

石油化工

行业周报（20181210—20181216）

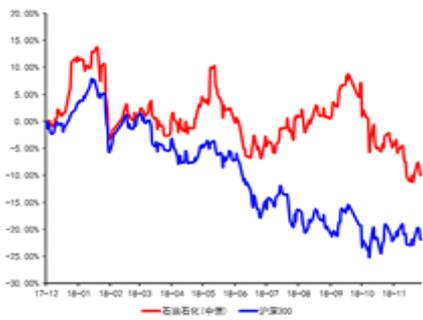
EIA 维持 2019 年美国原油产量预期不变，并下调油价

中性

2018 年 12 月 16 日

行业研究/行业周报

行业近一年市场表现



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

核心观点

- 上周 WTI 原油以及布伦特原油价格双双回落，WTI 原油期货价格收于 51.20 美元/桶，周跌幅 2.68%；布伦特原油价格收于 60.28 美元/桶，周跌幅 2.25%。油价下跌主要是美元指数持续大涨且中国 11 月社会消费品零售总额数据不佳引发市场对原油需求的担忧。美元指数持续大涨，刷新 2017 年 5 月以来新高至 97.71，美元指数波动缓慢上行，油价将会承压，同时美国公布 11 月零售销售增幅优于预期，而中国和欧元区公布的经济数据表现疲弱，英国脱欧担忧则令英镑承压，未来可能进一步推高美元指数。中国 11 月社会消费品零售总额增幅录得 15 年来最低，这令市场对中国经济增长放缓担忧加剧，同时引发对于原油需求增速放缓的担忧。此外，美国能源信息署(EIA)公布短期能源展望报告称，预计 2018 年美国原油产量将略微低于之前预期，同时维持 2019 年美国原油产量预期不变。但 EIA 将 2018 年 WTI 原油价格预期小幅下调至 65.18 美元/桶，此前预期为 66.79 美元/桶，并将 2019 年 WTI 原油价格大幅下调至 54.19 美元/桶，此前预期为 64.85 美元/桶。
- 上周乙烯价格下降，对二甲苯 (PX)、丙烯价格上涨，PTA、涤纶长丝市场价格双双上涨，同时下游需求尚可，预计短期涤纶长丝市场行情趋于上涨。具体来看，截止 2018 年 12 月 14 日，PX-石脑油价差为 564.46 美元/吨，周涨幅 0.71%；乙烯-石脑油价差为 291.46 美元/吨，周跌幅 27.41%；PTA-二甲苯价差为 1660.57 元/吨，周涨幅 19.20%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 952.14 元/吨，周跌幅 9.21%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 368.8 美元/吨，周涨幅 2.10%；丙烯酸-丙烯价差为 3974.29 元/吨，周跌幅 1.39%。

市场回顾

- 上周石油石化（中信）指数上涨 0.39%，沪深 300 指数下跌 0.49%，石油石化板块跑赢大盘 0.88%。上周石化各子板块涨跌不一，石油开采、炼油、其他石化、油田服务、油品销售及仓储涨跌幅分别为 0.95%、0.72%、-0.07%、-0.21%、-2.49%。

行业动态

- **日产量有望破纪录！美 2018 年原油产量预计全球居首：**美国能源信息局本周发布的数据显示，美国 2018 年原油日均产量预期可达创纪录的 1088 万桶，意味着美国是全球最大产油国。根据最新预测，美国 2018 年原油日均产量同比增加 153 万桶，达到 1088 万桶，有望刷新美国历年最高纪录。美国联邦政府数据显示，先前最高纪录发生在 1970 年，日均产量 960 万桶。美国媒体今年 9 月援引能源部初步估算报道，认定美国自 1973 年以来首次成为全球最大产油国。过去十年间，美国石油产出翻了一番多，显示美国页岩油兴起改变全球能源版图。（信息来源：新华网）

