

## 石油化工

## 行业周报（20181217—20181223）

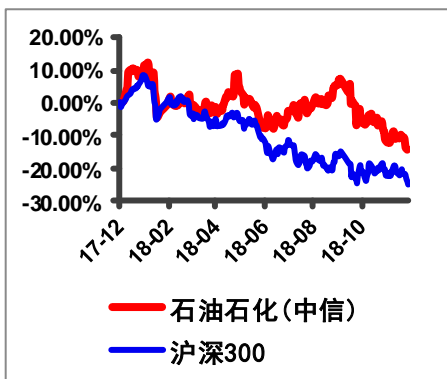
油价大幅下滑，创一年来新低

中性

2018年12月23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价格大幅下跌，WTI 原油期货价格收于 45.59 美元/桶，周跌幅 10.96%；布伦特原油价格收于 53.82 美元/桶，周跌幅 10.72%，油价触及逾一年最低，由于市场担心原油供应过剩，美联储加息使得美元指数进一步反弹，同时股市的继续下跌令市场悲观情绪加剧，我们认为可能会影响到明年的原油需求面表现。根据美国能源信息局 17 日发布的报告显示，12 月份美国 7 个主要页岩油产区的日均产量将首次突破 800 万桶，达到 803.2 万桶，2019 年 1 月页岩油日均产量将进一步增加至 816.6 万桶。市场担忧美国页岩油产量的持续攀升将大大削弱 12 月初 OPEC 与俄罗斯等非 OPEC 产油国达成的减产协议在稳定油价方面所做出的努力。而油价的不断走低，会造成 OPEC 国家原油收入大幅下降，各成员国可能会面临因经济增长放缓以及高失业率带来的社会动荡局面，同时这将反过来抑制各成员国对原油行业的投资规模，从而导致现有的原油产量难以维持。因此短期来看，油价仍将承压下行。
- 上周乙烯价格延续涨势，丙烯价格上涨，PDH 价差扩大，近期丙烯行情不断回暖，加上华东部分 PDH 工厂装置存在波动情况，丙烯供应偏紧张。PTA 价格上涨，PTA 当前供应偏紧，预计后续行情持续向好。具体来看，截止 2018 年 12 月 21 日，PX-石脑油价差为 533.72 美元/吨，周跌幅 5.45%；乙烯-石脑油价差为 339.72 美元/吨，周涨幅 16.56%；PTA-二甲苯价差为 1994.40 元/吨，周涨幅 26.77%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 987.67 元/吨，周涨幅 3.73%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 413.6 美元/吨，周涨幅 12.15%；丙烯酸-丙烯价差为 4005.99 元/吨，周涨幅 0.80%。

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 4.30%，沪深 300 指数下跌 4.31%，石油石化板块跑赢大盘 0.01%。上周石化各子板块普跌，油品销售及仓储、炼油、油田服务、其他石化、石油开采涨跌幅分别为-3.75%、-3.90%、-4.10%、-4.52%、-4.61%。

## 行业动态

- **国际能源署称美国对原油市场的影响力将进一步增强：**据 CNBC12 月 13 日报道，国际能源署本周四发布的最新月度报告指出，美国对原油市场的影响力只会进一步增强。报告称，占全球原油产量约 40% 的三大产油国——俄罗斯、沙特阿拉伯和美国仍是原油市场的主导者。报道称，上周四，国际能源署称美国能源信息署公布了一条重要信息，在截至 11 月 30 日的一周内，美国至少自 1991 年以来首次实现原油及相关制品的净出口国。国际能源署数据显示，今年以来，美国日均原油净进口量为 310 万桶，而十年前，这一数字曾是 1110 万桶。（信息来源：商务部网）

