

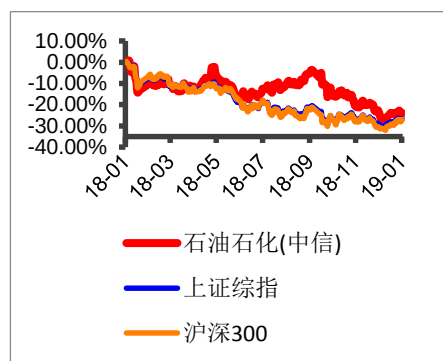
石油化工

行业周报（20190121—20190127）

2019 年 01 月 27 日

行业研究/行业周报

行业近一年市场表现



市场基本状况

上市公司数	45
行业总市值（亿元）	25,825.80
流通 A 股市值（亿元）	20,956.81

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

EIA 原油库存大幅增加，地缘政治因素利好油价反弹

看好

核心观点

➤ 上周 WTI 原油以及布伦特原油价格双双有所回落，WTI 原油期货价格收于 53.69 美元/桶，周跌幅 0.20%；布伦特原油价格收于 61.64 美元/桶，周跌幅 1.69%。上周油价反弹主要是美国原油库存大幅增加，截至 1 月 18 日当周，美国原油库存增加 797 万桶至 4.45 亿桶，创 2018 年 11 月 16 日当周以来最大单周的增幅。另外委内瑞拉和美国断交提升了原油供应下降的风险。委内瑞拉经济增长主要依赖原油出口，一旦遭受美国制裁，将对其经济产生巨大打击，而且影响原油市场供应，进一步利多油价。尽管美国 EIA 原油库存大幅增加利空油价，但受此地缘政治因素影响，25 日油价震荡上行。总之，我们认为长期而言由于全球经济增速放缓，需求面疲软态势将限制未来的油价反弹。全球贸易局势等不确定性等因素都会使油价在未来进一步下行，但考虑到地缘政治因素和需求因素能够一定程度上支撑油价，使得油价回落幅度不大。根据年度策略里的观点，我们认为 2019 年油价整体维持在 50-70 美元/桶区间。

➤ PTA 受油价波动影响比较明显，受近日委内瑞拉与美国断交因素影响，国际油价反弹，PTA 价格短期内出现一波涨势。我们认为 PTA 整体行情主要受到成本端和供需面的影响，成本端随着炼化项目如期投产，国内 PX 供应将逐步趋稳，若油价震荡上行，能带动下游化工品成本抬升，PTA 生产成本区间会继续上行。供需方面，经济增长乏力可能会影响下游纺织服装业的出口，聚酯减产幅度将增大，PTA 或将进入累库阶段。重点化工产品价差方面，截止 2019 年 1 月 25 日，PX-石脑油价差为 586.40 美元/吨，周涨幅 3.13%；乙烯-石脑油价差为 561.57 美元/吨，周涨幅 23.53%；PTA-二甲苯价差为 1747.98 元/吨，周涨幅 15.44%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1190.5 元/吨，周涨幅 23.93%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 387 美元/吨，周跌幅 4.68%；丙烯酸-丙烯价差为 3921.16 元/吨，周涨幅 1.63%。

市场回顾

- 上周石油石化指数下跌 0.33%，同期上证指数上涨 0.22%，沪深 300 指数上涨 0.51%，石油石化板块跑输沪深 300 指数 0.84 个百分点。上周石化各子板块涨幅明显，炼油、油田服务、其他石化、石油开采、油品销售及仓储涨跌幅分别为 0.96%、0.82%、-0.66%、-1.24%、-2.57%。

行业动态

- **国家油气管网公司有望上半年面世：**酝酿已久的国家石油天然气管网公司（下称“国家油气管网公司”），终于被列入 2019 年的国家计划。《经济参考报》记者了解到，日前国家发改委开会通过国家油气管网公司组建方案，已上报至国家层面等待批复，有望今年上半年面世。从目前的思路来看，中石油、中石化、中海油等国有大型油气企业的管道资产将被剥离重组，实现管输和销售分开；拟引入社会资本，推进油气管网运营机制改革，保障公平接入。（信息来源：经济参考报）