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。



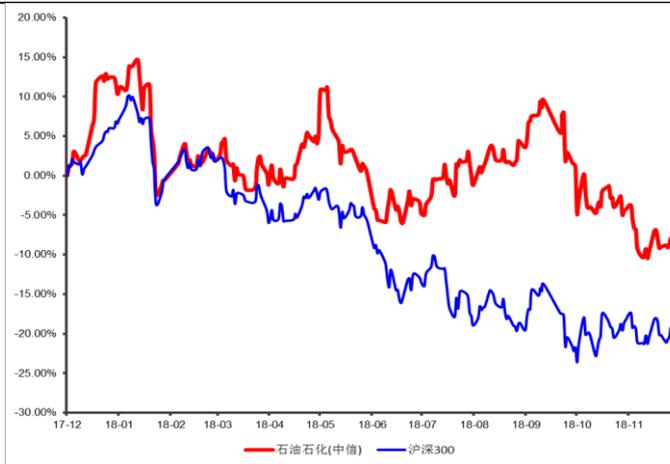
目录

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	11

一. 上周石化行业市场概况

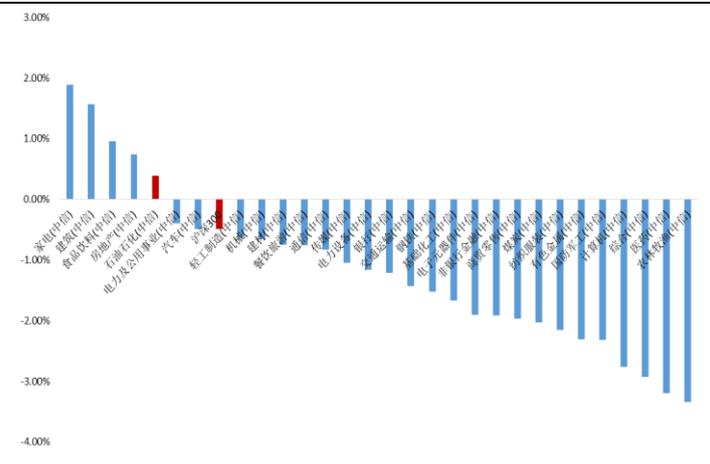
上周石油石化(中信)指数上涨 0.39%，沪深 300 指数下跌 0.49%，石油石化板块跑赢大盘 0.88%。