## 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。



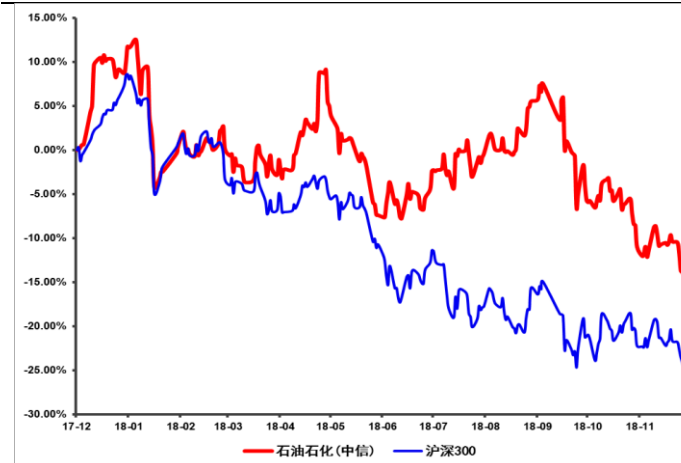
## 目录

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

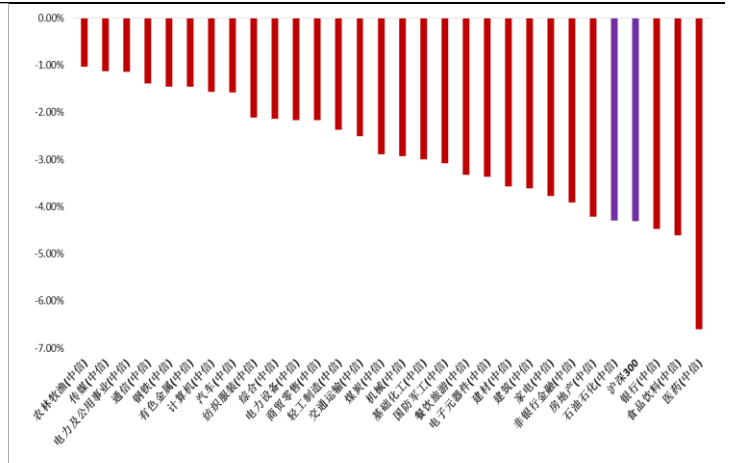
上周石油石化(中信)指数下跌 4.30%，沪深 300 指数下跌 4.31%，石油石化板块跑赢大盘 0.01%。

