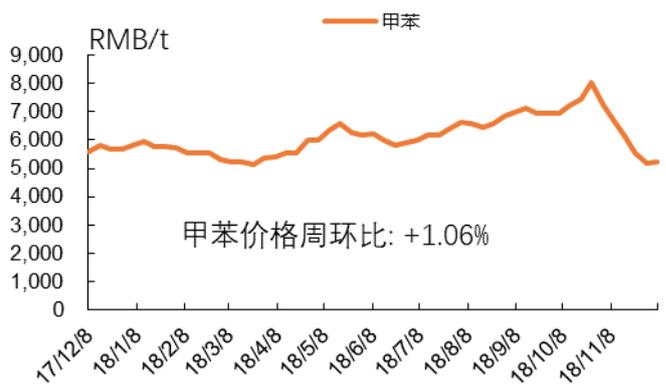
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表24 纯苯



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表25 甲苯



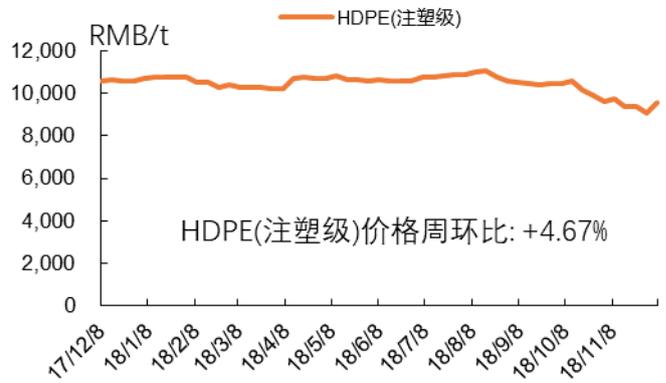
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表26 对二甲苯



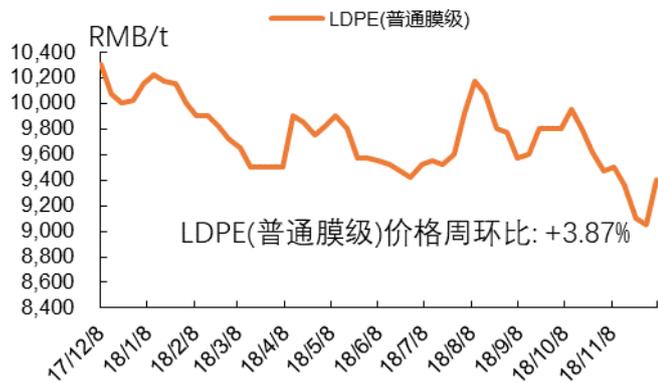
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表27 HDPE



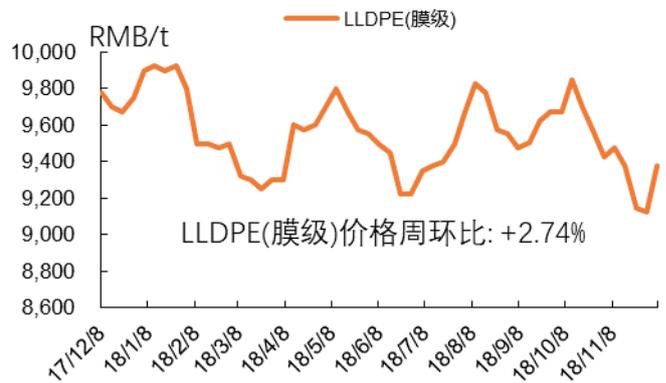
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表28 LDPE



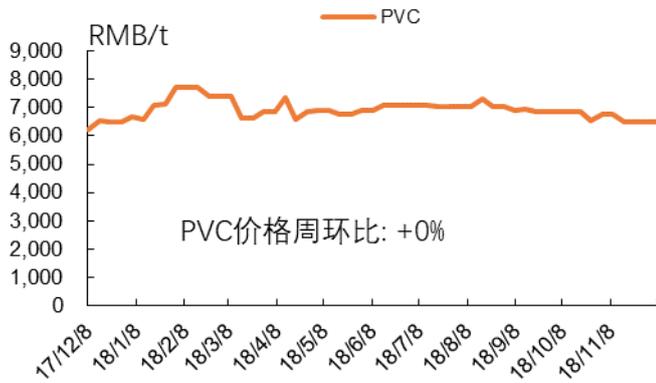
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表29 LLDPE



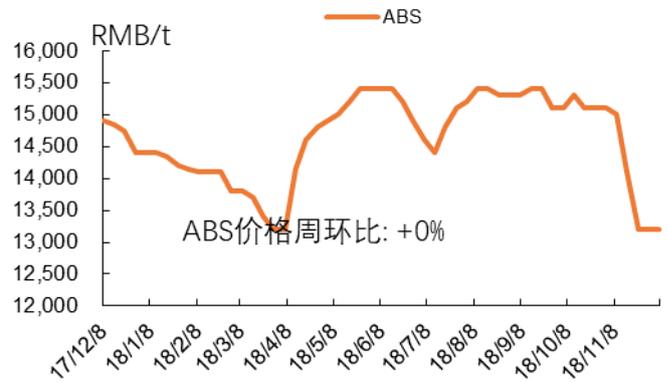
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表30 PVC



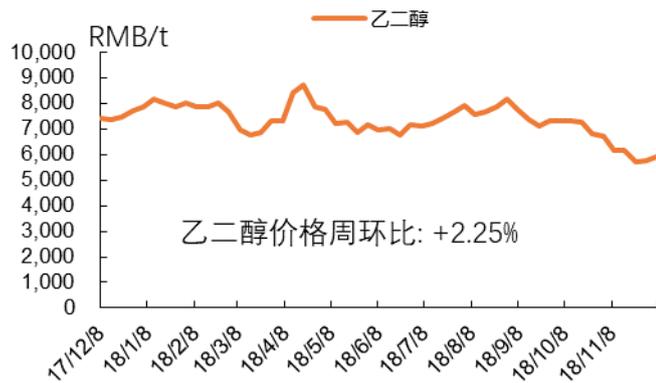
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表31 ABS