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

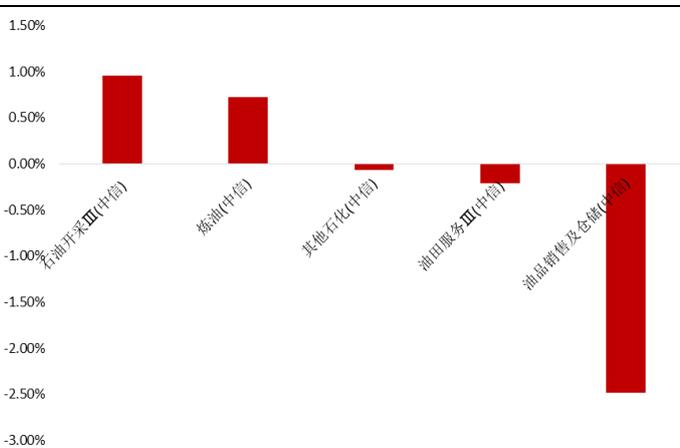


数据来源：Wind、山西证券研究所

上周石化各子板块涨跌不一，石油开采、炼油、其他石化、油田服务、油品销售及仓储涨跌幅分别为 0.95%、0.72%、-0.07%、-0.21%、-2.49%。

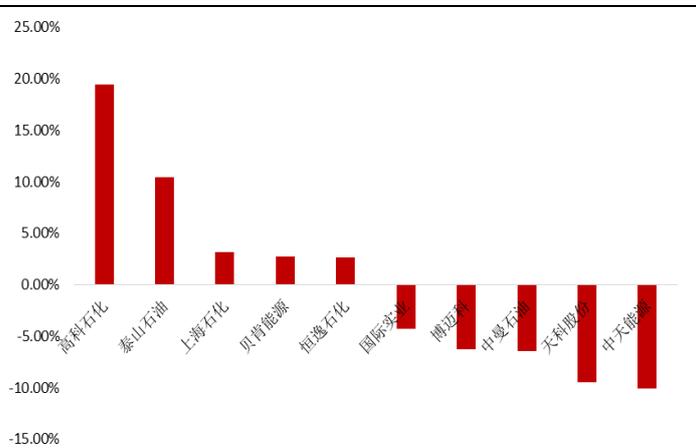
上周石化个股涨幅前 5 名分别为：高科石化、泰山石油、上海石化、贝肯能源、恒逸石化；跌幅前 5 名分别为：中天能源、天科股份、中曼石油、博迈科、国际实业。

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

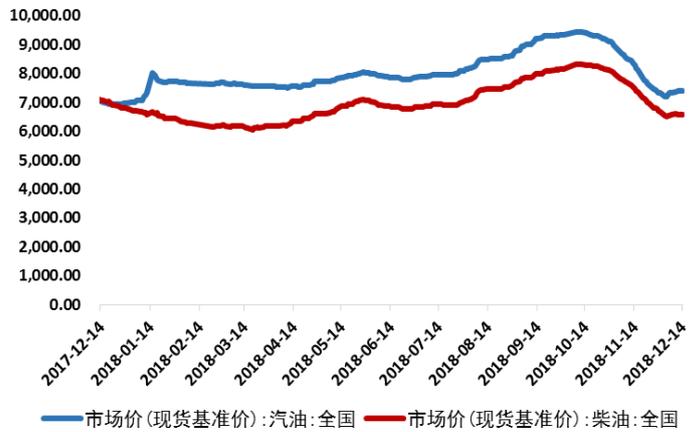
二. 石化产品价格和价差

图 5: 原油期货价格 (美元/桶)



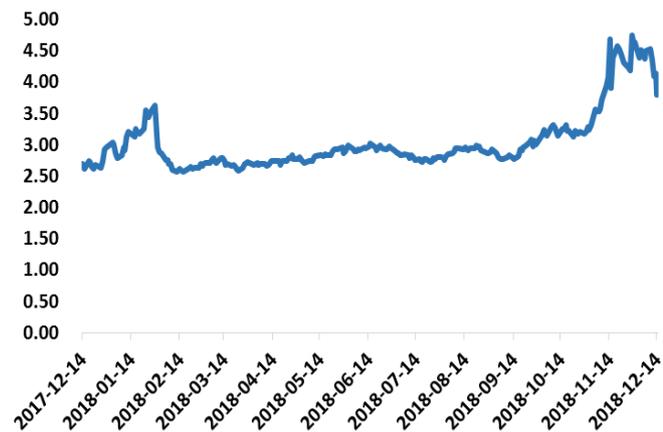
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 6: 国内汽油、柴油价格 (元/吨)



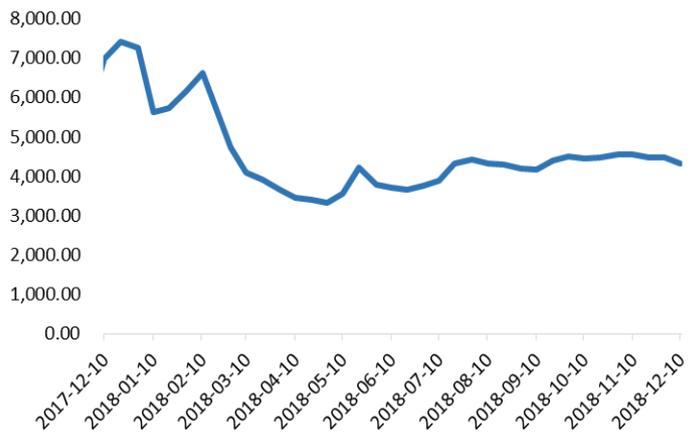
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 7: NYMEX 天然气 (美元/百万英热)



