

2018 年国际油价前高后低，均价大幅上涨

石化行业周报

2019 年 01 月 02 日

● 行业观点

2018 年全年国际油价由于受四季度大幅下跌影响，导致年末的价格较年初出现较大幅度的下跌。截止 12 月 28 日，布伦特原油期货结算价 52.2 美元/桶，较年初下降 -14.37 美元/桶 (21.59%)；WTI 原油期货结算价为每桶 45.33 美元/桶，较年初下降 -15.04 美元/桶 (24.91%)。虽然年末价格较年初下降，但是均价实现上涨，2018 年布伦特均价较 2017 年上涨 16.97 美元/桶 (30.98%)；2018 年 WTI 均价较 2017 年上涨 14.05 美元/桶 (27.60%)。

根据 EIA 最新周度数据显示，截止 12 月 21 日当周，EIA 原油库存变动-4.6 万桶，连续 4 周录得下滑，预期-340 万桶，前值-49.7 万桶；库欣地区原油库存+79.9 万桶，前值+109.1 万桶；汽油库存+300.3 万桶，预期+100 万桶，前值+176.6 万桶；精炼油库存+0.2 万桶，预期-100 万桶，前值-423.7 万桶；炼厂设备利用率+0.3%，预期+0.35%，前值+0.3%；同时，据全球第三大油田服务公司-贝克休斯公司表示，截至 12 月 28 当周，美国原油钻机数量增加 2 座至 885 座。美国国内原油产量增加 10 万桶至 1170 万桶/日；美国上周原油出口增加 64.4 万桶/日至 296.9 万桶/日。短期看油价依然较低迷，建议保持观望。

● 板块表现：

本周我们跟踪的 21 只石化行业股票跑输大盘 1.43 个百分点。其中荣盛石化、镇海股份、东华能源分别跑赢大盘 3.96%、3.52%、1.06%，表现较好；而中国石化、永利股份、兴化股份分别跑输大盘 10.71%、3.75%、3.04%，表现较差。

● 行业新闻：

- 2019 年第一批国内成品油出口配额即将下发，同比增 13%
- 汽柴油价格“五连降” 分别下调 370 元和 355 元
- 中石化经济技术研究院：国家管网公司有望于 2019 年成立
- 石油减产协议实施两年来，俄罗斯获 1200 亿美元额外收入

风险提示：国际油价大幅降低，需求增速低于预期。

投资组合盈利预测与评级

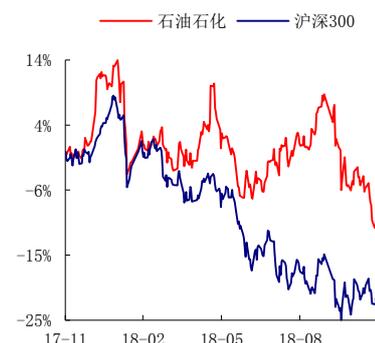
重点公司	现价	EPS			PE			评级
	2018/12/28	2017A	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
中国石化	5.05	0.42	0.69	0.73	12	7	7	推荐
上海石化	4.99	0.57	0.63	0.65	9	8	8	推荐
通源石油	6.22	0.10	0.30	0.42	62	21	15	推荐
海油工程	4.90	0.11	0.16	0.37	45	31	13	推荐
东华能源	8.06	0.64	1.00	1.24	13	8	7	推荐
国恩股份	22.30	0.85	1.12	1.61	26	20	14	推荐
新奥股份	9.94	0.64	1.12	1.45	16	9	7	推荐

资料来源：公司公告，民生证券研究院

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：wind，民生证券研究院

分析师：杨侃

执业证号：S0100516120001

电话：0755-22662010

邮箱：yangkan@mszq.com

分析师：李晓辉

执业证号：S0100518040001

电话：010-85127543

邮箱：lixiaohui@mszq.com

相关研究

- 《石化行业 2018 半年度策略报告：重点关注油价带动盈利大幅改善的板块》20180611
- 《炼油行业深度报告：炼油格局多元化，行业迎来景气时期》20180512
- 《石化行业深度报告：行业产能相对过剩，汽油需求保持正增长》20180325
- 《中国石化（600028）深度报告：业绩增长确定性高，高分红凸显投资价值》20180425
- 《新奥股份（600803）深度报告：油价大涨 Santos 利空出尽，原有主业量价齐升，业绩有望超预期》20180123
- 《海油工程（600583）点评报告：行业低谷已过，公司业绩进入反弹上升期》20180607
- 《利民股份（002734）调研报告：深耕杀菌剂等细分市场，受益农药涨价》20180601
- 《国恩股份（002768）调研报告：成立国骐光电材料，多样化布局打造新材料平台》20180525

目录

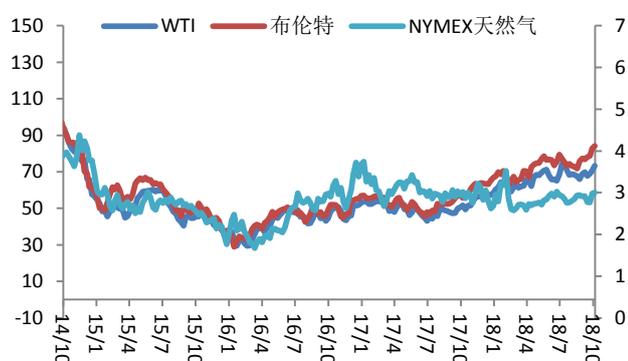
一、行业一周数据跟踪	3
(一) 石油化工产品	3
(二) 煤化工产品	4
(三) 化纤产品	7
(四) 塑料产品	8
(五) 橡胶产品	9
二、一周行业动态	10
三、跟踪上市公司估值及表现	10
四、风险提示	13
插图目录	14
表格目录	14