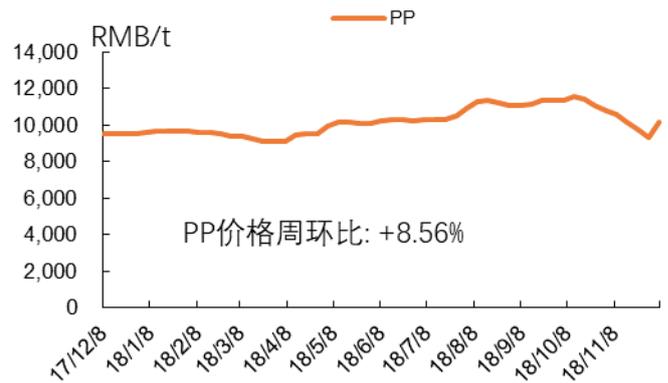
资料来源: Wind、平安证券研究所

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



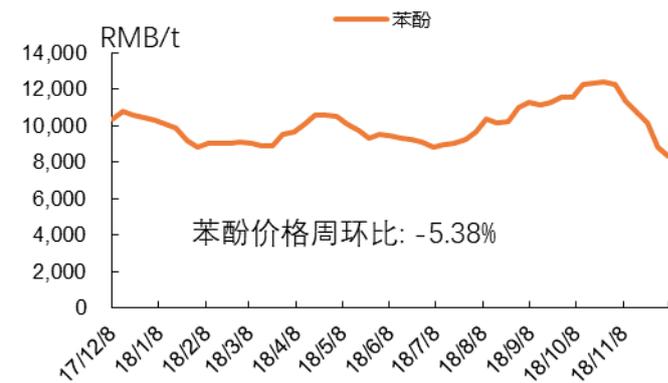
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表36 丙烯酸



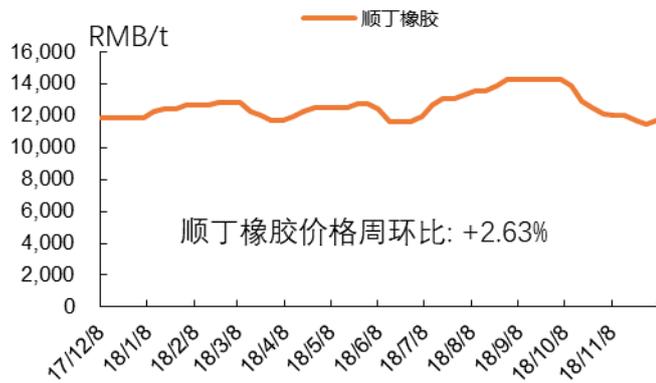
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表37 苯酚



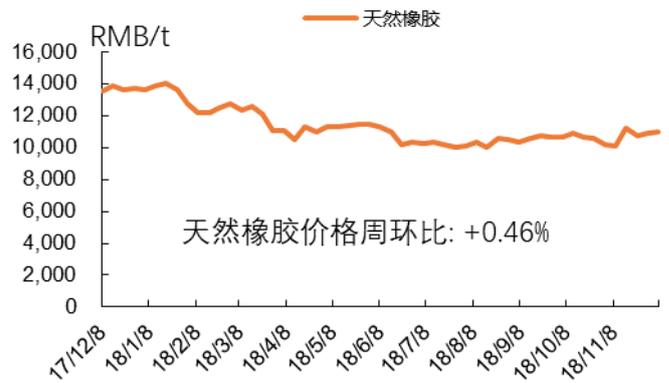
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表38 顺丁橡胶



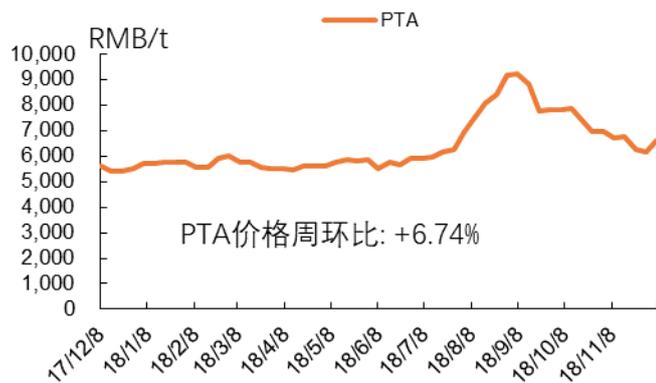
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表39 天然橡胶



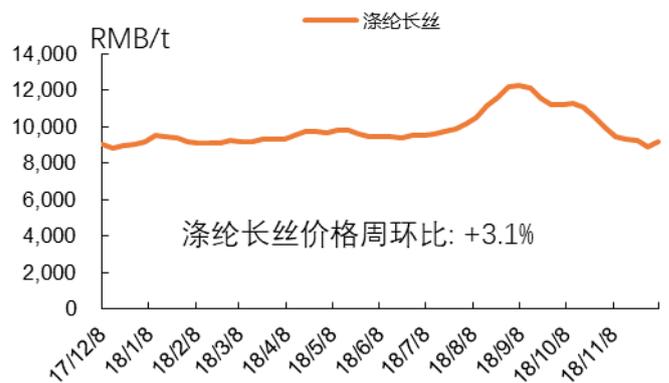
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表40 PTA



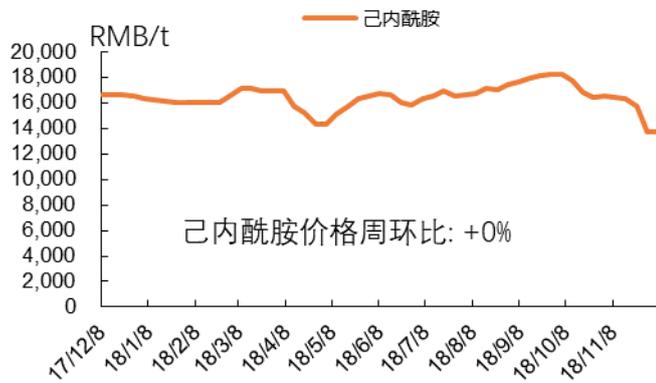
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表41 涤纶长丝