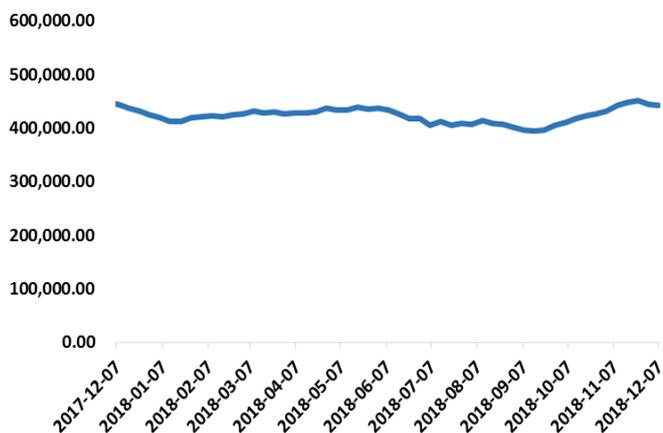
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 8: 国内液化天然气 LNG 价格 (元/吨)



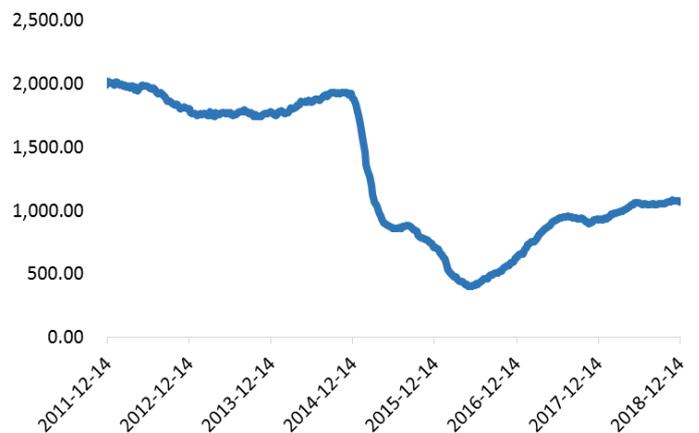
数据来源: Wind、山西证券研究所

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：EIA、山西证券研究所

数据来源：EIA、山西证券研究所

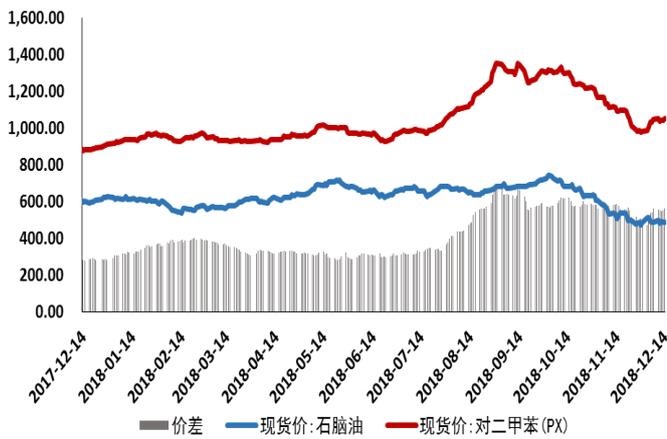
上周 WTI 原油以及布伦特原油价格双双回落，WTI 原油期货价格收于 51.20 美元/桶，周跌幅 2.68%；布伦特原油价格收于 60.28 美元/桶，周跌幅 2.25%；国内汽油市场价 7397 元，周涨幅 0.76%；柴油市场价 6579 元，周涨幅 0.26%；NYMEX 天然气期货价格收于 3.79 美元/百万英热，周跌幅 15.78%；国内液化天然气价格（截止 12 月 10 日）4314.70 元/吨，周跌幅 3.84%。