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

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

上周石油石化指数下跌 0.33%，同期上证指数上涨 0.22%，沪深 300 指数上涨 0.51%，石油石化板块跑输沪深 300 指数 0.84 个百分点。

图 1：上周市场行情回顾

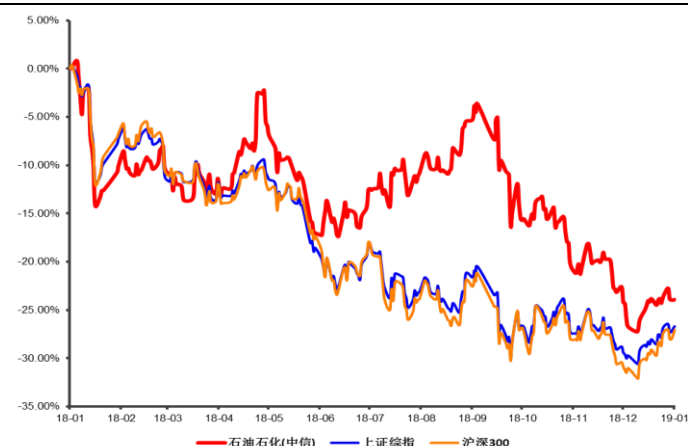
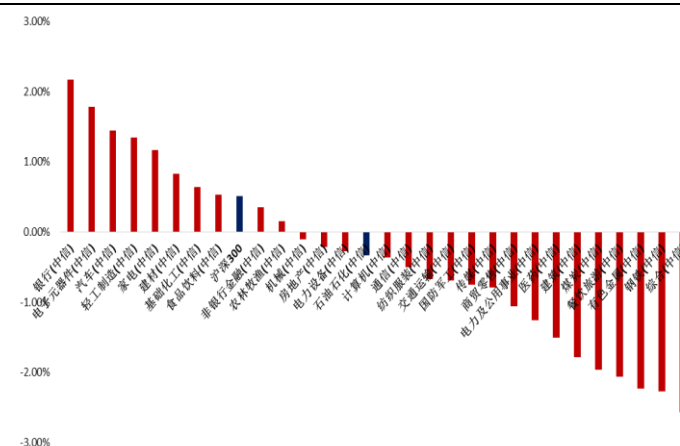