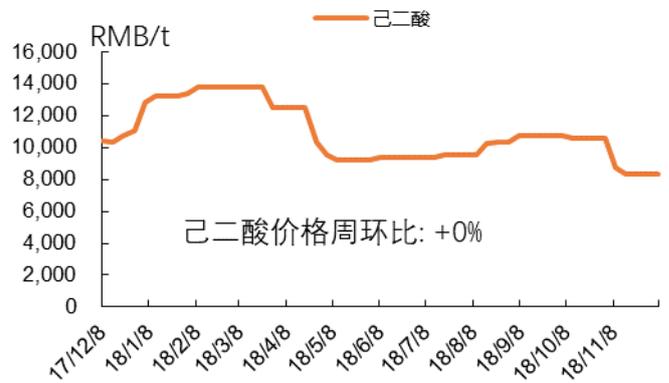
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表42 己内酰胺



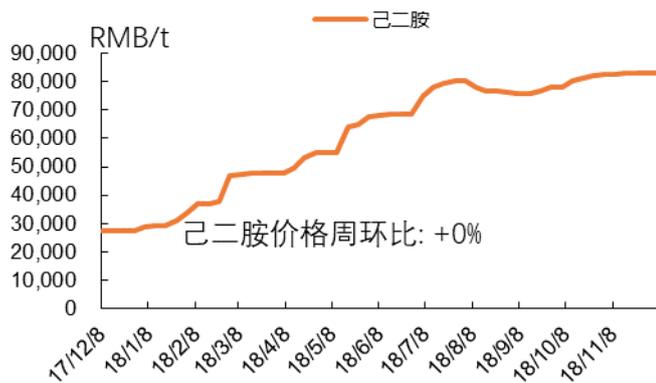
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表43 己二酸



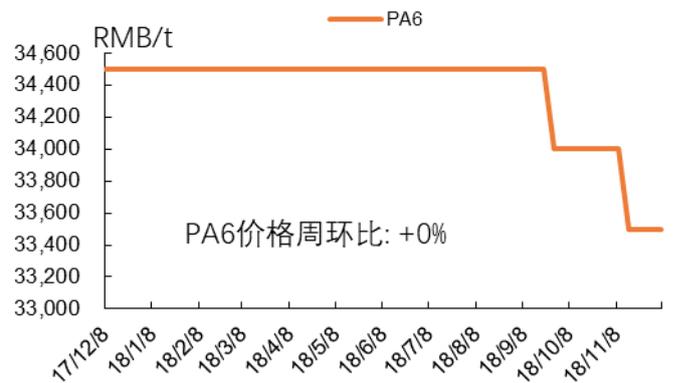
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表44 己二胺



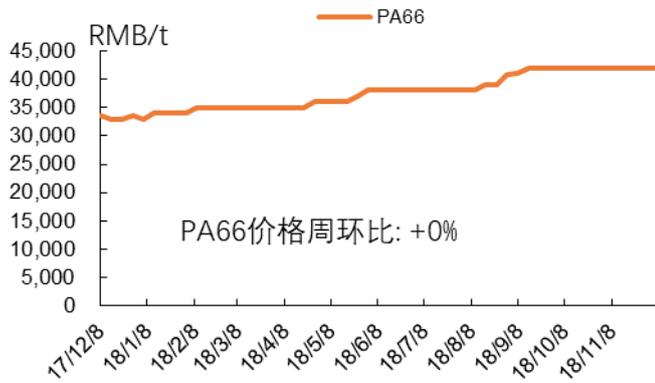
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表45 PA6



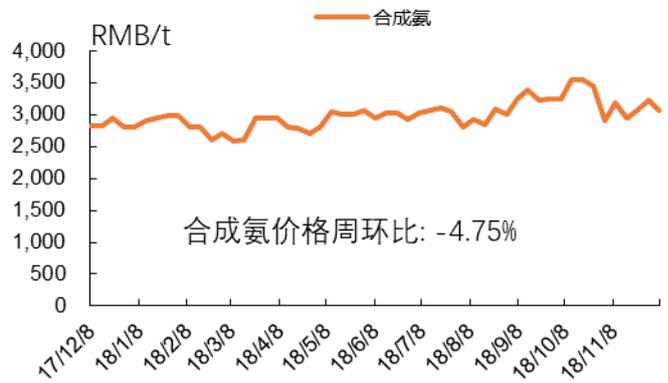
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表46 PA66



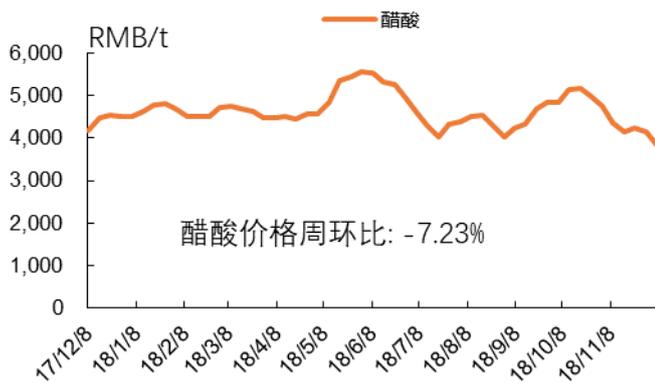
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表47 合成氨



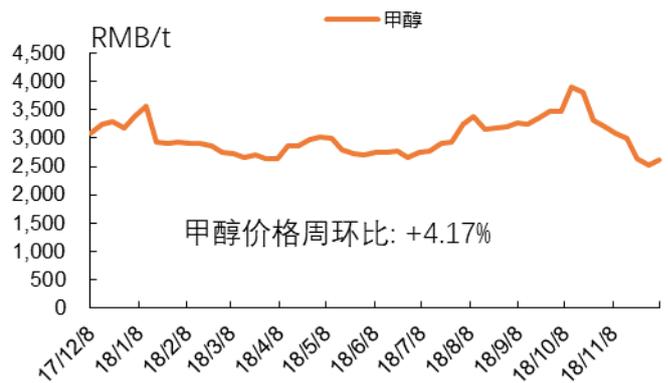
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表48 醋酸