美国能源信息署(EIA)周三(12 月 12 日)公布报告显示，上周美国原油库存降幅不及预期，但原油产量开始回落。EIA 公布，截至 12 月 7 日当周，美国原油库存减少 120.8 万桶至 4.42 亿桶，市场预估为减少 299 万桶。更多数据显示，上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加 114.8 万桶，连续 3 周录得增长。上周美国原油进口增加 17.4 万桶/日至 739.3 万桶/日；上周美国原油出口减少 92.9 万桶/日至 227.4 万桶/日。同时上周美国汽油出口创纪录新高至 131 万桶/日。此外，上周美国国内原油产量减少 10 万桶至 1160 万桶/日，连续 3 周录得持平后再度录得下滑，且创 10 月 19 日当周以来最大降幅。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(12 月 14 日)公布数据显示，截至 12 月 14 日当周，美国石油活跃钻井数减少 4 座至 873 座，连续第二周录得下降，触及 10 月中旬以来最低水平。去年同期为 747 座。更多数据显示，截至 12 月 14 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数减少 4 座至 1071 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 198 座。

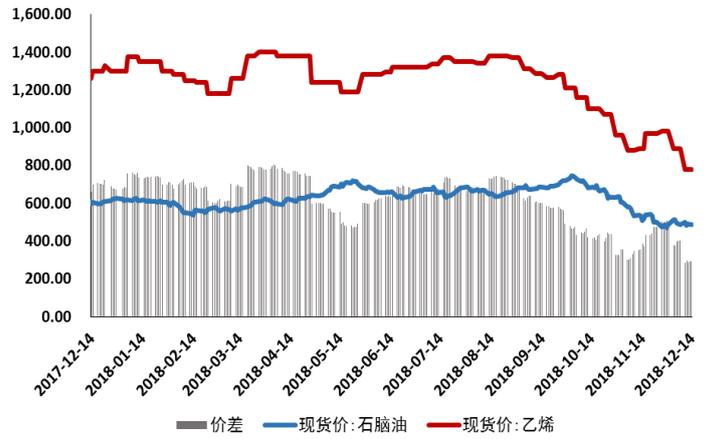
价差方面，截止 2018 年 12 月 14 日，PX-石脑油价差为 564.46 美元/吨，周涨幅 0.71%；乙烯-石脑油价差为 291.46 美元/吨，周跌幅 27.41%；PTA-二甲苯价差为 1660.57 元/吨，周涨幅 19.20%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 952.14 元/吨，周跌幅 9.21%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 368.8 美元/吨，周涨幅 2.10%；丙烯酸-丙烯价差为 3974.29 元/吨，周跌幅 1.39%。

图 11: PX-石脑油价差 (美元/吨)



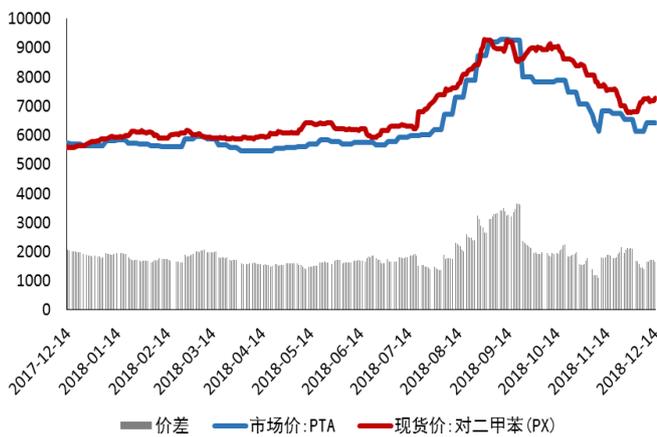
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 12: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