图 2：上周各行业涨跌幅



数据来源：Wind、山西证券研究所

数据来源：Wind、山西证券研究所

上周石化各子板块涨幅明显，炼油、油田服务、其他石化、石油开采、油品销售及仓储涨跌幅分别为 0.96%、0.82%、-0.66%、-1.24%、-2.57%。

上周石化个股涨幅前 5 名分别为：茂化实华、高科石化、华鼎股份、卫星石化、中海油服；跌幅前 5 名分别为：新凤鸣、中油工程、中天能源、中曼石油、大庆华科。

图 3：上周石化各板块涨跌幅

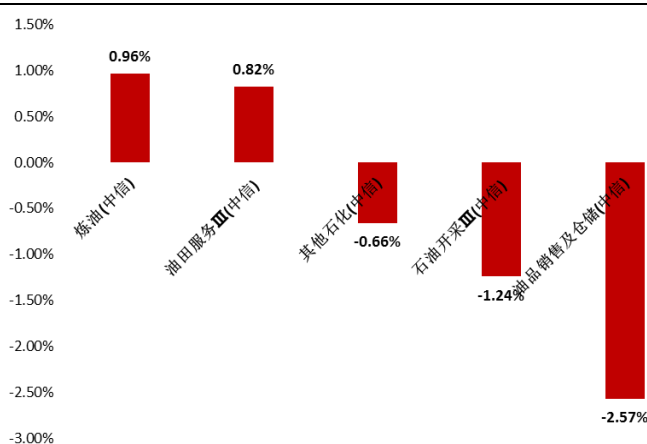
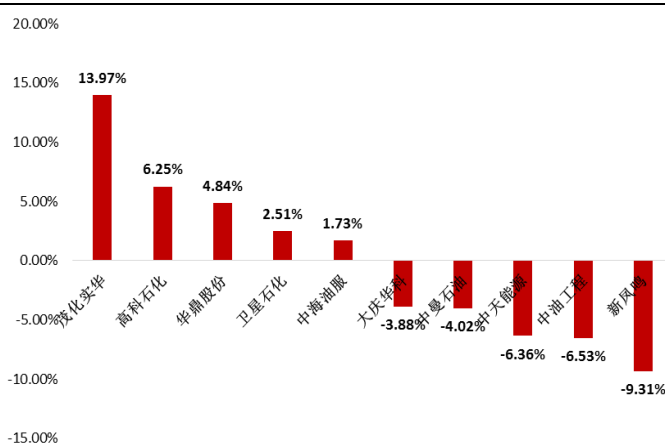