一、行业一周数据跟踪

(一) 石油化工产品

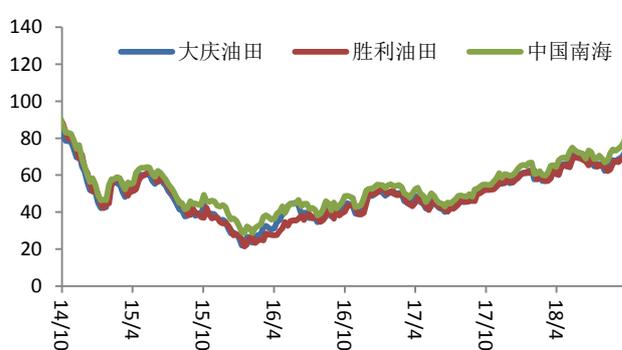
截止2018年12月28日国际原油和天然气:WTI报价45.3美元/吨,较上周下跌0.26美元/吨(-0.57%)。布伦特报价52.2美元/吨,较上周下跌1.62美元/吨(-3.01%)。NYMEX天然气报价3.3美元/吨,较上周下跌0.36美元/吨(-9.92%)。截止2018年12月28日国内原油现货:大庆油田报价45.1美元/吨,较上周下跌1.05美元/吨(-2.27%)。胜利油田报价45.1美元/吨,较上周下跌1.05美元/吨(-2.28%)。中国南海报价51.1美元/吨,较上周下跌2.52美元/吨(-4.70%)。截止2018年12月20日国内LNG,LPG和汽柴油:LNG报价5233元/吨,较上周上涨918元/吨(21.29%)。汽油(93#)报价7137元/吨,较上周上涨66元/吨(0.93%)。柴油(0#)报价6257元/吨,较上周下跌26元/吨(-0.42%)。截止2018年12月28日国内芳烃出厂价:纯苯(洛阳石化)报价4400元/吨,较上周下跌550元/吨(-11.11%)。甲苯(齐鲁石化)报价4500元/吨,较上周下跌300元/吨(-6.25%)。二甲苯(武汉石化)报价6100元/吨,基本与上周持平。苯乙烯(茂名石化)报价8000元/吨,较上周下跌350元/吨(-4.19%)。截止2018年12月28日国际芳烃:纯苯:FOB韩国报价523美元/吨,较上周下跌21美元/吨(-3.86%)。甲苯:FOB韩国报价0美元/吨,较上周下跌532美元/吨(-100.00%)。二甲苯:FOB韩国报价0美元/吨,较上周下跌581美元/吨(-100.00%)。苯乙烯:FOB韩国报价927美元/吨,较上周下跌28美元/吨(-2.93%)。截止2018年12月28日国内烯烃出厂价:丙烯(镇海炼化)报价7650元/吨,较上周下跌250元/吨(-3.16%)。丙烯酸(浙江卫星)报价9350元/吨,基本与上周持平。丁二烯(扬子石化)报价9700元/吨,基本与上周持平。截止2018年12月28日东南亚烯烃价格:乙烯报价824美元/吨,较上周上涨9.33美元/吨(1.15%)。丙烯报价946美元/吨,较上周上涨13.50美元/吨(1.45%)。丁二烯报价1147美元/吨,较上周上涨29.00美元/吨(2.59%)。

图1:国际原油、天然气价格(美元/桶、美元/百万英热)



资料来源:wind,民生证券研究院

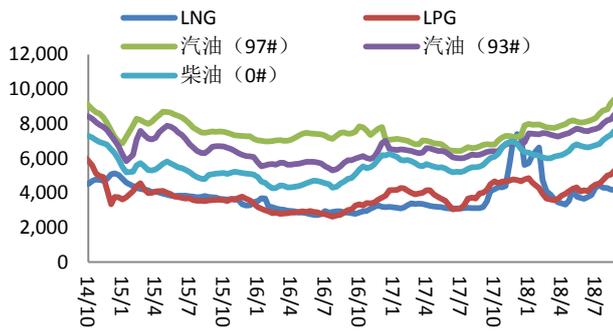
图2:国内原油现货价格(美元/桶)



资料来源:wind,民生证券研究院

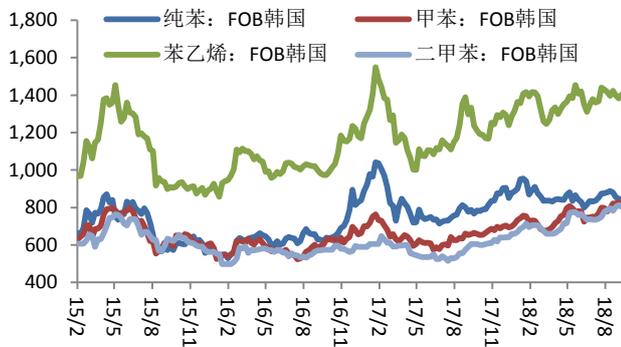
图3:国内LNG、LPG及汽柴油价格(元/吨)

图4:国内芳烃出厂价



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 5: 国际芳烃 FOB 中间价 (美元/吨)

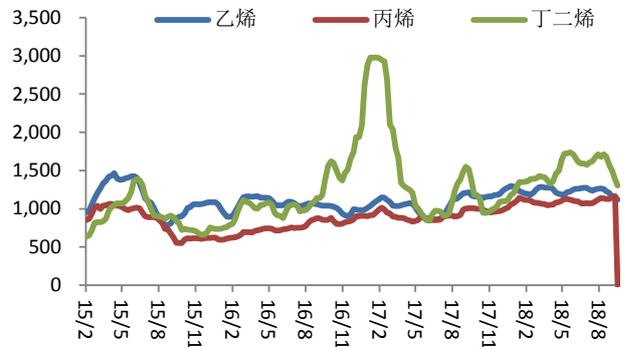


资料来源: wind, 民生证券研究院



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 6: 东南亚烯烃现货价 (CFR, 中间价, 美元/吨)