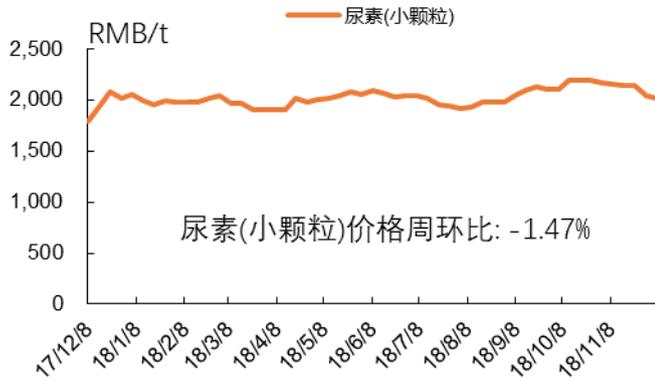
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表49 甲醇



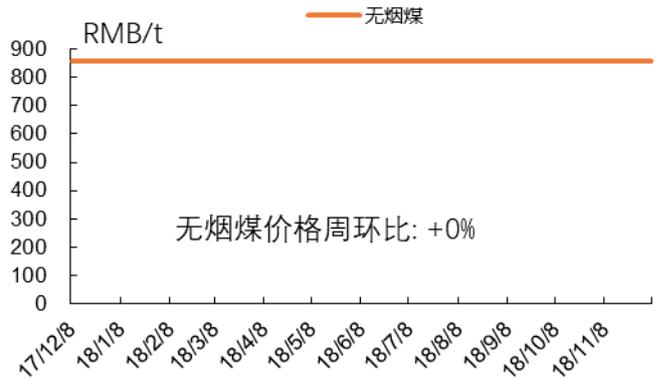
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表50 尿素



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表51 无烟煤



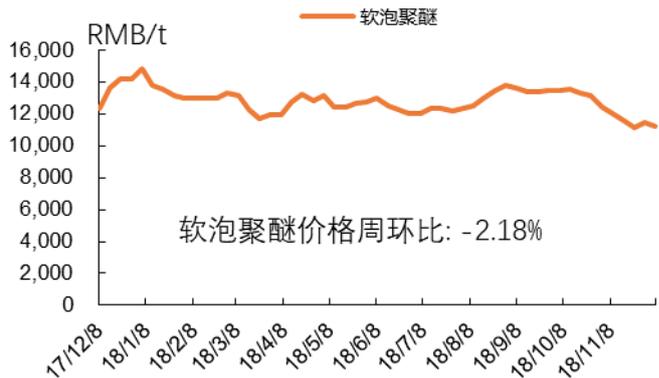
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表52 苯胺



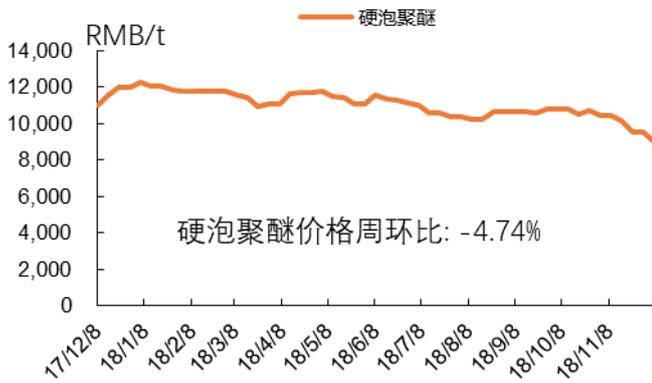
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表53 软泡聚醚



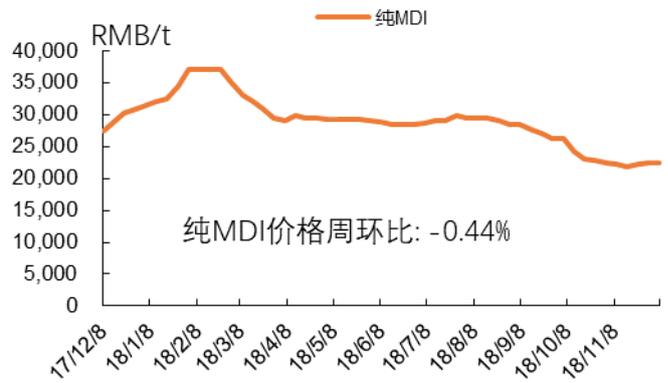
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表54 硬泡聚醚



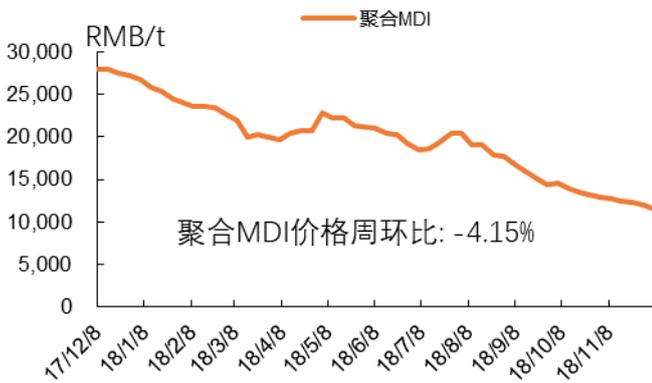
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表55 纯MDI