图 4：石化行业上周涨/跌前 5 名

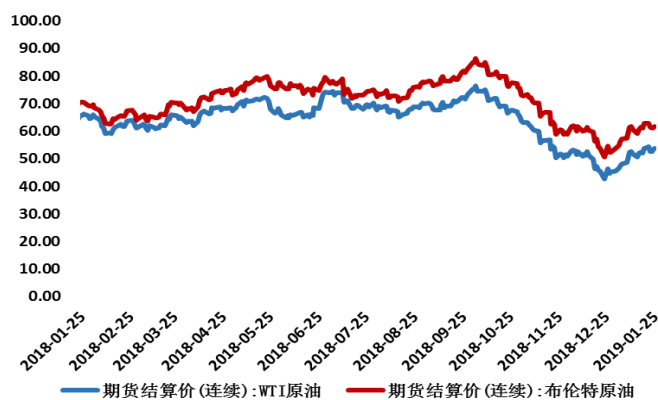


数据来源：Wind、山西证券研究所

数据来源：Wind、山西证券研究所

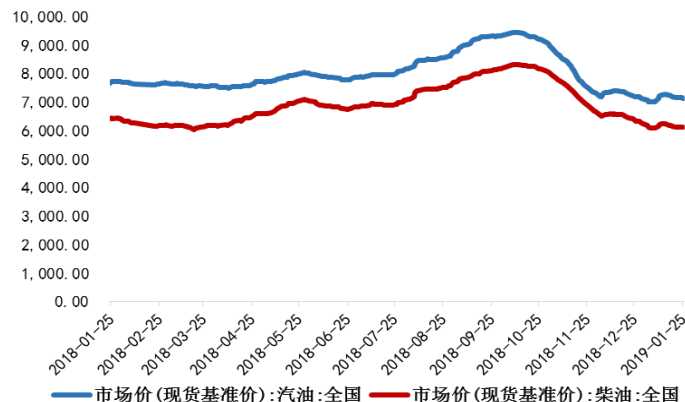
二、石化产品价格和价差

图 5：原油期货价格（美元/桶）



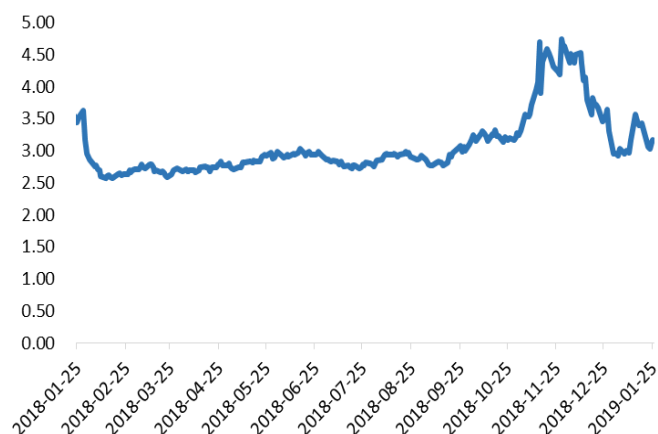
数据来源：Wind、山西证券研究所

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：全国 LNG 价格指数



数据来源：百川资讯、山西证券研究所

图 9：美国商业原油库存量（千桶）

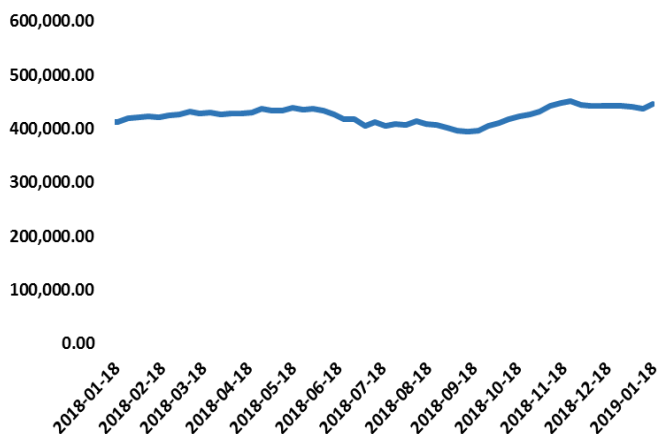
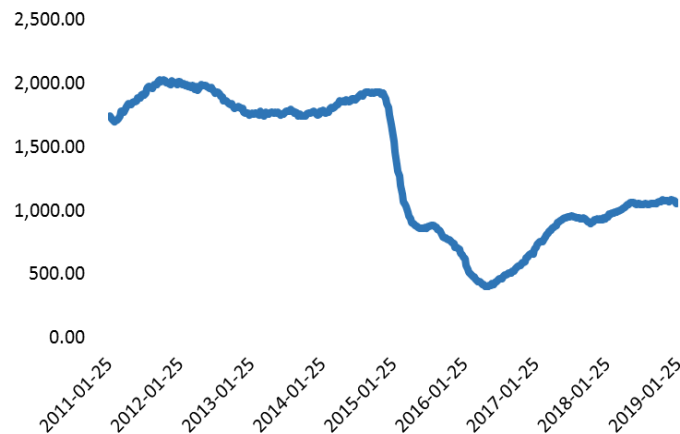


图 10：美国石油和天然气活跃钻井总数（部）



数据来源：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有所回落，WTI 原油期货价格收于 53.69 美元/桶，周跌幅 0.20%；布伦特原油价格收于 61.64 美元/桶，周跌幅 1.69%；国内汽油市场价 7145 元，周跌幅 0.52%；柴油市场价 6123 元，周跌幅 0.31%；NYMEX 天然气期货价格收于 3.17 美元/百万英热，周跌幅 7.31%；2019 年 1 月 25 日，全国 LNG 价格指数为 4460 元/吨，周跌幅 13.98%。

美国能源信息署(EIA)周四(1 月 24 日)公布报告显示，上周美国原油库存意外大增，增幅更是超过之前美国石油学会(API)的公布数据，同时原油产量继续维持纪录高位。EIA 公布，截至 1 月 18 日当周，美国原油库存增加 797 万桶至 4.45 亿桶，创 2018 年 11 月 16 日当周(10 周)以来最大单周增幅，市场预估为减少 4.2 万桶。更多数据显示，上周俄克拉荷马州库欣原油库存减少 19 万桶，连续第二周录得下滑。美国精炼油库存减少 61.7 万桶，连续 4 周录得增长后再度录得下滑，市场预估为减少 22.9 万桶。此外，上周美国国内原油产量持平于 1190 万桶/日历史新高。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(1 月 25 日)公布数据显示，截至 1 月 25 日当周，美国石油活跃钻井数急升 10 座至 862 座，2019 年以来首次录得增长。去年同期为 759 座。更多数据显示，截至 1 月 18 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数增加 9 座至 1059 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 2019 年 1 月 25 日，PX-石脑油价差为 586.40 美元/吨，周涨幅 3.13%；乙烯-石脑油价差为 561.57 美元/吨，周涨幅 23.53%；PTA-二甲苯价差为 1747.98 元/吨，周涨幅 15.44%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1190.5 元/吨，周涨幅 23.93%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 387 美元/吨，周跌幅 4.68%；丙烯酸-丙烯价差为 3921.16 元/吨，周涨幅 1.63%。