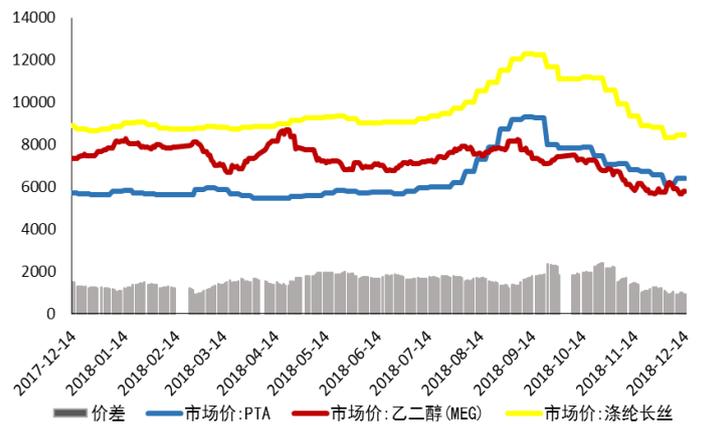
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 13: PTA-二甲苯价差 (元/吨)



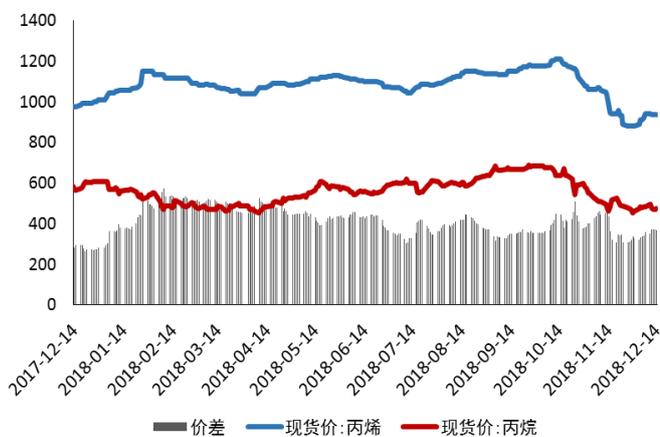
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 14: 涤纶 POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



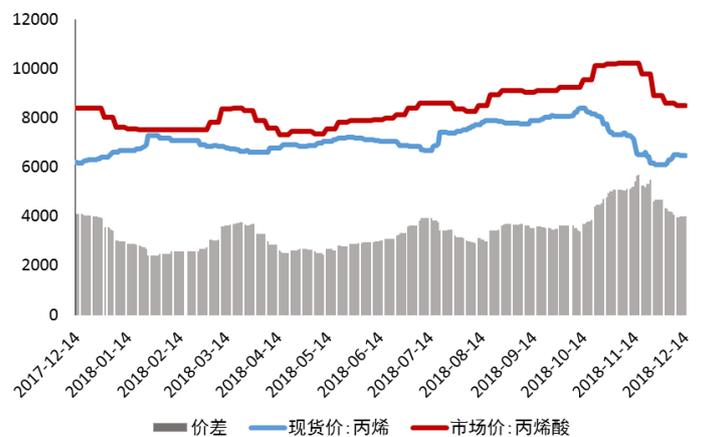
数据来源: Wind、山西证券研究所

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

➤ 我国天然气工业核心标准发布

由西南油气田公司组织修订的天然气工业核心标准 GB 17820《天然气》，由国家市场监管总局和国家标准委正式发布，将于 2019 年 6 月 1 日正式实施。其中，对进入长输管道的天然气的高位发热量、总硫、硫化氢和二氧化碳指标引入过渡期要求，过渡期至 2020 年 12 月 31 日。GB 17820《天然气》作为强制性国家标准，是天然气工业最为重要的质量标准，其外文版也将于近期发布，为我国国家标准在“一带一路”沿线国家获得互认创造条件，助力中国标准走向国门。（信息来源：中国石油报）