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

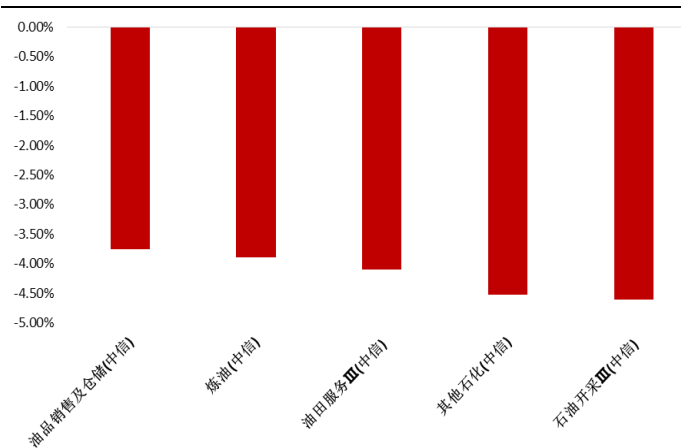


数据来源：Wind、山西证券研究所

上周石化各子板块普跌，油品销售及仓储、炼油、油田服务、其他石化、石油开采涨跌幅分别为-3.75%、-3.90%、-4.10%、-4.52%、-4.61%。

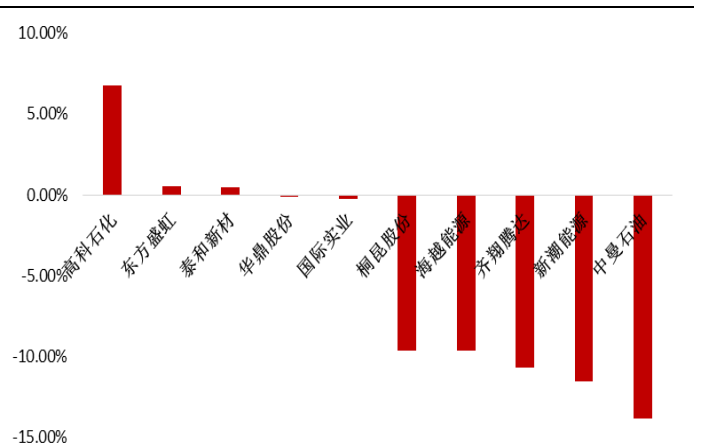
上周石化个股涨幅前 5 名分别为：高科石化、东方盛虹、泰和新材、华鼎股份、国际实业；跌幅前 5 名分别为：中曼石油、新潮能源、齐翔腾达、海越能源、桐昆股份。

图 3：上周石化各板块涨跌幅



数据来源：Wind、山西证券研究所

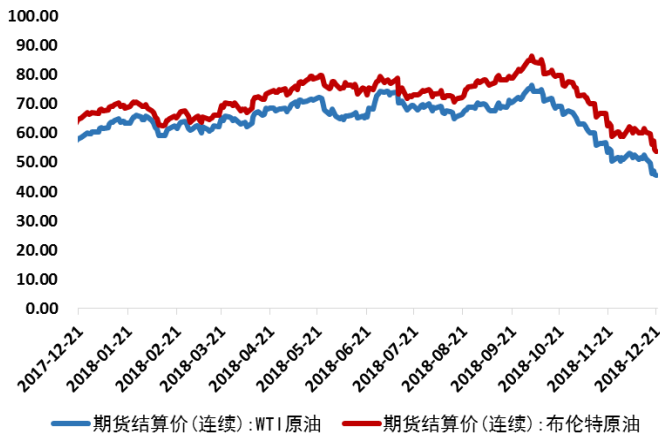
图 4：石化行业上周涨/跌前 5 名



数据来源：Wind、山西证券研究所

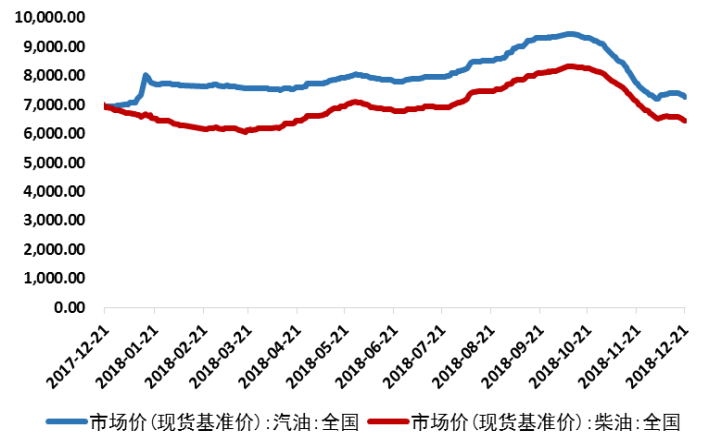
## 二. 石化产品价格和价差

图 5: 原油期货价格 (美元/桶)



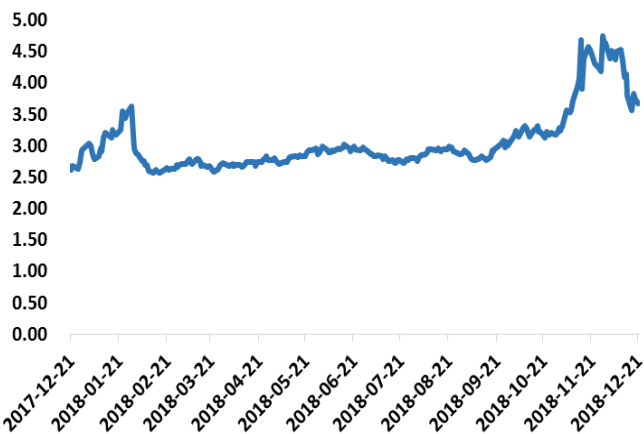
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 6: 国内汽油、柴油价格 (元/吨)