图 11: PX-石脑油价差 (美元/吨)

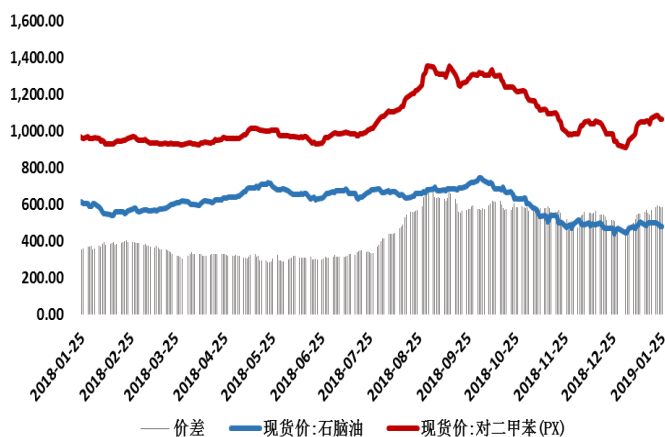
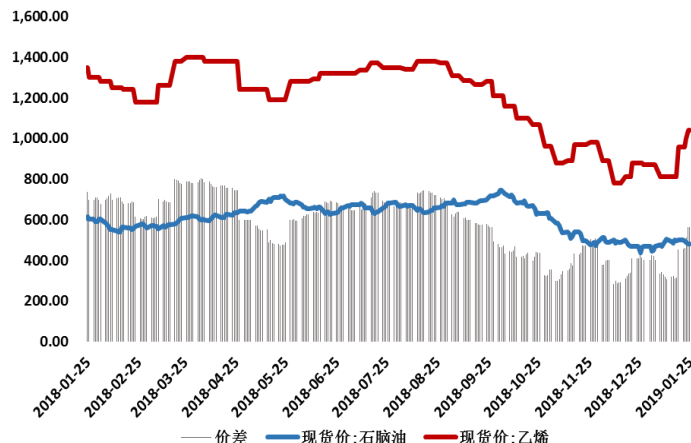


图 12: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



数据来源: Wind、山西证券研究所

数据来源: Wind、山西证券研究所

图 13: PTA-二甲苯价差 (元/吨)

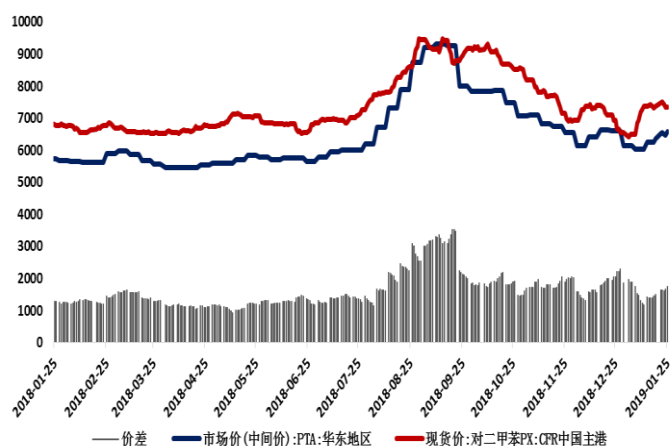
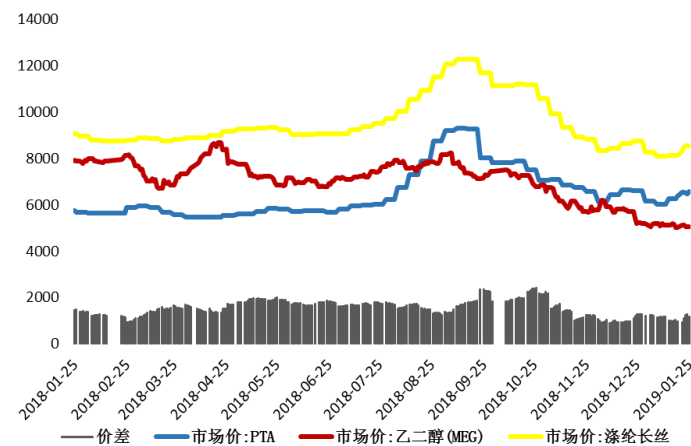


