

石油石化行业周报

需求、美国产量和 OPEC 减产三方角力决定 2019 年油价

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*若减产幅度无法平衡油市，产油国将举行特别会议应对》 2019-01-01

《行业周报*石油石化*中国石化：预计2019年布伦特均值处于60-70美元》 2018-12-24

《行业动态跟踪报告*石油石化*2019年石油石化行业十大猜想》 2018-12-23

《行业周报*石油石化*生物天然气被纳入国家能源发展战略》 2018-12-17

《行业年度策略报告*石油石化*价增量增促油气，产业重塑利化工》 2018-12-12

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 0.23%，跑输沪深 300 指数（0.84%）0.61 pct。石油开采和化工 33 个子行业 23 个上涨 10 个下跌。排名前五：维纶(+4.29%)、其他橡胶制品(+2.47%)、氟化工及制冷剂(+2.33%)、氯碱(+1.66%)、民爆用品(+1.64%)；排名后五：纺织化学用品(-3.87%)、其他塑料制品(-2.17%)、钾肥(-1.62%)、改性塑料(-1.37%)、炭黑(-1.36%)。
- 原油市场：**Brent 原油期货结算价为 57.06 美元/桶，周环比涨跌+9.31%；WTI 期货结算价为 47.96 美元/桶，周环比涨跌+5.8%；美国商业原油库存周环比变动+0%；北美钻井数 1151 台，与上周相比变动-2 台；WTI 非商业基金净多头因新年假期推迟发布；美元指数周环比涨跌-0.16 pct；美元指数非商业净多头因新年假期推迟发布。
- 石化产品价格：**上周我们所观测的 44 石油石化产品中涨幅前 5 位分别是：布伦特 (+9.31%)、甲苯 (+4.69%)、天然橡胶 (+3.91%)、甲醇 (+3.24%)、丁二烯 (+3.03%)；跌幅前 5 名分别是：TDI (-10.64%)、醋酸 (-7.86%)、苯胺 (-6.14%)、环氧丙烷 (-5%)、硬泡聚醚 (-4.21%)。
- 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：甲醇 (+12.82%)、丙烷脱氢 (+7.16%)、蒸汽裂解 (+4.59%)、苯乙烯 (+4.46%)、聚合 MDI (+3.66%)；跌幅前 5 位分别是：顺丁-天胶 (-54.12%)、炼油 (-38.86%)、尿素 (-25.4%)、苯酚 (-22.02%)、醋酸 (-14.08%)。
- 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+ 减产施行后国际油价开始抬升，预计 2019 年国际原油市场有望达到平衡，中石化短期事件不改长期投资价值，推荐中国石油和中国石化；民营大炼化投产改善国内聚酯产业链利润分布，建议关注恒力股份。
- 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。5) 在建项目进度不及预期将影响企业预期盈利。

正文目录

一、行情回顾	5
二、原油市场	6
2.1 原油市场周度回顾	6
2.2 原油和汽油库存	7
2.3 炼厂开工率	7
2.4 钻机数	8
2.5 基金持仓	8
2.6 美元指数	9
三、行业动态	9
四、公司公告	11
五、石化产品价格价差	12
5.1 石油化工产品价格周度涨跌幅前 5 名	12
5.2 石油化工产品价格周度涨跌幅前 5 名	13
六、风险提示	13
七、价格和价差附录	15
7.1 44 种产品价格	15
7.2 32 种产品-原材料价差	22