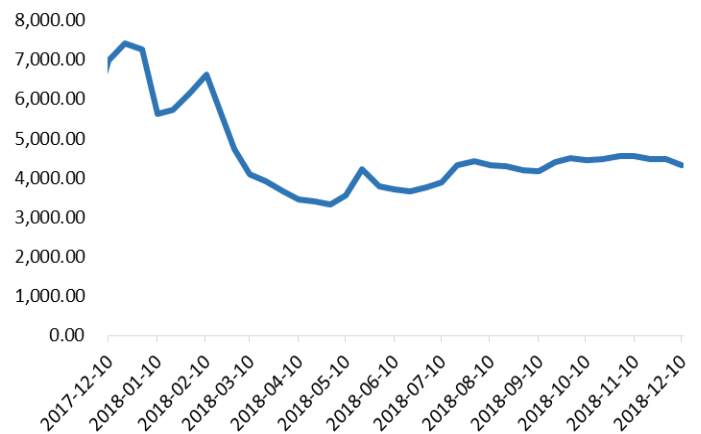
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 7: NYMEX 天然气 (美元/百万英热)



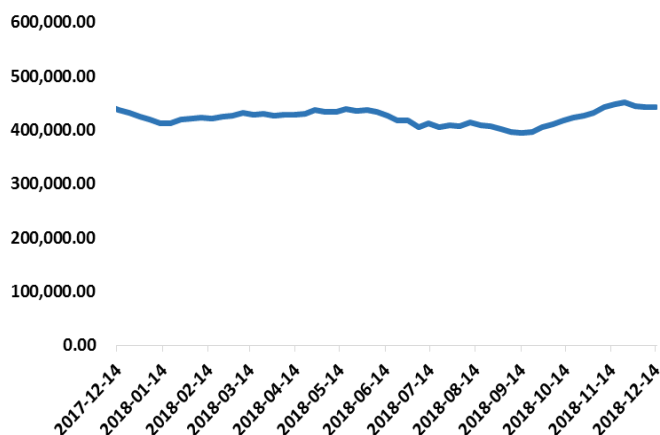
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 8: 国内液化天然气 LNG 价格 (元/吨)



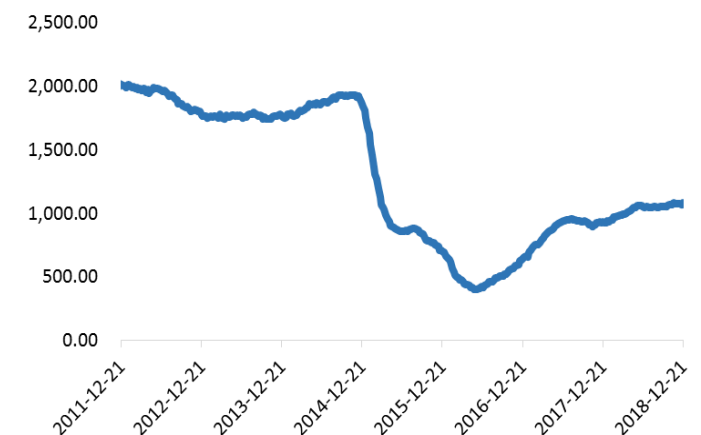
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 9: 美国商业原油库存量 (千桶)