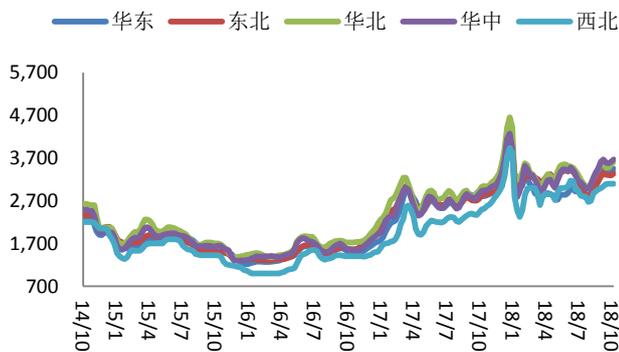
资料来源: wind, 民生证券研究院

(二) 煤化工产品

截止 2018 年 12 月 28 日国内煤焦油价格:华东报价 3143 元/吨, 较上周上涨 93.34 元/吨 (3.06%)。东北报价 2940 元/吨, 较上周上涨 175.71 元/吨 (6.36%)。截止 2018 年 12 月 28 日粗苯市场价:山西长治报价 3150 元/吨, 较上周下跌 950 元/吨 (-23.17%)。河北邯郸报价 3315 元/吨, 较上周下跌 515 元/吨 (-13.45%)。截止 2018 年 12 月 23 日华北沥青价格:中温 (华北) 报价 3675 元/吨, 较上周上涨 60 元/吨 (1.66%)。改质 (华北) 报价 3680 元/吨, 较上周上涨 70 元/吨 (1.94%)。截止 2018 年 12 月 29 日酚油、洗油、蒽油出厂价:酚油 (安阳钢铁) 报价 0 元/吨, 基本与上周持平。洗油 (山西金源) 报价 4120 元/吨, 较上周下跌 80 元/吨 (-1.90%)。蒽油 (山西焦化) 报价 3400 元/吨, 基本与上周持平。截止 2018 年 12 月 28 日顺酐价格:华南地区 (均价) 报价 7610 元/吨, 较上周下跌 590 元/吨 (-7.20%)。华东地区 (均价) 报价 7060 元/吨, 较上周下跌 500 元/吨 (-6.61%)。华北地区 (均价) 报价 7020 元/吨, 较上周下跌 425 元/吨 (-5.71%)。截止 2018 年 12 月 21 日工业萘市场价:华北地区报价 5291 元/吨, 较上周下跌 78 元/吨 (-1.45%)。截止 2018 年 12 月 28 日炭黑市场价:华北地区 (N550) 报价 7167 元/吨, 较上周下跌 100 元/吨 (-8.71%)。截止 2018 年 12 月 21 日电石价格:东北地区报价 3130 元/吨, 较上周下跌 60 元/吨 (-1.88%)。华北地区报价 3025 元/吨, 较上周下跌 85 元/吨 (-2.73%)。华东地区报价 3300 元/吨, 较上周下跌 25 元/吨 (-0.75%)。华南地区报价 3425 元/吨, 较上周下跌 25 元/吨 (-0.72%)。华中地区报价 3100 元/吨, 较上周下跌 65 元/吨 (-2.05%)。

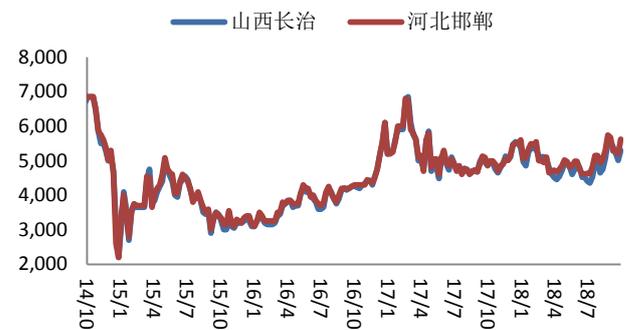
西北地区报价 2875 元/吨，较上周下跌 25 元/吨 (-0.86%)。西南地区报价 3150 元/吨，较上周下跌 50 元/吨 (-1.56%)。截止 2018 年 12 月 28 日二级冶金焦价格:邯鄲(到厂价)报价 2080 元/吨，较上周下跌 40 元/吨 (-1.89%)。七台河(出厂价)报价 2170 元/吨，基本与上周持平。截止 2018 年 12 月 28 日尿素价格:华鲁恒升报价 1970 元/吨，基本与上周持平。云天化报价 2450 元/吨，基本与上周持平。辽宁华锦报价 1980 元/吨，较上周下跌 10 元/吨 (-0.50%)。四川美丰报价 2100 元/吨，较上周下跌 40 元/吨 (-1.87%)。截止 2018 年 12 月 15 日甲醇价格:华北地区报价 2975 元/吨，基本与上周持平。华南地区报价 3560 元/吨，基本与上周持平。华中地区报价 3065 元/吨，基本与上周持平。截止 2018 年 12 月 28 日国际甲醇价格:鹿特丹(FOB, 欧元/吨)报价 295 美元/吨，较上周下跌 1 美元/吨 (-0.37%)。中国主港(CFR, 美元/吨)报价 263 美元/吨，较上周下跌 5 美元/吨 (-1.86%)。

图 7: 煤焦油市场价 (元/吨)



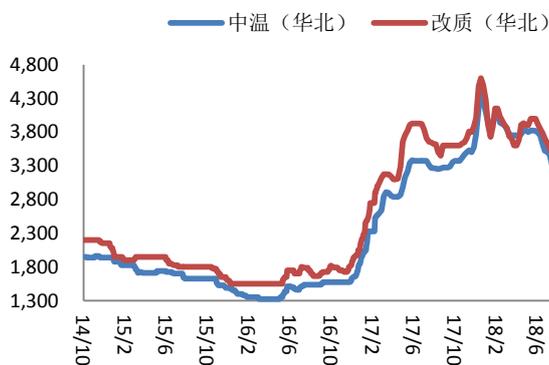
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 8: 粗苯市场价 (元/吨)



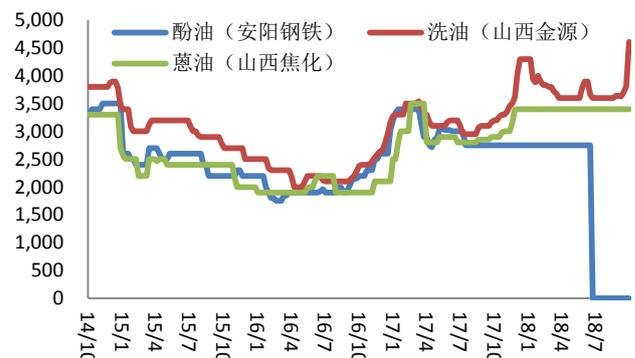
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 9: 华北煤沥青出厂价 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

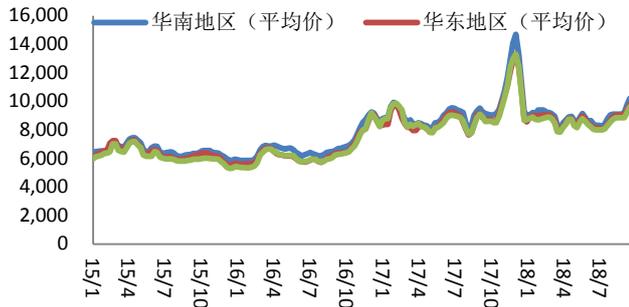
图 10: 粗酚、洗油、蒽油出厂价 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

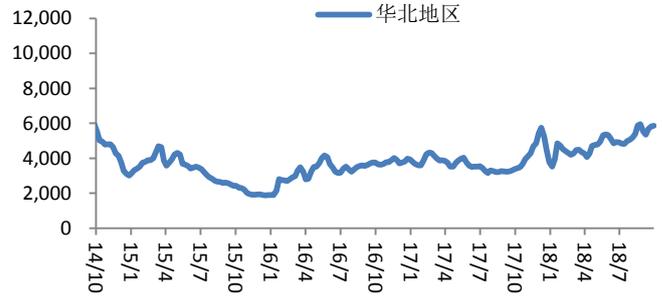
图 11: 顺酐价格 (元/吨)