➤ 中国煤层气开发实现产业化

“近年来，中国煤层气开发逐步实现产业化，初步构建了上、中、下游一条完整的煤层气大产业链。”13 日，中国自然资源部油气资源战略研究中心副主任吴裕根在山西召开的 2018 年全省煤层气企地对接会议上如是说。煤层气，是煤的伴生矿产资源，又被称为“煤矿瓦斯”，曾是巷道里的“矿工杀手”，一个意外的火花就可能酿成一场矿难悲剧。改革开放 40 年来，中国在煤层气勘探开发领域取得了举世瞩目的成就，持续掀起的“能源革命”，成为中国经济发展的动力引擎。（信息来源：中国石油新闻中心）

➤ 专家指出发展可再生能源是中国能源独立必由之路

中国能源研究会可再生能源专业委员会主任委员李俊峰 12 月 11 日在波兰卡托维兹出席气候变化大会期间表示，发展可再生能源是中国的一项重要战略选择，是中国能源独立的必由之路。李俊峰指出，全球的可再生能源发展目前已经完成了从新型能源到主体能源的转变、从替代能源向主导能源的转变。“中国发展可再生能源，我们从技术上到资源上都可以自力更生，因此发展可再生能源是我们的必然选择。”李俊峰说。（信息来源：中国科学报）

➤ 国内油价或迎“四连跌” 每吨降超 120 元

新一轮成品油调价窗口将于 12 月 14 日 24 时开启，多家机构预测油价

将迎来“四连跌”，本次跌幅或有所收窄。11月，国内油价连续三次大幅下调，11月30日的最后一次下调更是创下新的石油定价机制实施以来的最大跌幅，汽油价格每吨下调540元，柴油每吨下调520元。2016年1月起实施的《石油价格管理办法》规定，国内汽柴油最高零售价与国际油价挂钩，并设置了每桶40美元的“地板价”和每桶130美元的“天花板价”，在中间区间时该降就降，该升就升。（信息来源：中国新闻网）

➤ 日产量有望破纪录！美2018年原油产量预计全球居首

美国能源信息局本周发布的数据显示，美国2018年原油日均产量预期可达创纪录的1088万桶，意味着美国是全球最大产油国。根据最新预测，美国2018年原油日均产量同比增加153万桶，达到1088万桶，有望刷新美国历年最高纪录。美国联邦政府数据显示，先前最高纪录发生在1970年，日均产量960万桶。美国媒体今年9月援引能源部初步估算报道，认定美国自1973年以来首次成为全球最大产油国。过去十年间，美国石油产出翻了一番多，显示美国页岩油兴起改变全球能源版图。（信息来源：新华网）

➤ 欧佩克准备减产 油轮业从页岩气中寻找慰藉

据彭博社12月12日消息，欧佩克及其盟友12月7日决定从明年年初开始，将日产量限制在120万桶左右，两年前还曾进一步减产。在正常情况下，对于几乎一夜之间就看到货物减少的船东来说，这将是一个可怕的变化。但航运分析师预测，这一次，美国页岩气的崛起可能会很好地保护运货商。全球最大的船舶经纪公司投资银行Clarksons Platou的股票研究总经理Frode Morkedal表示：“由于美国正在增加其产量，欧佩克正在减产，因此对油轮产量的整体影响有限。（信息来源：中国石化新闻网）

➤ 2025年全球LNG缺口将达到1.5亿吨

随着天然气消费持续增长，2025年全球LNG缺口或将达到1.5亿吨，而彼时，美国可能成为世界上最大的LNG出口国。在12月13日举行的2019国际能源发展高峰论坛上，北京燃气集团董事长李雅兰表示，

今年北京天然气消费量将达到 180 亿立方米，比去年增加了 20 亿立方米。因为最近寒流影响，目前北京天然气供应量为 1.1 亿立方米/天，最高供应量将达到 1.3 亿/天。（信息来源：中国煤炭资源网）