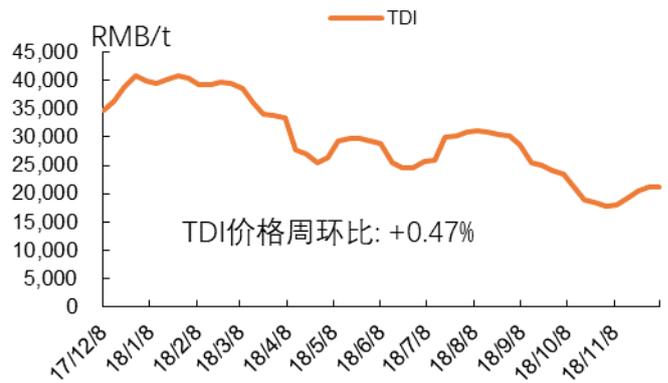
资料来源: Wind、平安证券研究所

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

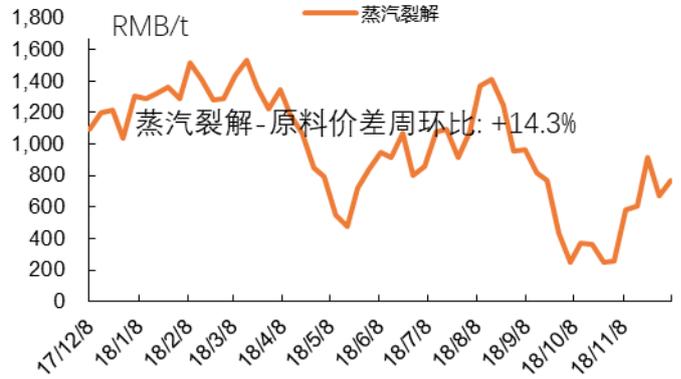
## 7.2 32种产品-原材料价差

图表58 炼油价差



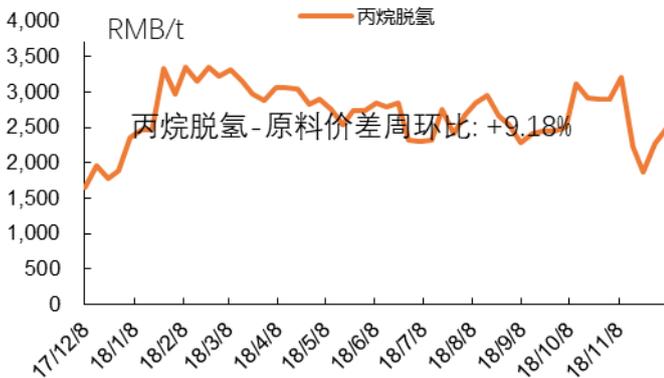
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表59 蒸汽裂解价差



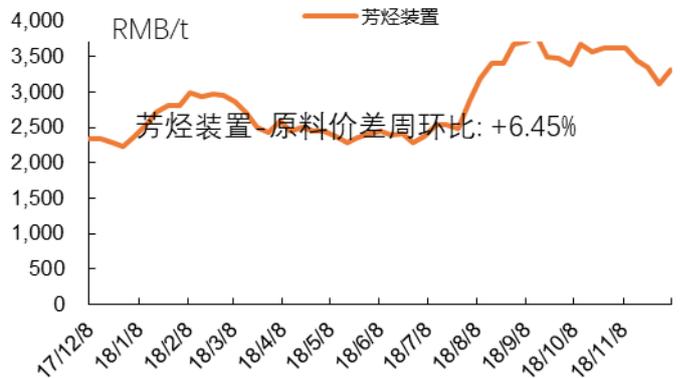
资料来源: Wind、平安证券研究所

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



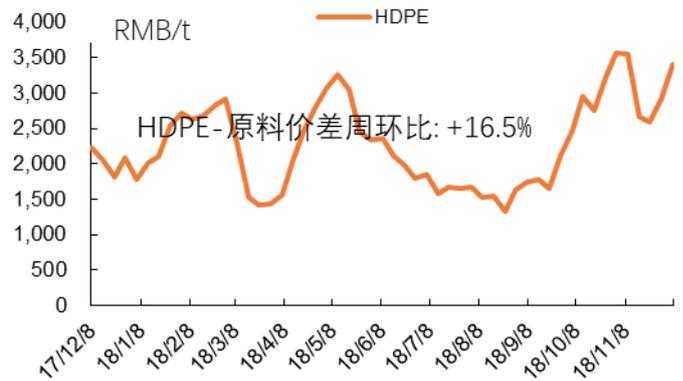
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表62 苯乙烯-主要原料\*单耗



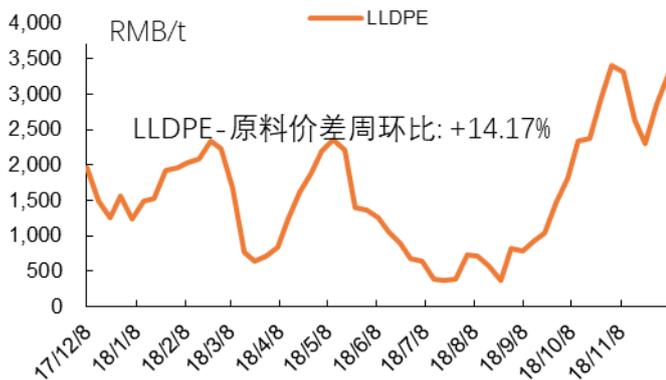
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表63 HDPE-主要原料\*单耗



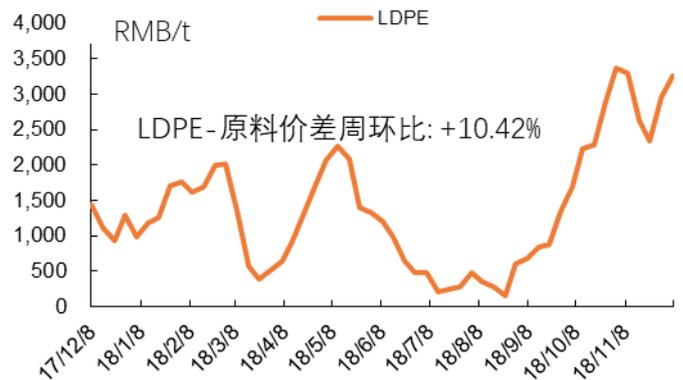
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表64 LLDPE-主要原料\*单耗