图 12: 工业萘市场价 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 13: 炭黑出厂价 (元/吨)



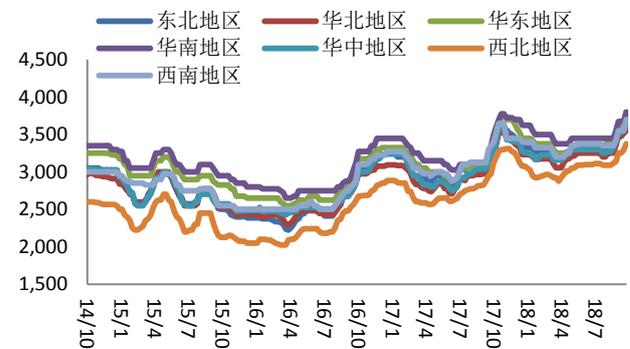
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 14: 电石到货价 (中间价, 元/吨)



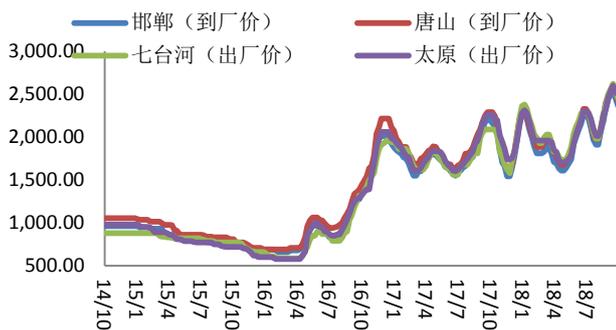
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 15: 二级冶金焦含税价格 (元/吨)



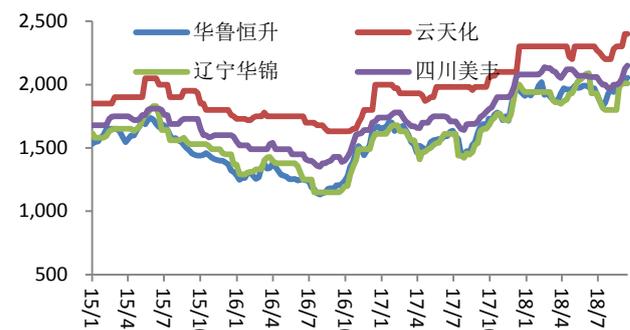
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 16: 尿素出厂价格 (元/吨)



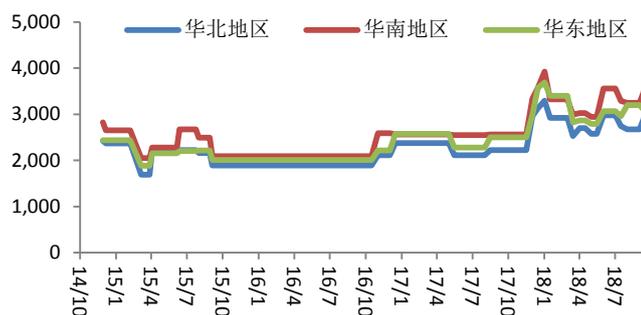
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 17: 国内甲醇市场价 (中间价, 元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 18: 国际甲醇贸易价格 (中间价, 美元/吨)



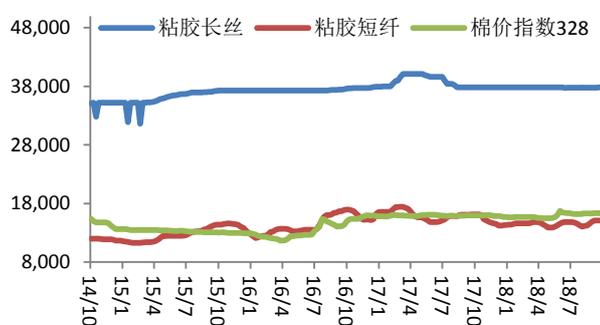
资料来源: wind, 民生证券研究院



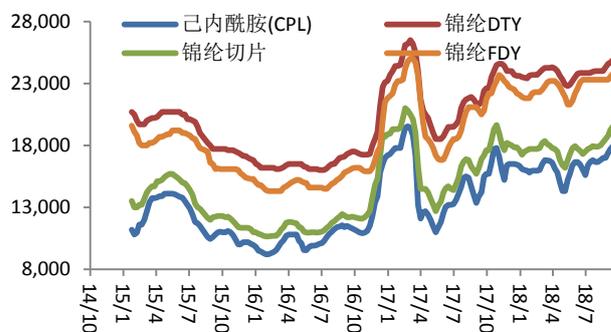
资料来源: wind, 民生证券研究院

(三) 化纤产品

截止 2018 年 12 月 28 日粘胶价格:粘胶长丝报价 37700 元/吨,基本与上周持平。粘胶短纤报价 13680 元/吨,较上周下跌 120 元/吨(-0.87%)。棉价指数 328 报价 15383 元/吨,较上周下跌 26 元/吨(-0.17%)。截止 2018 年 12 月 28 日锦纶价格:己内酰胺(CPL)报价 12400 元/吨,较上周下跌 250 元/吨(-1.98%)。锦纶 DTY 报价 20600 元/吨,较上周下跌 600 元/吨(-2.83%)。锦纶 FDY 报价 18600 元/吨,较上周下跌 200 元/吨(-1.06%)。锦纶切片报价 14600 元/吨,较上周下跌 300 元/吨(-2.01%)。截止 2018 年 12 月 21 日腈纶价格:丙烯腈(AN)报价 11800 元/吨,基本与上周持平。腈纶短纤报价 3610 元/吨,基本与上周持平。截止 2018 年 12 月 28 日涤纶原料价格:PX 报价 8432 元/吨,较上周下跌 68 元/吨(-0.80%)。PTA 报价 6595 元/吨,较上周下跌 39.8 元/吨(-0.60%)。MEG 报价 6840 元/吨,基本与上周持平。PET 切片报价 8500 元/吨,基本与上周持平。截止 2018 年 12 月 28 日涤纶价格:涤纶短纤报价 9280 元/吨,较上周下跌 120 元/吨(-1.28%)。涤纶 POY 报价 8265 元/吨,较上周下跌 470 元/吨(-5.38%)。涤纶 FDY 报价 9225 元/吨,较上周下跌 215 元/吨(-2.28%)。涤纶 DTY 报价 10220 元/吨,较上周下跌 275 元/吨(-2.62%)。截止 2018 年 12 月 28 日氨纶价格:PTMEG 报价 16800 元/吨,较上周下跌 200 元/吨(-1.18%)。氨纶 20D 报价 39500 元/吨,基本与上周持平。氨纶 40D 报价 33500 元/吨,基本与上周持平。纯 MDI 报价 22200 元/吨,较上周下跌 200 元/吨(-0.89%)。