➤ 俄官员说明年 1 月俄将日均减产原油 5 万至 6 万桶

俄罗斯能源部长诺瓦克 11 日表示，在石油输出国组织(欧佩克)与非欧佩克产油国近日达成的协议框架下，俄 2019 年 1 月将日均减产原油 5 万至 6 万桶。俄罗斯《生意人报》当天援引诺瓦克的话说，俄已经按照相关协议制订今后几个月的原油减产计划，并将在今年年底召开会议就减产进行讨论。诺瓦克表示，全球原油产量近来不断增加，市场供求不平衡，需要加以控制。（信息来源：新华社）

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
002408.SZ	齐翔腾达	2018-12-11	《关于投资建设 20 万吨/年甲基丙烯酸甲酯（MMA）及配套项目的公告》	淄博齐翔腾达化工股份有限公司(以下简称“公司”)拟投资建设 20 万吨/年甲基丙烯酸甲酯（MMA）及配套项目。甲基丙烯酸甲酯（MMA）主要应用在聚合和共聚领域，可以通过本体聚合制得有机玻璃。用于生产有机玻璃、高档油漆、高端显示屏及其他家用电器、装饰材料等。甲基丙烯酸甲酯的下游产品，聚甲基丙烯酸甲酯树脂（PMMA）被广泛应用于各种照明器材、光学玻璃、仪器仪表、光导纤维、飞机座舱玻璃、防弹玻璃等领域，特别是随着液晶显示器市场的迅速增长，光学级 PMMA 模塑料需求量大幅度增长，发展潜力巨大，应用前景广阔。
600346.SH	恒力股份	2018-12-13	《关于 2000 万吨/年炼化一体化项目投料开车的提示性公告》	恒力石化股份有限公司（以下简称“公司”或“上市公司”）下属子公司恒力石化（大连）炼化有限公司投资建设的“2000 万吨/年炼化一体化项目”（以下简称“项目”或“炼化项目”）目前已经完成了装置基础建设与设备安装工作，项目公用工程和附属设施也已陆续具备投运条件，相关常减压等装置投料前的生产技术准备与调试方案等开车前期工作均已就绪。公司根据目前项目实际进展情况，拟定于 2018 年 12 月 15 日启动常减压等装置的投料开车工作。
600871.SZ	*ST 油服	2018-12-14	《中石化石油工程技术服务有限公司新签海外合同公告》	中石化石油工程技术服务有限公司(“本公司”)一直以来都在坚定不移地实施国际化战略，积极开拓国际市场。近日，本公司的全资子公司中国石化

				集团国际石油工程有限公司与沙特阿美石油公司 (Saudi Aramco) 续签了 4 台钻机合同, 合同额约为 2.86 亿美元, 合同期为 5 年。上述合同的签订进一步巩固了本公司作为沙特阿美石油公司(Saudi Aramco)最大的陆上钻井承包商的地位。上述合同额约折合人民币 19.67 亿元 (根据中国人民银行公布的 2018 年 12 月 13 日汇率中间价 1 美元=人民币 6.8769 元计算), 约占本公司中国会计准则下 2017 年营业收入的 4.06%。
000703.SZ	恒逸石化	2018-12-15	《关于子公司以现金方式购买浙江恒逸物流 100% 股权、宁波恒逸物流 100% 股权暨关联交易的公告》	为加快实施公司“石化+物流”的产业布局, 同时降低物流成本, 减少关联交易, 公司拟以支付现金方式购买恒逸集团持有的浙江恒逸物流 100% 股权、宁波恒逸物流 100% 股权。在参考中联资产评估集团有限公司确定的评估价格后, 交易双方协商确定, 上述交易的最终转让价格按照 13,127 万元执行。由于公司董事长方贤水先生同时为恒逸集团董事, 副董事长、副总裁邱奕博先生系恒逸集团股东且属于公司实际控制人邱建林先生关系密切的家庭成员, 董事、总裁楼翔先生同时为恒逸集团董事, 董事倪德锋先生同时为恒逸集团总裁、董事, 根据《深圳证券交易所股票上市规则》第 10.1.3 条第 (二)、(三) 项之规定, 本议案涉及的交易为关联交易。

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。