图 14: 涤纶 POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



数据来源: Wind、山西证券研究所

数据来源: Wind、山西证券研究所

图 15: 丙烯-丙烷 PDH 价差 (美元/吨)

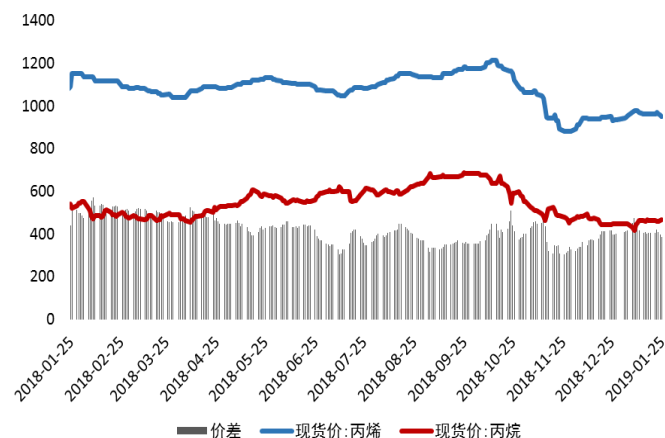
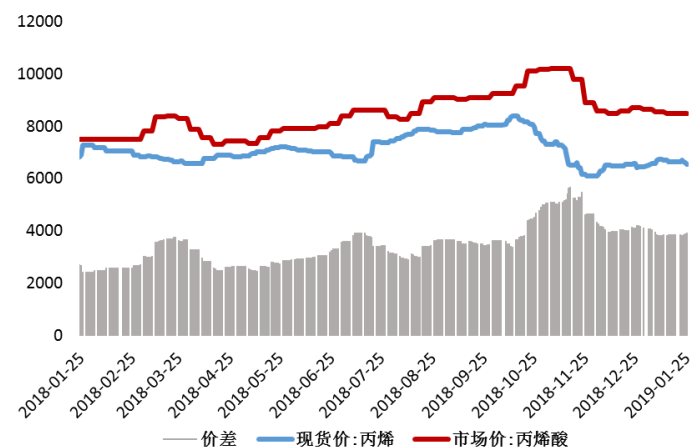


图 16: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



数据来源：Wind、山西证券研究所

数据来源：Wind、山西证券研究所

三、行业动态

➤ 发改委：今冬天然气供应稳定 日消费量超 9 亿方

供暖季以来，“日消费量保持在 9 亿立方米以上，每天动用近 1 亿立方米，国内气田保持高负荷生产，日均产量同比增加近 2000 万立方米，人民群众取暖用气得到较好保障。”国家发改委新闻发言人孟玮 22 日表示。“自去年 11 月进入供暖季以来，我国天然气消费量即突破上一年冬季 8.62 亿立方米的最高值，呈现“起点高、增速快、持续高位运行”的特点。”孟玮介绍。（信息来源：经济日报）

➤ 中石油重回国内油气行业领先地位

2018 年，中国石油实现营业收入 2.77 万亿元，利润总额 1105.6 亿元，位居国内油气行业企业利润第一，重新回到国内油气行业领先地位。这是记者 1 月 17 日在中国石油天然气有限公司 2019 年工作会议上得到的最新消息。“取得了好于预期的业绩，‘稳’的支撑更牢固，‘变’的应对更从容、‘进’的动力更充沛。”中国石油天然气集团公司党组书记、董事长王宜林如此定调 2018 年工作成效。（信息来源：经济参考报）