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

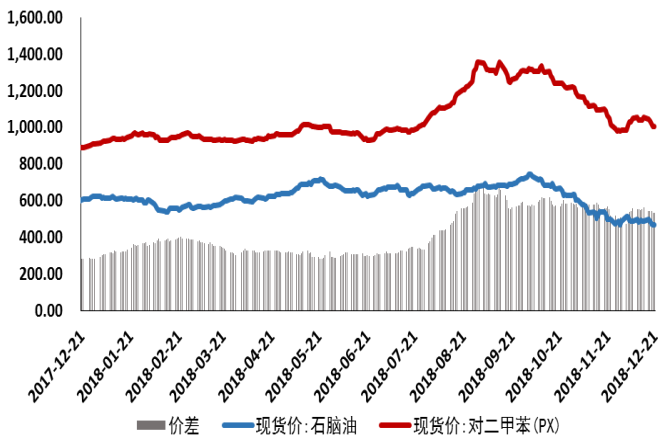
上周 WTI 原油以及布伦特原油价格大幅下跌，WTI 原油期货价格收于 45.59 美元/桶，周跌幅 10.96%；布伦特原油价格收于 53.82 美元/桶，周跌幅 10.72%；国内汽油市场价 7282 元，周跌幅 1.55%；柴油市场价 6452 元，周跌幅 1.93%；NYMEX 天然气期货价格收于 3.67 美元/百万英热，周跌幅 3.17%；国内液化天然气价格（截止 12 月 10 日）4314.70 元/吨，周跌幅 3.84%。

美国能源信息署(EIA)周三(12 月 19 日)公布报告显示，上周美国原油库存小幅下降，但精炼油库存跌幅创今年 3 月以来最大。EIA 公布，截至 12 月 14 日当周，美国原油库存减少 49.7 万桶至 4.415 亿桶，市场预估为减少 243.7 万桶。更多数据显示，上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加 109.1 万桶，连续 4 周录得增长。美国精炼油库存减少 423.7 万桶，降幅创 3 月 16 日当周(40 周)以来最大，市场预估为增加 57.3 万桶。美国汽油库存增加 176.6 万桶，市场预估为增加 120 万桶。上周美国原油进口增加 3 万桶/日至 742.3 万桶/日；上周美国原油出口增加 5.1 万桶/日至 232.5 万桶/日。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(12 月 21 日)公布数据显示，截至 12 月 21 日当周，美国石油活跃钻井数增加 10 座至 883 座，三周来首次录得上升，尽管油价已经跌至 2017 年 7 月以来最低水平。去年同期为 747 座。更多数据显示，截至 12 月 21 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数增加 9 座至 1080 座。此外，贝克休斯在报告中称，美国当周天然气活跃钻井数减少 1 座至 197 座。

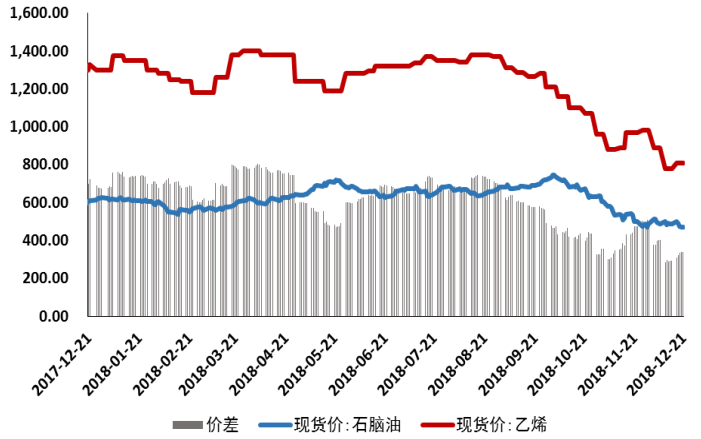
价差方面，截止 2018 年 12 月 21 日，PX-石脑油价差为 533.72 美元/吨，周跌幅 5.45%；乙烯-石脑油价差为 339.72 美元/吨，周涨幅 16.56%；PTA-二甲苯价差为 1994.40 元/吨，周涨幅 26.77%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 987.67 元/吨，周涨幅 3.73%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 413.6 美元/吨，周涨幅 12.15%；丙烯酸-丙烯价差为 4005.99 元/吨，周涨幅 0.80%。

图 11: PX-石脑油价差 (美元/吨)