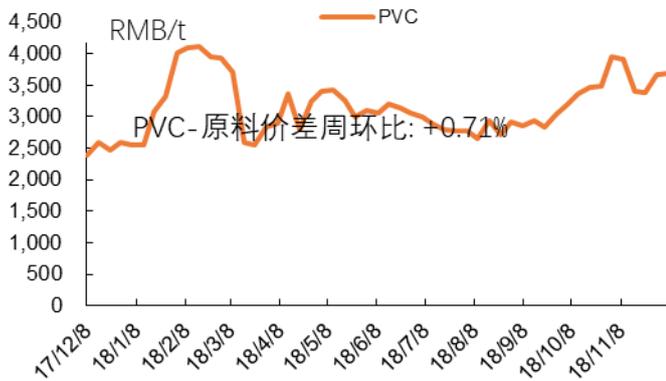
资料来源: Wind、平安证券研究所

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



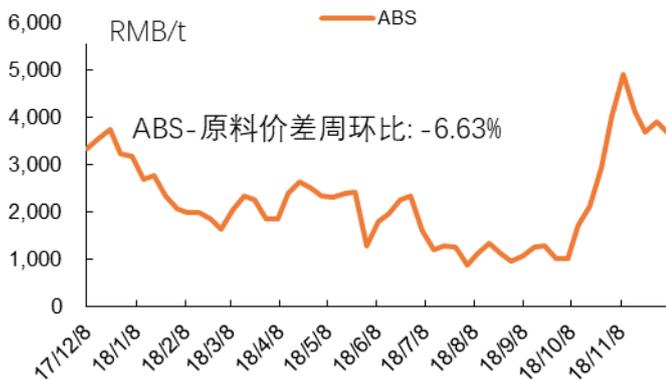
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表67 乙二醇-主要原料\*单耗



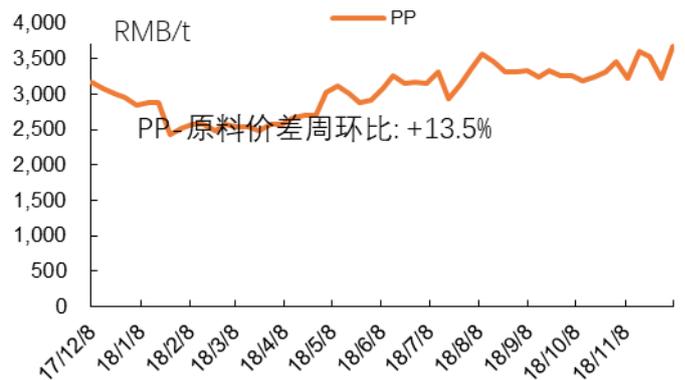
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表68 ABS-主要原料\*单耗



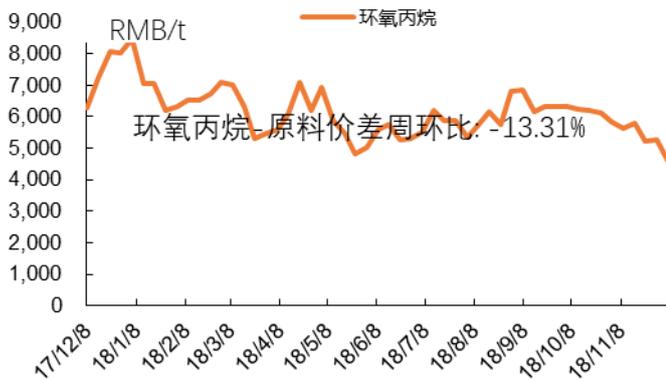
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表69 聚丙烯-主要原料\*单耗



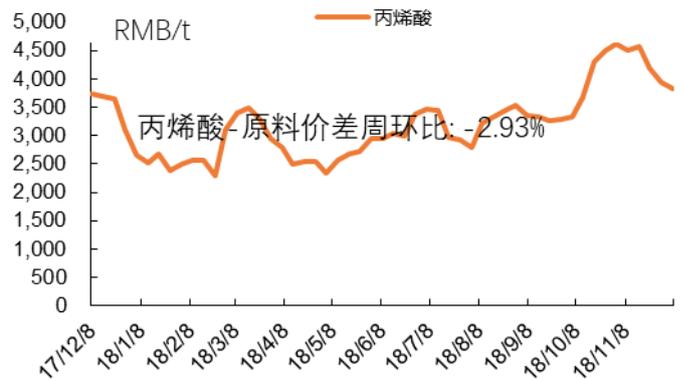
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表70 环氧丙烷-主要原料\*单耗



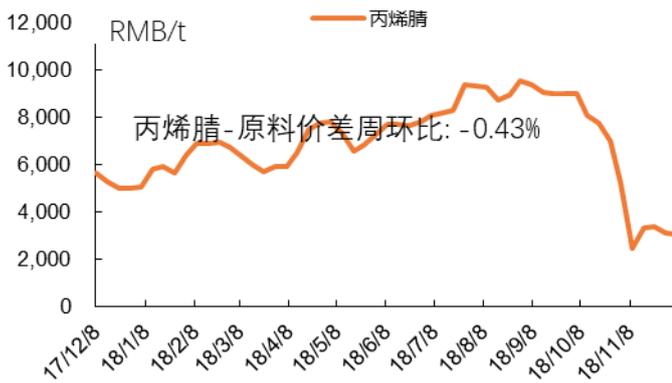
资料来源: Wind、平安证券研究所

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



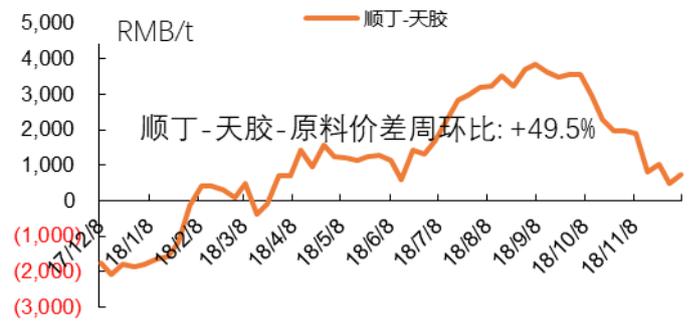
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表74 顺丁橡胶-主要原料\*单耗



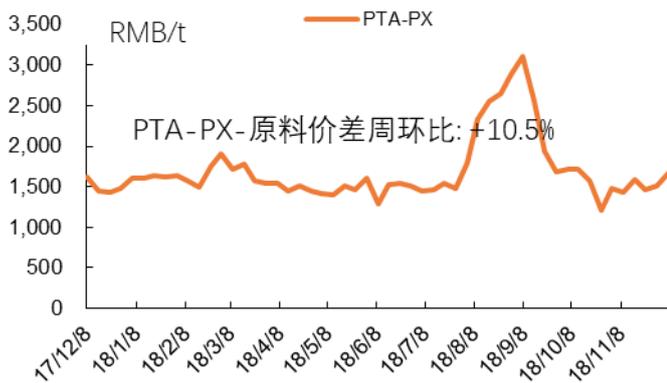
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表75 顺丁橡胶-天胶价差