➤ 国家油气管网公司有望上半年面世

酝酿已久的国家石油天然气管网公司（下称“国家油气管网公司”），终于被列入 2019 年的国家计划。《经济参考报》记者了解到，日前国家发改委开会通过国家油气管网公司组建方案，已上报至国家层面等待批复，有望今年上半年面世。从目前的思路来看，中石油、中石化、中海油等国有大型油气企业的管道资产将被剥离重组，实现管输和销售分开；拟引入社会资本，推进油气管网运营机制改革，保障公平接入。（信息来源：经济参考报）

➤ 下周成品油价有望迎两连涨

本计价周期以来，国际原油高位盘整，1 月 28 日晚 24 时国内成品油市场将大概率迎来“两连涨”局面。卓创资讯成品油分析师薛珊昨日

在接受《证券日报》记者采访时表示，本计价周期，围绕着欧美股市走势，美国成品油库存与全球原油产量增长减缓，以及供求前景不确定，市场对全球经济增长减缓担忧等因素，国际原油高位盘整。受此影响，国内参考的原油变化率正值上扬，本轮油价上调已成定局。（信息来源：证券日报）

➤ 斯伦贝谢 2018 年扭亏为盈

油服巨头斯伦贝谢日前发布公告称，2018 全年营收 328.15 亿美元，同比增长 8%；净利润 21.38 亿美元。上年，其净利润为亏损 15.05 亿美元。根据公告，斯伦贝谢 2018 年四季度营收为 81.8 亿美元，强于市场预期，净利润 5.38 亿美元，上一年同期为亏损 22.6 亿美元。这是 2015 年以来，斯伦贝谢首次实现连续四个季度的盈利。今年前三季度，斯伦贝谢净利润分别达到 5.25 亿美元、4.3 亿美元和 6.44 亿美元。斯伦贝谢 CEO Paal Kibsgaard 表示，去年营收增长主要得益于北美地区的强劲表现。由于 OneStim 公司业务同比增长达到 41%，斯伦贝谢在北美地区收入为 120 亿美元，年增长率达到 26%。（信息来源：界面新闻）

➤ 海上油服业将强势回暖美国、中东或成热点

挪威咨询机构 Rystad Energy 近日发布报告称，各大石油巨头在海上石油钻探及服务方面的支出开始出现明显上涨，2019 年预计年增长幅度约为 6%，将达到 2080 亿美元；2020 年或将继续增长 14% 左右。报告显示，2015 年至 2018 年期间，受到油价波动影响，各大石油生产企业在油服方面的支出较 2014 年大幅下跌，经过了 4 年低迷期，油服行业很有可能出现回暖。（信息来源：中国能源报）

➤ 美国委内瑞拉全面交恶，油价又要涨了？

委内瑞拉总统马杜罗 1 月 23 日宣布与美国断交，指责后者承认反对派领袖瓜伊多为“临时总统”这一不明智行为，并要求美国驻委使馆所有外交人员在 72 小时内撤离。作为全球最重要的两大石油生产国，委内瑞拉与美国关系恶化对国际原油市场的影响不言而喻。美国使用消费者新闻与商业频道(CNBC)报道称，其结果可能波及整个石油市场，并促使美国与欧佩克之间关系趋于复杂化。（信息来源：光明网）

➤ 2019 国际化工展望：北美化工今年势头不错

美国化工理事会(ACC)近日表示，得益于关键终端市场强劲需求以及优势能源和原料供应，2019 年美国化学工业仍将保持高于全球市场增速继续增长。”预计 2019 年美国化学工业将增长 3.6%，高于 2018 年 3.1%的增速。加拿大化学工业协会(CIAC)调查称，2018 年加拿大化工行业的运营将取得创纪录的指标，运营利润有望达到 43 亿加元，较 2017 年增长 23%。CIAC 估计，2018 年该国化工行业销售额将增长 6%，达到 254 亿加元(约合 192 亿美元)，而产量仅增长 1%。该协会还预计 2019 年加拿大化工行业产量将增长 3%，但销售额将下降 1%，出口将下降 4%，运营利润将下降 3%。(信息来源：中国化工报)