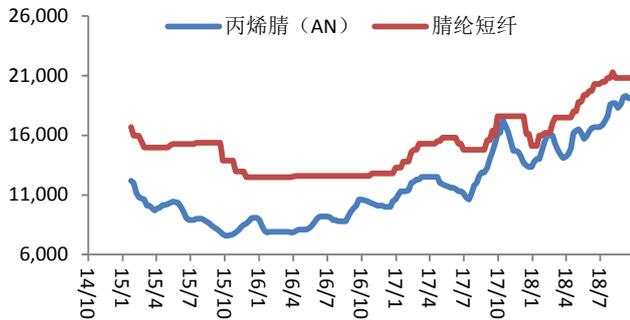
图 19: 粘胶价格 (中纤价格指数, 元/吨)


资料来源: wind, 民生证券研究院

图 20: 锦纶价格 (中纤价格指数, 元/吨)


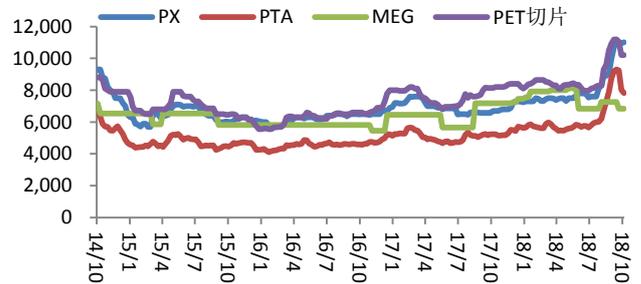
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 21: 腈纶价格 (中纤价格指数, 元/吨)



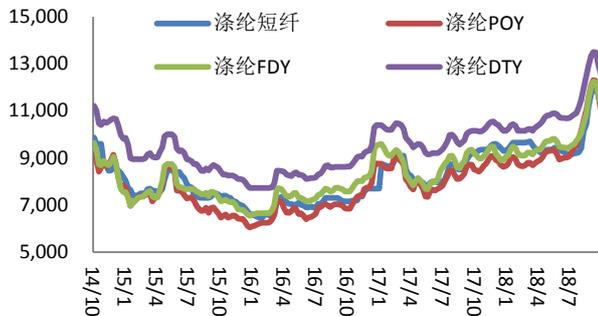
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 22: 涤纶原料价格 (中纤价格指数, 元/吨、美元/吨)



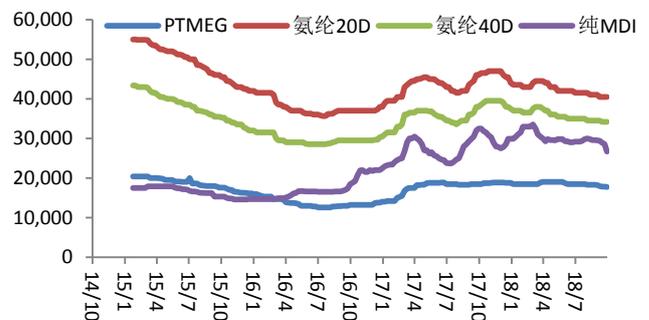
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 23: 涤纶价格 (中纤价格指数, 元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 24: 氨纶价格 (中纤价格指数, 元/吨)



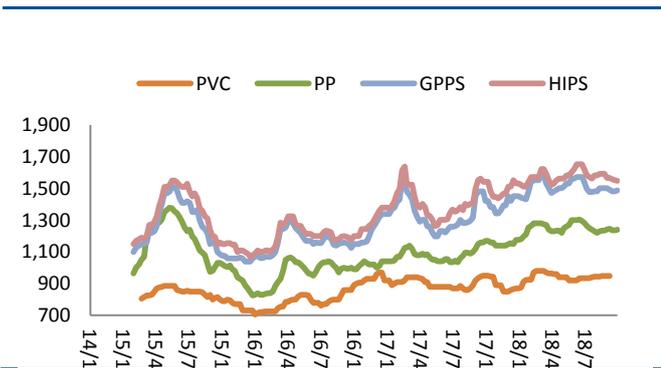
资料来源: wind, 民生证券研究院

(四) 塑料产品

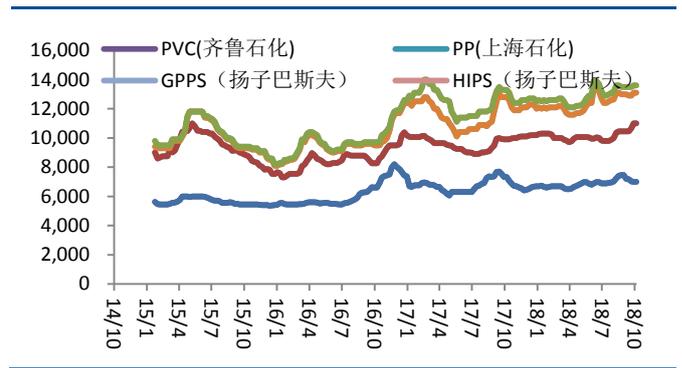
截止 2018 年 12 月 27 日国际合成树脂价格:PVC 报价 885 美元/吨, 基本与上周持平。PP 报价 1081 美元/吨, 较上周上涨 4.00 美元/吨 (0.37%)。GPPS 报价 1238 美元/吨, 较上周下跌 5 美元/吨 (-0.40%)。HIPS 报价 1303 美元/吨, 较上周下跌 5 美元/吨 (-0.38%)。截止 2018 年 12 月 28 日国内合成树脂价格:PVC(齐鲁石化)报价 6850 元/吨, 基本与上周持平。PP(上海石化)报价 10050 元/吨, 基本与上周持平。GPPS(扬子巴斯夫)报价 11200 元/吨, 基本与上周持平。HIPS(扬子巴斯夫)报价 11700 元/吨, 基本与上周持平。截止 2018 年 12 月 21 日国际聚乙烯价格:LDPE(通用级)报价 1042 美元/吨, 基本与上周持平。HDPE(薄膜级)报价 1091 美元/吨, 基本与上周持平。LLDPE 报价 1041 美元/吨, 较上周上涨 20 美元/吨 (1.96%)。截止 2018 年 12 月 28 日国内聚乙烯价格:LDPE(上石化)报价 9600 元/吨, 基本与上周持平。HDPE(上石化)报价 9800 元/吨, 较上周下跌 80 元/吨 (-0.81%)。LLDPE(上海赛科)报价 9300 元/吨, 较上周下跌 200 元/吨 (-2.11%)。