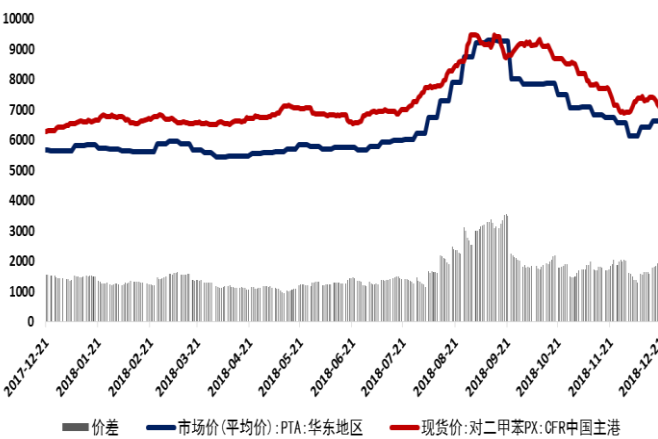
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 12: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



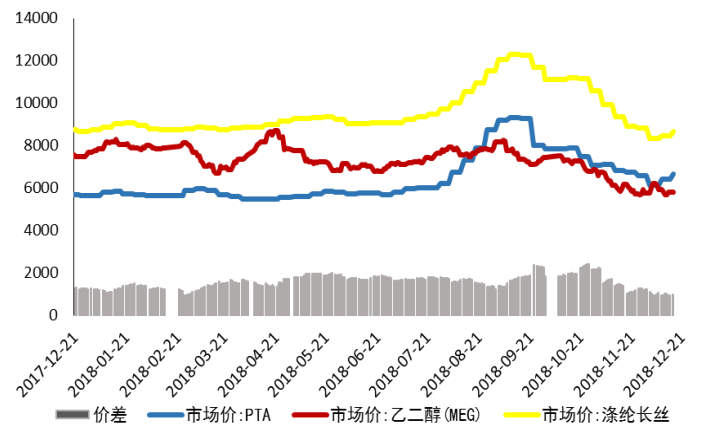
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 13: PTA-二甲苯价差 (元/吨)



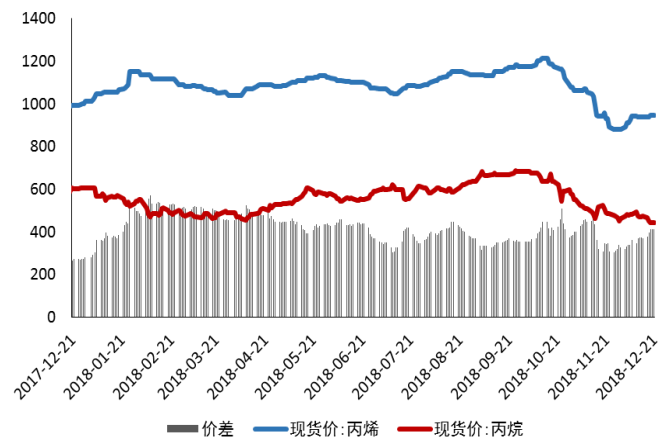
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 14: 涤纶 POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