图表目录

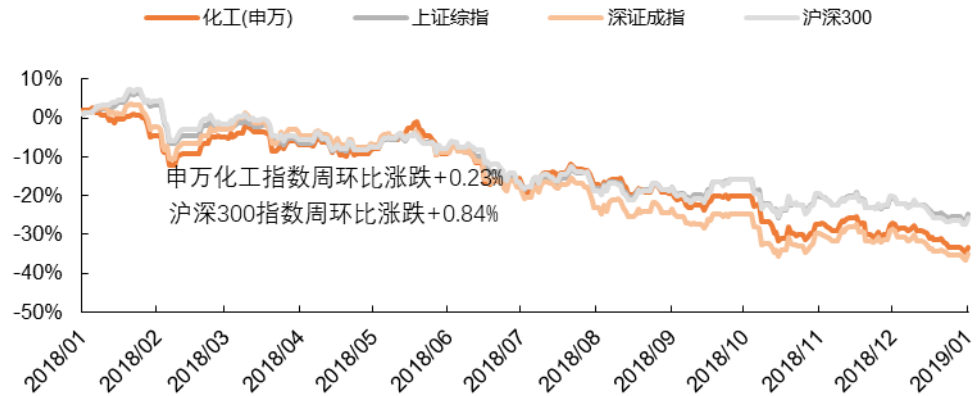
图表 1	化工指数（申万）与其他综合指数走势比较	5
图表 2	申万一级行业一周涨跌幅排名	5
图表 3	石油开采和化工细分行业一周涨跌幅（申万三级）	6
图表 4	石油开采和化工行业一周涨跌幅前十上市公司	6
图表 5	国际油价走势	7
图表 6	美国商业原油库存和汽油库存	7
图表 7	美国炼油能力和炼厂开工率	8
图表 8	钻机数	8
图表 9	非商业基金持仓净多头	9
图表 10	美元指数和指数基金持仓净多头	9
图表 11	本周两市石油开采和化工板块主要公告	11
图表 12	观测的 44 种石油石化产品价格本周涨跌幅前 5 名	13
图表 13	观测的 32 种石化产品-原料价差本周涨跌幅前 5 名	13
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	15
图表 19	丙烷	15
图表 20	乙烯	16
图表 21	丙烯	16
图表 22	丁二烯（中石化华东）	16
图表 23	苯乙烯（华东市场价）	16
图表 24	纯苯	16
图表 25	甲苯	16
图表 26	对二甲苯	17
图表 27	HDPE	17
图表 28	LDPE	17
图表 29	LLDPE	17
图表 30	PVC	17
图表 31	ABS	17
图表 32	乙二醇	18
图表 33	聚丙烯	18
图表 34	丙烯腈	18
图表 35	环氧丙烷	18
图表 36	丙烯酸	18
图表 37	苯酚	18
图表 38	顺丁橡胶	19
图表 39	天然橡胶	19
图表 40	PTA	19
图表 41	涤纶长丝	19
图表 42	己内酰胺	19
图表 43	己二酸	19

图表 44	己二胺	20
图表 45	PA6	20
图表 46	PA66	20
图表 47	合成氨	20
图表 48	醋酸	20
图表 49	甲醇	20
图表 50	尿素	21
图表 51	无烟煤	21
图表 52	苯胺	21
图表 53	软泡聚醚	21
图表 54	硬泡聚醚	21
图表 55	纯 MDI	21
图表 56	聚合 MDI	22
图表 57	TDI	22
图表 58	炼油价差	22
图表 59	蒸汽裂解价差	22
图表 60	丙烷脱氢价差	22
图表 61	芳烃装置价差	22
图表 62	苯乙烯-主要原料*单耗	23
图表 63	HDPE-主要原料*单耗	23
图表 64	LLDPE-主要原料*单耗	23
图表 65	LDPE-主要原料*单耗	23
图表 66	PVC-主要原料*单耗	23
图表 67	乙二醇-主要原料*单耗	23
图表 68	ABS-主要原料*单耗	24
图表 69	聚丙烯-主要原料*单耗	24
图表 70	环氧丙烷-主要原料*单耗	24
图表 71	丙烯酸-主要原料*单耗	24
图表 72	丙烯腈-主要原料*单耗	24
图表 73	苯酚-主要原料*单耗	24
图表 74	顺丁橡胶-主要原料*单耗	25
图表 75	顺丁橡胶-天胶价差	25
图表 76	PTA-主要原料*单耗	25
图表 77	涤纶长丝-主要原料*单耗	25
图表 78	己内酰胺-主要原料*单耗	25
图表 79	PA6-主要原料*单耗	25
图表 80	己二酸-主要原料*单耗	26
图表 81	PA66-主要原料*单耗	26
图表 82	软泡聚醚-主要原料*单耗	26
图表 83	硬泡聚醚-主要原料*单耗	26
图表 84	纯 MDI-主要原料*单耗	26
图表 85	聚合 MDI-主要原料*单耗	26
图表 86	TDI-主要原料*单耗	27
图表 87	醋酸-主要原料*单耗	27
图表 88	甲醇-主要原料*单耗	27
图表 89	尿素-主要原料*单耗	27