图 25: 合成树脂现货中间价 (CFR, 东南亚, 美元/吨)

图 26: 华东地区合成树脂市场中间价 (元/吨)

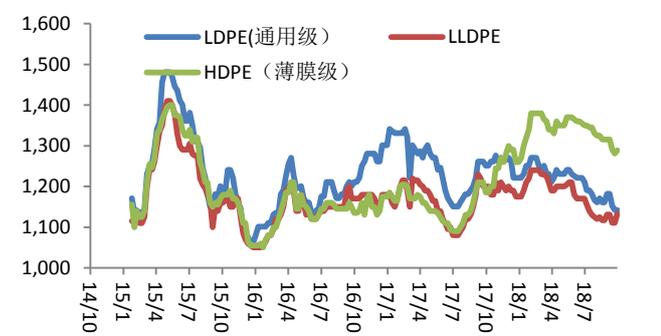


资料来源: wind, 民生证券研究院



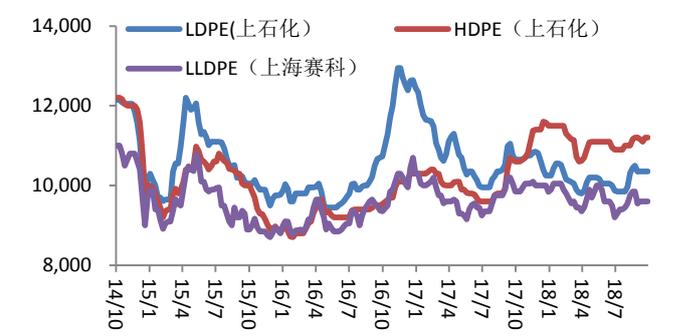
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 27: 聚乙烯现货中间价 (CFR, 东南亚, 美元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 28: 华东地区聚乙烯市场中间价 (元/吨)

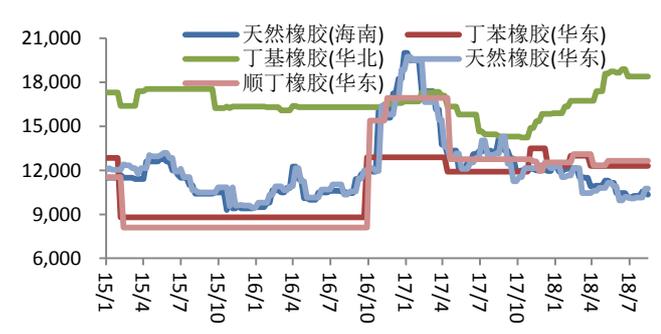


资料来源: wind, 民生证券研究院

(五) 橡胶产品

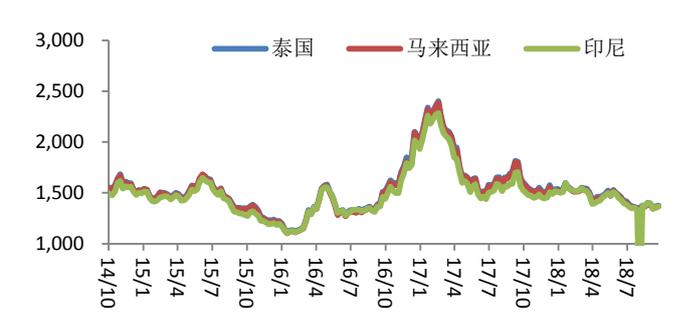
截止 2018 年 12 月 14 日国内橡胶价格:天然橡胶(海南)报价 10250 元/吨, 较上周下跌 200 元/吨 (-1.91%)。丁苯橡胶(华东)报价 12300 元/吨, 基本与上周持平。天然橡胶(华东)报价 10250 元/吨, 较上周下跌 50 元/吨 (-0.49%)。顺丁橡胶(华东)报价 12650 元/吨, 基本与上周持平。丁基橡胶(华北)报价 17250 元/吨, 较上周下跌 850 元/吨 (-4.70%)。截止 2018 年 12 月 28 日进口橡胶价格:泰国报价 1313 美元/吨, 较上周上涨 11.50 美元/吨 (0.88%)。马来西亚报价 1293 美元/吨, 较上周上涨 11.50 美元/吨 (0.90%)。印尼报价 0 美元/吨, 基本与上周持平。

图 29: 国内主要橡胶产品市场中间价 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 30: 进口天然橡胶现货中间价 (STR20, CIF, 美元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

二、一周行业动态

2019年第一批国内成品油出口配额即将下发，同比增13%

商务部或于近日下发2019年第一批成品油一般贸易出口配额。

12月28日，界面新闻从卓创资讯获悉，本批配额汽、柴、煤油共计1836万吨。其中，汽油共计519万吨，占总量的28.27%；柴油共计870万吨，占比47.39%；煤油共计447万吨，占比24.34%。去年12月，商务部下发2018年首批一般贸易成品油出口的配额，汽油、柴油和航煤油合计共1624万吨。

与去年同期数据相比，2019年的首批成品油出口配额增加了212万吨，涨幅为13%。中石化、中石油、中海油和中化集团这四家公司获得了出口配额。其中，中石化申请额度依然最多，达到830万吨，占比45.2%；中石油紧随其后，申请额度为609万吨。中海油和中化集团的配额分别为184万吨和213万吨。地方独立炼厂仍未获批一般贸易成品油出口配额。

2016年，地方炼厂曾参与成品油出口。根据中宇资讯统计数据显示，当年的配额完成率仅有49.66%。自2017年开始，地方炼厂便一直无缘出口，何时重返出口行列仍是未知之数。随着国内恒力石化、浙江炼化等项目陆续投产，国内炼化产能进一步增加。内需增长乏力的情况下，扩大出口成为产能过剩的有效解决之道。隆众石化提供的数据显示，截至今年10月，汽油的成品油出口配额完成率在84%，柴油为89%，煤油则为75%。

国家统计局数据显示，今年1-11月，中国汽油累计产量1.28亿吨，同比增长5.3%；柴油累计产量为1.62亿吨，同比减少了3%；煤油累计产量为4370万吨，同比增长12.5%。通常情况下，中国商务部每年下发四批成品油出口配额。但2017年和2018年以来，成品油出口配额的发放正在变得更加灵活，留给出口单位更多协调准备时间。

[中国能源网](#)

汽柴油价格“五连降” 分别下调370元和355元

新华社北京12月28日电（记者 安蓓）连续四次下调后，国内汽油、柴油价格再次下调。国家发展改革委28日发布消息，按照现行成品油价格形成机制，自2018年12月28日24时起，国内汽油、柴油价格每吨分别降低370元和355元。