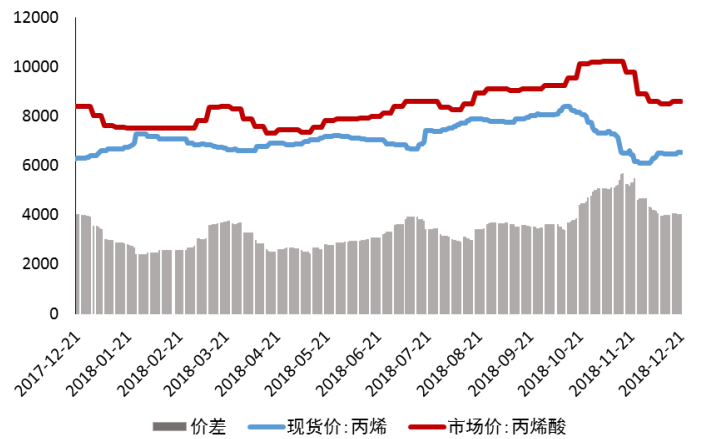
数据来源: Wind、山西证券研究所

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

12月13日,2018年产业互联与数字经济大会——首届工业互联网平台创新发展暨两化融合推进会在北京举行,会上发布了《2018年工业互联网平台创新发展白皮书》,梳理总结了工业互联网在电力、石化等八大重点制造业的应用实践和成效。其中,我国石化行业两化融合整体水平处于第二梯队。《白皮书》显示,工业互联网平台在石化行业的发展已经从概念探讨走向了产业实践,在安全管理、员工赋能、设备管理等方面给企业提供了创新解决方案。国家工业信息安全发展研究中心主任尹丽波介绍说,石化业是我国工业互联网平台应用与实践的主力军,行业两化融合发展水平处于第二梯队,约1/4的企业达到集成提升以上阶段。(信息来源:中国化工报)

#### ➤ 国家能源局:多措并举破解能源技术创新难题

12月19日,在2018能源年会暨第四届中国能源发展与创新论坛上,国家能源局科技装备司司长王思强表示,当前,我国能源领域已形成具有较强国际竞争力的完整产业链,但与世界能源科技强国相比、与引领能源革命的要求相比,我国能源技术创新还有较大的差距,需要多措并举,破解能源技术创新面临的问题。(信息来源:经济参考报)

#### ➤ 我国天然气工业核心标准发布

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。(信息来源:中国石油报)

#### ➤ 山西能源革命:煤层气产能利用量约占全国九成

肩负为中国资源型城市经济转型探路重任的山西省,在“能源革命”的战斗中,将被称为“矿井杀手”的煤层气,开发利用变为清洁能源,成为驱动山西经济转型发展的“澎湃动力”。14日,从山西省煤层气企地对接暨技术交流会上获悉,山西是中国煤层气资源富集程度最高、开发潜力最大的省份之一,山西省境内煤层气资源量约占全国的三分



之一，产能占全国的 96%。（信息来源：中国新闻网）

➤ **国际能源署称美国对原油市场的影响力将进一步增强**

据 CNBC12 月 13 日报道，国际能源署本周四发布的最新月度报告指出，美国对原油市场的影响力只会进一步增强。报告称，全球原油产量约 40%的三大产油国——俄罗斯、沙特阿拉伯和美国仍是原油市场的主导者。报道称，上周四，国际能源署称美国能源信息署公布了一条重要信息，在截至 11 月 30 日的一周内，美国至少自 1991 年以来首次实现原油及相关制品的净出口国。国际能源署数据显示，今年以来，美国日均原油净进口量为 310 万桶，而十年前，这一数字曾是 1110 万桶。（信息来源：商务部网）

➤ **卡塔尔超 200 亿投资美国油气**

卡塔尔国营石油公司(QatarPetroleum)行政总裁 Saadal-Kaabi 披露，正研究投放最少 200 亿美元(1560 亿港元)在美国项目。同时，他指出，寻求外资合作发展当地液化天然气(LNG)项目。卡塔尔本月稍早宣布将退出石油输出国家组织(欧佩克)。阿尔卡比表示，此举不是出于“政治动机”。卡塔尔主权财富基金负责人在论坛上也表示，卡塔尔正在寻求更广泛的国际经济合作，多元化配置该机构持有的约 3000 亿美元资金，分散投资的地区和品种，未来投资重心将由欧洲转向美国等国家，并在近年已开始布局房地产、金融服务、健康医疗、技术等领域。

（信息来源：财华社）

➤ **欧亚经济联盟成员国商定统一天然气和石油市场的规划**

俄罗斯总统普京称，欧亚经济联盟成员国在最高理事会会议上审议了在关键领域的合作问题，就形成统一的天然气、石油和石油产品市场规划达成一致意见。会后，各方还将通过关于在欧亚经济联盟框架内发展一体化的宣言，以反映进一步合作的优先方向。此外，各国领导人还讨论了在宇宙开发、近地发射服务和提供卫星通信方面建立密切合作的问题。（信息来源：商务部网）