一、行情回顾

上周(截至2019年1月4日周五)申万化工指数涨跌0.23%,跑输沪深300指数(0.84%)0.61pct。过去一年申万化工指数累计涨跌-34.5%,跑输沪深300指数(-26.47%)8.03pct。

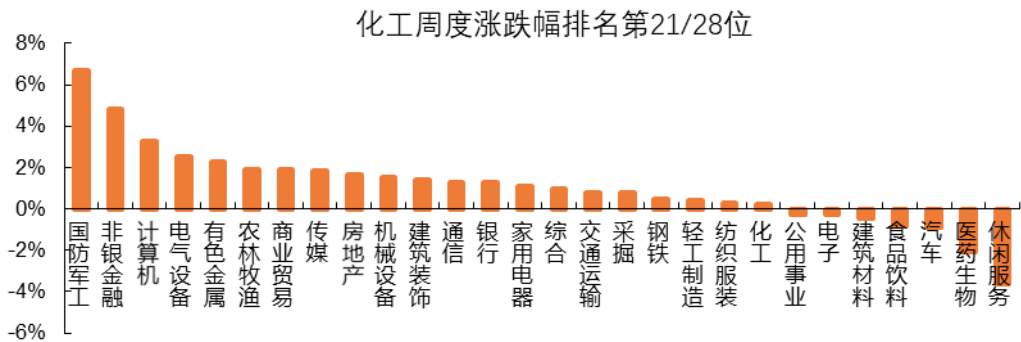
图表1 化工指数(申万)与其他综合指数走势比较



资料来源: Wind, 平安证券研究所

上周(截至2019年1月4日周五)申万化工指数在28个一级行业中涨跌幅排名第21位。

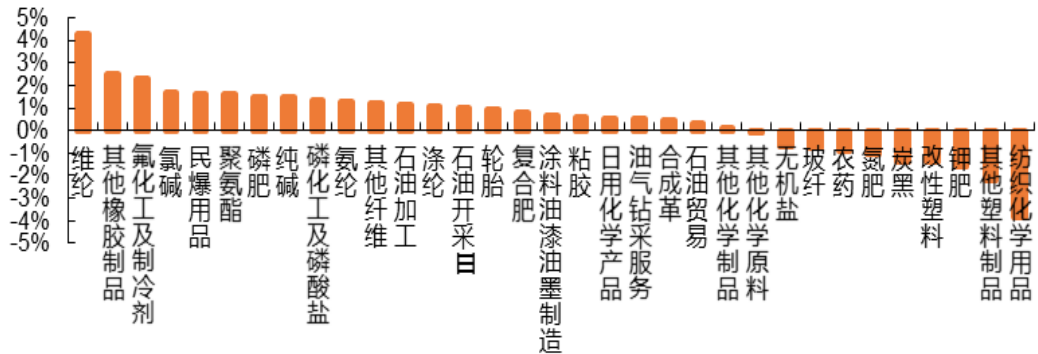
图表2 申万一级行业一周涨跌幅排名



资料来源: Wind, 平安证券研究所

上周(截至2019年1月4日周五)石油开采和化工33个子行业23个上涨10个下跌。具体来看,维纶(+4.29%)、其他橡胶制品(+2.47%)、氟化工及制冷剂(+2.33%)、氯碱(+1.66%)、民爆用品(+1.64%)排名靠前;纺织化学用品(-3.87%)、其他塑料制品(-2.17%)、钾肥(-1.62%)、改性塑料(-1.37%)、炭黑(-1.36%)排名靠后。