本次调价折合汽油和柴油价格每升下调3角左右。国家发展改革委有关负责人说，中石油、中石化、中海油三大公司要组织好成品油生产和调运，确保市场稳定供应，严格执行国家价格政策。各地相关部门要加大市场监督管理力度，严厉查处不执行国家价格政策的行为，维护正常市场秩序。消费者可通过12358价格监管平台举报价格违法行为。

这位负责人表示，正密切跟踪成品油价格形成机制运行情况，结合国内外石油市场形势变化，进一步予以研究完善。

因市场对全球经济增长悲观预期加剧、原油供应出现过剩迹象、美国股市多个交易日

大幅下跌，本轮成品油调价周期内，国际市场原油价格大幅下降。国家发改委价格监测中心预计，2019 年在全球经济复苏势头放缓、原油需求增速减弱而供应增加的背景下，全球原油供需关系将略显宽松，国际油价走势总体偏弱，但不稳定不确定因素增多，国际油价波动或将加剧。

中国能源网

中石化经济技术研究院：国家管网公司有望于 2019 年成立

历经多年酝酿，剥离中国三大石油公司油气管道资产组建“国家管网公司”的预期在 2018 年不断升温。中国石油化工集团公司经济技术研究院在近日发布的《2019 中国能源化工产业发展报告》(下称《报告》)中作出预测，国家管网公司将有望于 2019 年成立。明年，油气管网体制改革方案有望落地，天然气管网等基础设施向第三方市场主体公平开放力度加大。

中石化经济技术研究院分析称，新成立的国家管网公司将顺应我国现行国企改革思路，由管资产向管资本转变。新管网公司将三大石油公司剥离的管道资产转入后，将谋求资本化、证券化，通过上市广泛引入社会资本，加大管网投资建设力度。

报告预测，新管网公司的建立将分三个阶段进行：首先，中国石油、中国石化及中国海油将旗下管道资产及员工剥离，并转移至新公司，再按各自管道资产的估值厘定新公司的股权比例；随后，新管网公司获注入资产后，拟引入约 50% 社会资本，包括国家投资基金及民营资本，新资金将用于扩建管网；最后，新管网公司将寻求上市。

《报告》称，国家管网公司的成立将有效满足“管住中间、放开两端”的要求，进一步激发上下游活力，为社会资本进入上游勘探开发领域解除基础设施制约。

作为油气领域的重要环节，中国油气管网设施的建设、运营主要集中于少数大型央企，主干油气管网处于高度垄断经营状态。截至 2017 年，国内油气长输管道总里程累计约为 13.31 万公里，初步形成“西油东送、北油南运、西气东输、北气南下、海气登陆”的格局。上述油气管道资产集中在俗称的“三桶油”，也即中国石油、中国石化和中国海油手中。其中，中国石油在国内运营的油气管道里程占全国的六成以上。

上述格局有碍于资源调配及油气基础设施对第三方公平开放。以天然气为例，由国家能源局石油天然气司等部门编制的《中国天然气发展报告(2018)》资料显示，国内天然气干线管道里程约 7.4 万公里。主干管道之间、主干管道与省级管网之间、沿海 LNG(液化天然气)接收站与主干管道之间互联互通程度较低，区域气源“孤岛”或 LNG 孤站多处存在，具备互联互通功能的枢纽站和双向输气功能的管道较少，管网压力不匹配，富余气源和 LNG 接收站能力不能有效利用。截至 2017 年底，三大石油公司管网之间仅三处实现互联互通，对资源调配和市场保供造成较大制约。

2014 年 2 月，国家能源局印发《油气管网设施公平开放监管办法(试行)》，明确提出将加强监管，促进油气管网设施公平开放，拉开了国内石油天然气管网设施公平开放时代

的序幕。2017年5月，中共中央、国务院印发《关于深化石油天然气体制改革的若干意见》，明确提出分步推进国有大型油气企业干线管道独立，实现管输和销售分开。完善油气管网公平接入机制，油气干线管道、省内和省际管网均向第三方市场主体公平开放。

2018年9月，国务院《关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》再度强调，抓紧出台油气管网体制改革方案，推动天然气管网等基础设施向第三方市场主体公平开放。与此同时，今年以来，有关“国家管网公司”的各类传闻不绝于耳。

12月20日由中国石化经济技术研究院主办的《2019中国能源化工产业发展报告》发布会上，经济技术研究院产业发展研究所副所长罗佐县分析称，国家管道公司有望成立，将助推“一张网”进程，管输费用落实最高收益率限制政策，天然气调配能力增强。

具体而言，罗佐县认为国家管网公司将带来两方面影响。一方面是，进一步推进天然气“运销分离”，加快管道和储运设施互联互通进程，加快推进基础设施向市场开放，有助于统一调配资源；另一方面，新管网公司成立后，成本监审深入推进，管输最高收益率限制政策得到进一步贯彻执行，管输费用下降，更进一步向“管住中间，放开两头”发展模式靠拢。

另据澎湃新闻了解，要求石油天然气管道、液化天然气接收站、地下储气库等油气基础设施无歧视地向第三方公平开放的《油气管网设施公平开放监管办法》进入印发实施的倒计时阶段。在获得国家能源局、国家发改委审议通过后，《监管办法》有望于明年初正式出台。为推动《监管办法》有效落实，能源主管部门正在制定信息公开、信息报送、剩余能力计算等相关配套实施细则，同时还在研究信息公平平台建设等工作。

[中国能源网](#)

石油减产协议实施两年来 俄罗斯获1200亿美元额外收入

据俄罗斯卫星网12月25日报道，俄罗斯能源部长表示，石油减产协议实施两年以来，俄罗斯获得了至少1200亿美元的额外收入。

俄罗斯能源部长亚历山大·诺瓦克在接受采访时说：“在石油输出国组织(OPEC)和非石油输出国组织(Non-OPEC)的石油减产协议实施两年以来，俄罗斯获得了至少1200亿美元的额外收入。”

他补充道，“石油减产协议的经济效应有目共睹，但其未来能坚持多久尚无法预测，所以我们要持续对石油市场的发展趋势保持关注。重要的是我们要思考这种合作会以这种或那种的方式继续。这种协议已经展示了它的有效性。”诺瓦克表示，如果对世界石油产量不加以控制，各国都只顾不断生产石油，那么世界油价势必将大幅下跌。

[中国能源网](#)