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
601857.SH	中国石油	2019-01-22	《中国石油天然气股份有限公司 2018 年度业绩预增公告》	经本公司财务部门初步测算，按照中国企业会计准则，预计 2018 年度实现归属于本公司股东的净利润与上年同期相比，将增加人民币 280 亿元到人民币 300 亿元，同比增长 123%到 132%。归属于本公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加人民币 380 亿元到人民币 400 亿元，同比增长 142%到 149%。
603225.SH	新凤鸣	2019-01-23	《新凤鸣集团股份有限公司 2018 年度业绩快报公告》	2018 年度公司预计实现营业总收入 3,265,876.71 万元,同比增长 42.22%,主要系首发募投项目中石科技二期于本年 3 月、5 月陆续投产及中欣化纤二期于 11 月投产，产品产销量较去年同期增加所致。2018 年度公司预计实现营业利润 169,290.14 万元，同比下降 11.75%；实现利润总额 171,586.50 万元，同比下降 11.30%；预计实现归属于上市公司股东的净利润 142,305.41 万元,同比下降 4.91%；预计实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 136,304.43 万元,同比下降 5.32%。涤纶长丝行业受石油价格波动影响较大，具有一定的周期性，涤纶长丝产品价格及其原材料价格与原油价格呈正相关，行业的周期性波动会影响公司效益。报告期内受 2018 年四季度原油价格下跌影响，公司产品价格有所回落。2018 年末，公司预计归属于上市公司股东的所有者权益为 824,245.75 万元，同比增长

				25.64%。归属于上市公司股东的每股净资产 9.69 元, 同比下降 11.10%, 主要系公司本期资本公积转增股本股份增加所致。
601808.SH	中海油服	2019-01-24	《中海油田服务股份有限公司 2019 年战略指引公告》	在国内外市场需求回暖的背景下, 受益于公司近两年在技术研发创新、装备结构优化、国际竞争力加强以及风险管控能力的提升, 2019 年公司力争实现更好的经营业绩并进一步提升公司发展质量。根据目前公司国内外订单情况, 预计四大板块中钻井服务、油田技术服务的工作量同比增速更显著, 物探和工程勘察服务工作量稳中有升, 船舶服务工作量较上年持平。2019 年, 油田服务市场整体竞争仍很激烈, 公司工作量上升的同时也对成本管理形成挑战。期内, 公司将重点关注和控制由于工作量增加带来的成本增量, 并将通过加强安全管理、机构改革、管理流程优化、劳动生产率提升等系统性降本举措努力提升公司的盈利能力。2019 年, 公司的现金流整体安全。公司将继续严格遵循审慎的资本投资、关注股东分红回报, 预计 2019 年的资本性开支为人民币 30 亿元左右。
600028.SH	中国石化	2019-01-26	《中国石油化工股份有限公司 2018 年度业绩快报公告》	2018 年, 本公司勘探及开发板块同比大幅减亏, 炼油和销售板块继续实现较好业绩, 化工板块毛利保持稳健。按中国企业会计准则, 本公司实现营业收入人民币 28,816 亿元, 同比增长 22.09%; 利润总额人民币 1,003 亿元, 同比增长 15.88%; 归属于母公司的净利润人民币 624 亿元, 同比增长 22.04%; 扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润人民币 580 亿元, 同比增长 27.31%。 于 2018 年 12 月 31 日, 期末资产总额为人民币 15,935 亿元, 较上年末减少 0.13%; 期末归属于母公司的所有者权益为人民币 7,173 亿元, 较上年末减少 1.37%。

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。