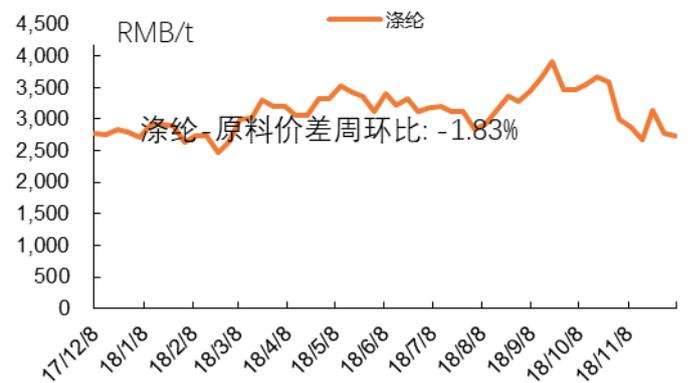
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表76 PTA-主要原料\*单耗



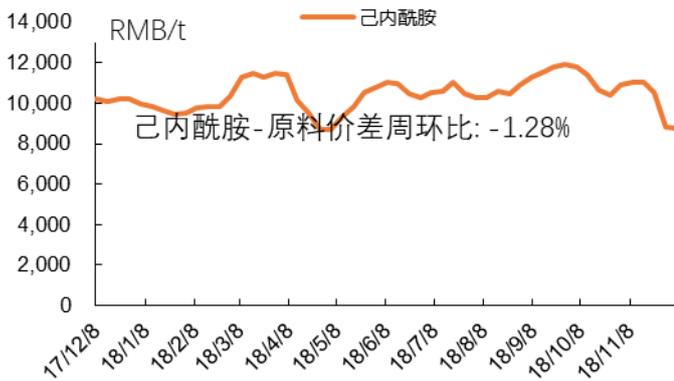
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表77 涤纶长丝-主要原料\*单耗



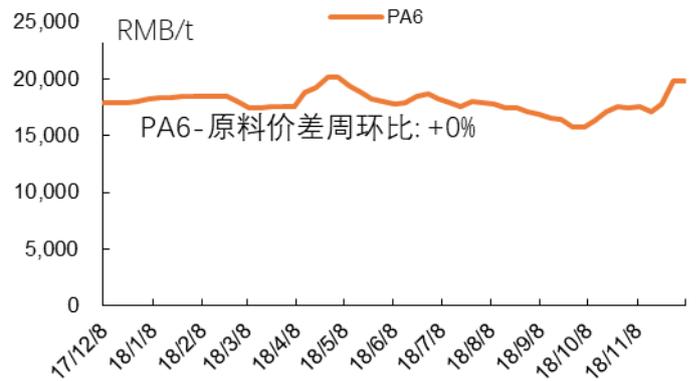
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表78 己内酰胺-主要原料\*单耗



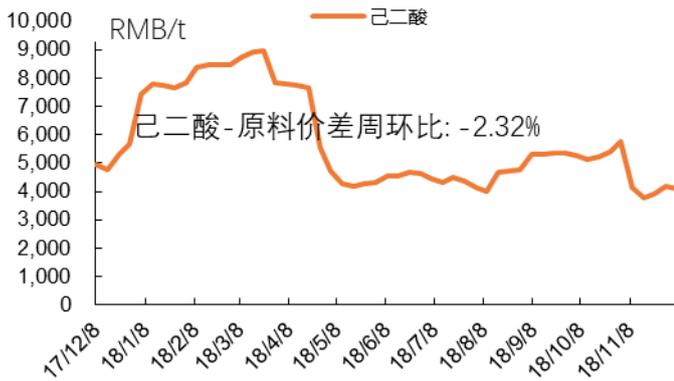
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表79 PA6-主要原料\*单耗



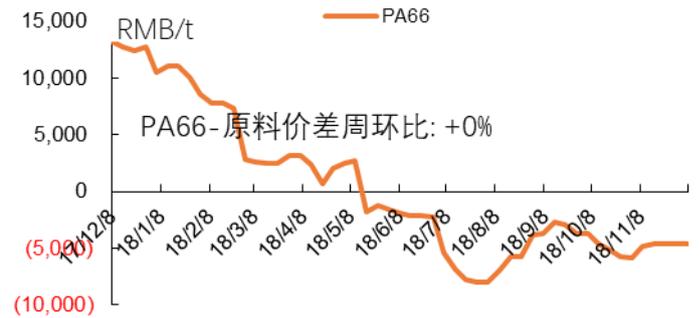
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表80 己二酸-主要原料\*单耗



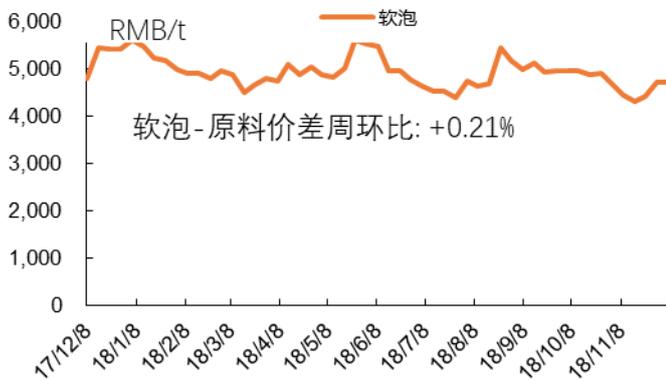
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表81 PA66-主要原料\*单耗