➤ **欧佩克因限制美国原油供给导致损失**

油价维持在每桶近 51 美元的跌幅，投资者在权衡欧佩克联盟减产措施

的有效性，对美国页岩气供应飙升的担忧日益加剧。纽约期货市场继上周下跌 2.7% 后基本持平。虽然美国钻井平台的产量降至八周以来最低水平，但市场仍在努力应对人们的担忧，即得克萨斯州西部和新墨西哥州的二叠纪以及北达科他州的巴肯页岩油田产量的上升可能会压制油价的反弹。（信息来源：中国石化新闻网）

## 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
002221.SZ	东华能源	2018-12-17	《关于回购公司股份比例达 2% 的进展公告》	东华能源股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 8 月 31 日和 2018 年 9 月 20 日分别召开第四届董事会第二十九次会议和 2018 年第四次临时股东大会审议通过回购公司股份和授权董事会具体办理回购公司股份的相关事宜，2018 年 11 月 7 日和 2018 年 11 月 27 日分别召开第四届董事会第三十二次会议和 2018 年第六次临时股东大会审议通过《关于拟修改回购股份预案的议案》。2018 年 10 月 23 日，公司披露了《回购股份报告书》（公告编号：2018-129）。2018 年 10 月 30 日，公司披露了《关于首次回购公司股份的公告》（公告编号：2018-135）。
603619.SH	中曼石油	2018-12-19	《中曼石油天然气集团股份有限公司股东减持股份计划公告》	深圳市创新投资集团有限公司（以下简称“深创投”）持有中曼石油天然气集团股份有限公司（以下简称“公司”或“中曼石油”）36,437,574 股，约占公司总股本的 9.11%。北京红杉信远股权投资中心（有限合伙）（以下简称“红杉信远”）、天津红杉聚业股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“红杉聚业”）分别持有中曼石油 29,931,428 股、19,954,284 股（合计持有 49,885,712 股），分别占公司总股本的 7.48%、4.99%（合计占公司总股本的 12.47%），上述股份全部来源于公司首次公开发行前已持有的股份，该部分股份已于 2018 年 12 月 18 日解除限售并上市流通。深创投拟通过集中竞价交易方式和大宗交易方式合计减持公司股份不超过 12,000,000 股，即不超过公司总股本的 3%。红杉信远、红杉聚业拟通过集中竞价交易方式和大宗交易方式合计减持公司股份不超过 12,000,003 股，即不超过公司总股本的 3%。
600339.SZ	中油工程	2018-12-21	《关于全资子公司签订 EPC 总承包合同暨日常关联交易的公告》	公司下属全资子公司中国寰球工程有限公司（以下简称“寰球工程公司”）与中国石油天然气集团有限公司（以下简称“中国石油集团”）下属中国石油天

				<p>然气股份有限公司深圳液化天然气项目经理部签署了“深圳液化天然气应急调峰站项目接收站工程EPC总承包合同”，合同金额为32.37亿人民币。该项目计划投产运行时间为2022年10月31日，预计2018年度产生含税关联交易金额不超过1.7亿元人民币，不会导致上市公司2018年度主营业务、资产、收入发生重大变化，公司不会对关联方形成较大依赖，该合同实施后将对公司未来4年的营业收入和利润总额产生一定积极影响。本次交易属于日常关联交易，公司第七届董事会第一次会议和2017年年度股东大会审议通过《关于2018年度日常关联交易预计情况的议案》。</p>
002064.SZ	华峰氨纶	2018-12-22	《关于对外投资设立合资公司的进展公告》	<p>浙江华峰氨纶股份有限公司（以下简称“华峰氨纶”或“公司”）于2018年11月30日召开第七届董事会第四次会议，审议并通过了《关于对外投资设立合资公司的议案》（以下简称“合资公司”），具体内容详见公司刊登在2018年12月1日的《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》和巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）的《关于对外投资设立合资公司的议案》、《第七届董事会第四次会议决议》。2018年12月21日，合资公司取得桐乡市市场监督管理局核发的营业执照。</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。