三、跟踪上市公司估值及表现

本周我们跟踪的 21 只石化行业股票跑输大盘 1.43 个百分点。其中荣盛石化、镇海股份、东华能源分别跑赢大盘 3.96%、3.52%、1.06%，表现较好；而中国石化、永利股份、兴化股份分别跑输大盘 10.71%、3.75%、3.04%，表现较差。

表 1：跟踪公司估值情况

证券代码	证券简称	当前价	EPS			PE			相对大盘涨跌幅 (%)				投资评级
			2017	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	1 周内	1 月内	3 月内	6 月内	
002768	国恩股份	22.30	0.85	1.12	1.61	26	20	14	(2.28)	(8.53)	(1.11)	(8.01)	推荐
600583	海油工程	4.90	0.11	0.16	0.37	45	31	13	(2.80)	(3.38)	(15.91)	5.62	推荐
002648	卫星石化	9.67	1.04	1.23	1.61	9	8	6	(1.01)	3.03	(1.82)	10.03	推荐
002493	荣盛石化	10.09	0.32	0.43	0.86	32	23	12	3.96	4.14	1.70	11.01	推荐
603026	石大胜华	19.30	0.92	1.32	1.51	21	15	13	(1.51)	5.81	(5.20)	(1.12)	推荐
002109	兴化股份	3.52	0.29	0.24	0.29	12	15	12	(3.04)	(1.73)	(1.05)	6.02	推荐
002221	东华能源	8.06	0.33	0.64	1.00	24	13	8	1.06	3.15	1.56	(4.37)	推荐
600688	上海石化	4.99	0.57	0.59	0.58	9	8	9	(1.23)	3.05	(3.24)	5.33	推荐
002140	东华科技	5.76	-0.14	0.56	0.65	-41	10	9	(1.88)	(4.20)	(4.18)	(11.22)	推荐
603637	镇海股份	14.78	0.33	0.83	1.11	45	18	13	3.52	7.22	18.63	32.46	推荐
300230	永利股份	4.88	0.64	0.52	0.60	8	9	8	(3.75)	(1.04)	13.91	11.73	推荐
601966	玲珑轮胎	13.65	0.87	1.06	1.31	16	13	10	(0.35)	3.94	(1.45)	(1.54)	推荐
300164	通源石油	6.22	0.10	0.27	0.39	62	23	16	(2.85)	(6.47)	(21.37)	0.93	推荐
300054	鼎龙股份	6.37	0.35	0.42	0.54	18	15	12	(1.29)	(1.28)	2.74	(11.20)	推荐
002597	金禾实业	15.89	1.81	2.24	2.38	9	7	7	0.19	3.90	5.52	(10.97)	推荐
300067	安诺其	4.95	0.12	0.16	0.28	41	31	18	(1.06)	4.46	5.18	1.65	推荐
600803	新奥股份	9.94	0.64	1.11	1.42	16	9	7	(1.52)	(3.37)	(22.39)	(2.09)	推荐
600256	广汇能源	3.76	0.13	0.22	0.36	29	17	10	(1.53)	(1.88)	(14.81)	4.21	推荐
600028	中国石化	5.05	0.42	0.66	0.76	12	8	7	(10.71)	(10.76)	(17.47)	(9.26)	推荐
000059	华锦股份	5.94	1.15	1.26	1.40	5	5	4	(0.51)	0.07	(5.66)	3.21	推荐
601857	中国石油	7.21	0.12	0.33	0.40	60	22	18	(1.52)	(1.61)	(9.77)	6.80	推荐
平均						21	14	10	(1.43)	(0.26)	(3.63)	1.87	

资料来源：公司公告，民生证券研究院

四、风险提示

国际油价大幅降低，需求增速低于预期。

插图目录

图 1: 国际原油、天然气价格 (美元/桶、美元/百万英热)	3
图 2: 国内原油现货价格 (美元/桶)	3
图 3: 国内 LNG、LPG 及汽柴油价格 (元/吨)	3
图 4: 国内芳烃出厂价	3
图 5: 国际芳烃 FOB 中间价 (美元/吨)	4
图 6: 东南亚烯烃现货价 (CFR, 中间价, 美元/吨)	4
图 7: 煤焦油市场价 (元/吨)	5
图 8: 粗苯市场价 (元/吨)	5
图 9: 华北煤沥青出厂价 (元/吨)	5
图 10: 粗酚、洗油、蒽油出厂价 (元/吨)	5
图 11: 顺酐价格 (元/吨)	5
图 12: 工业萘市场价 (元/吨)	5
图 13: 炭黑出厂价 (元/吨)	6
图 14: 电石到货价 (中间价, 元/吨)	6
图 15: 二级冶金焦含税价格 (元/吨)	6
图 16: 尿素出厂价格 (元/吨)	6
图 17: 国内甲醇市场价 (中间价, 元/吨)	6
图 18: 国际甲醇贸易价格 (中间价, 美元/吨)	6
图 19: 粘胶价格 (中纤价格指数, 元/吨)	7
图 20: 锦纶价格 (中纤价格指数, 元/吨)	7
图 21: 腈纶价格 (中纤价格指数, 元/吨)	8
图 22: 涤纶原料价格 (中纤价格指数, 元/吨、美元/吨)	8
图 23: 涤纶价格 (中纤价格指数, 元/吨)	8
图 24: 氨纶价格 (中纤价格指数, 元/吨)	8
图 25: 合成树脂现货中间价 (CFR, 东南亚, 美元/吨)	错误!未定义书签。
图 26: 华东地区合成树脂市场中间价 (元/吨)	错误!未定义书签。
图 27: 聚乙烯现货中间价 (CFR, 东南亚, 美元/吨)	错误!未定义书签。
图 28: 华东地区聚乙烯市场中间价 (元/吨)	错误!未定义书签。
图 29: 国内主要橡胶产品市场中间价 (元/吨)	9
图 30: 进口天然橡胶现货中间价 (STR20, CIF, 美元/吨)	9

表格目录

表 1: 跟踪公司估值情况	13
---------------	----

分析师简介

杨 侃：南京大学地科院与美国 Rutgers 大学化工系联合培养博士（地球探测与信息技术专业，计算化学与油气资源方向），本科专业为地球化学。2014 年 10 月加入民生证券，从事石油化工等大能源方向的行业研究，2015 年度“天眼”中国最佳证券分析师评选采掘行业最佳选股分析师第二名。

李晓辉：本科毕业于西北大学，研究生毕业于中国石油大学（北京），化学工艺专业。2010 年 8 月至 2016 年 2 月在中石化北京燕山分公司工作，从事炼油及化工生产技术管理。2016 年 3 月加入民生证券，从事石化方向研究。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 17 层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道 1239 号世纪大都会 1201A-C 单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

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。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。