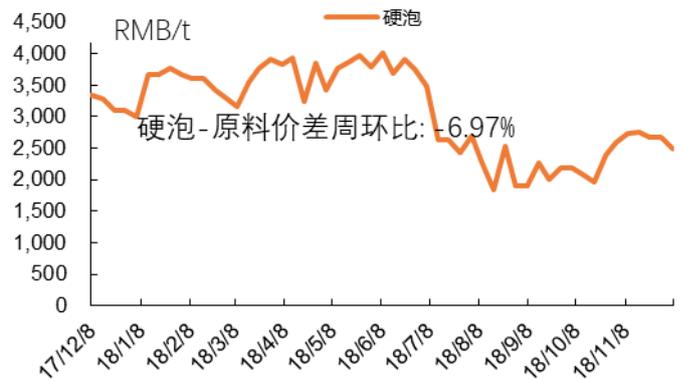
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表82 软泡聚醚-主要原料\*单耗



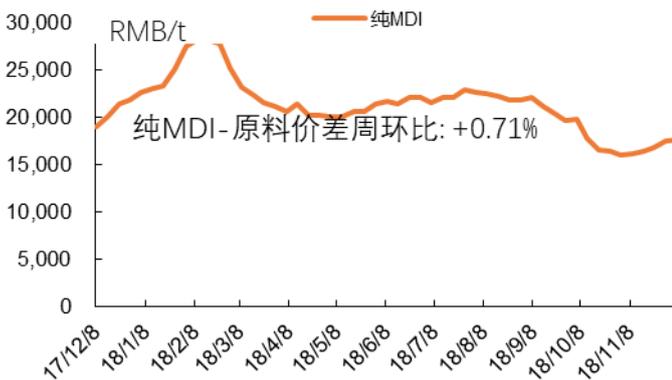
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表83 硬泡聚醚-主要原料\*单耗



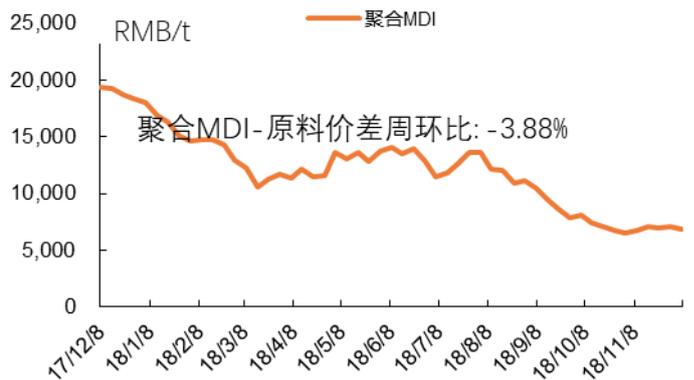
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表84 纯MDI-主要原料\*单耗



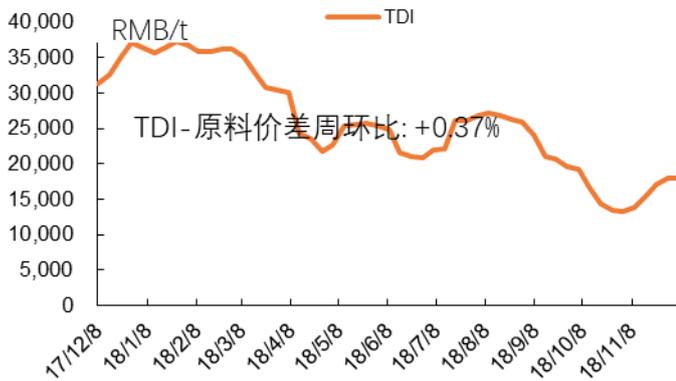
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表85 聚合MDI-主要原料\*单耗



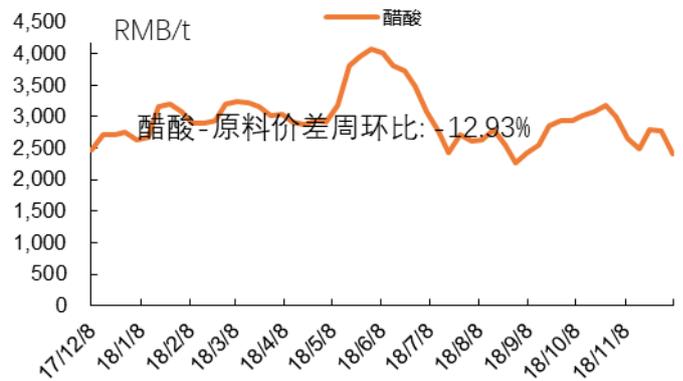
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表86 TDI-主要原料\*单耗



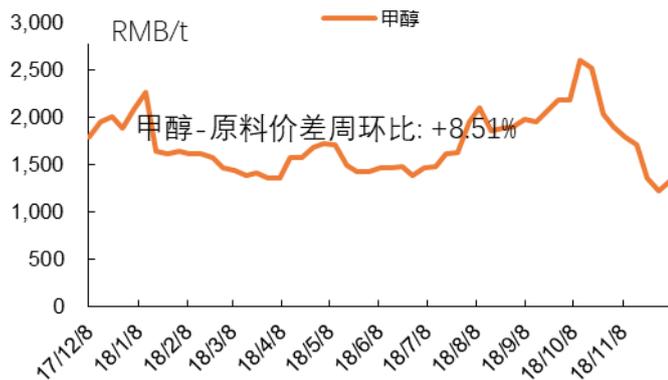
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表87 醋酸-主要原料\*单耗



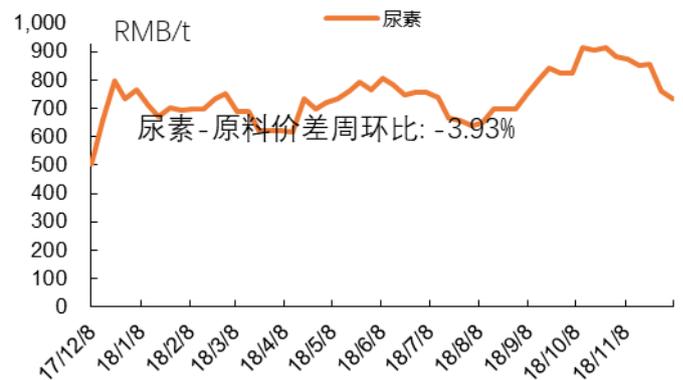
资料来源: Wind、平安证券研究所

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**  
PING AN 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