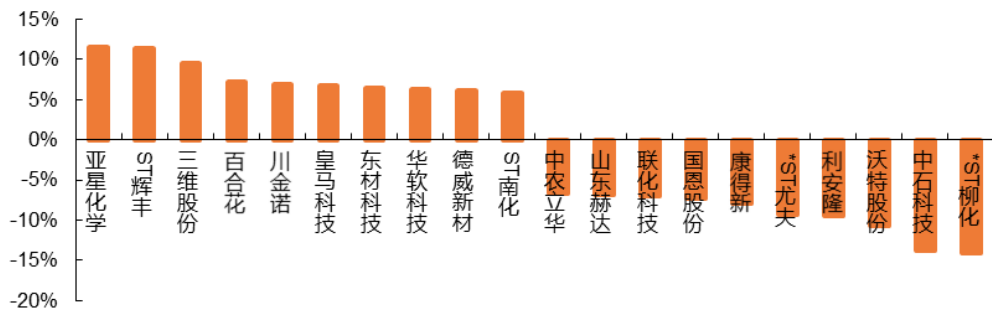
图表3 石油开采和化工细分行业一周涨跌幅（申万三级）



资料来源：Wind，平安证券研究所

公司来看，亚星化学(+11.52%)、ST 辉丰(+11.46%)、三维股份(+9.48%)、百合花(+7.19%)、川金诺(+6.87%)、皇马科技(+6.75%)、东材科技(+6.49%)、华软科技(+6.35%)、德威新材(+6.15%)、ST 南化(+5.76%)排名居前；*ST 柳化(-14.14%)、中石科技(-13.71%)、沃特股份(-10.67%)、利安隆(-9.42%)、*ST 尤夫(-9.25%)、康得新(-7.85%)、国恩股份(-7.22%)、联化科技(-7%)、山东赫达(-6.79%)、中农立华(-6.66%)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



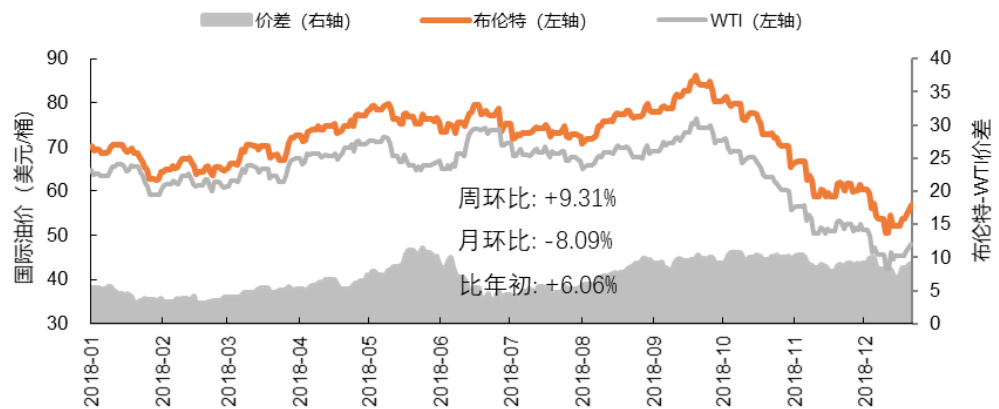
资料来源：Wind，平安证券研究所

二、原油市场

2.1 原油市场周度回顾

截止上周五（2019年1月4日周五）收盘，Brent 原油期货结算价为 57.06 美元/桶，周环比涨跌 +9.31%；WTI 期货结算价为 47.96 美元/桶，周环比涨跌 +5.8%。

图表5 国际油价走势



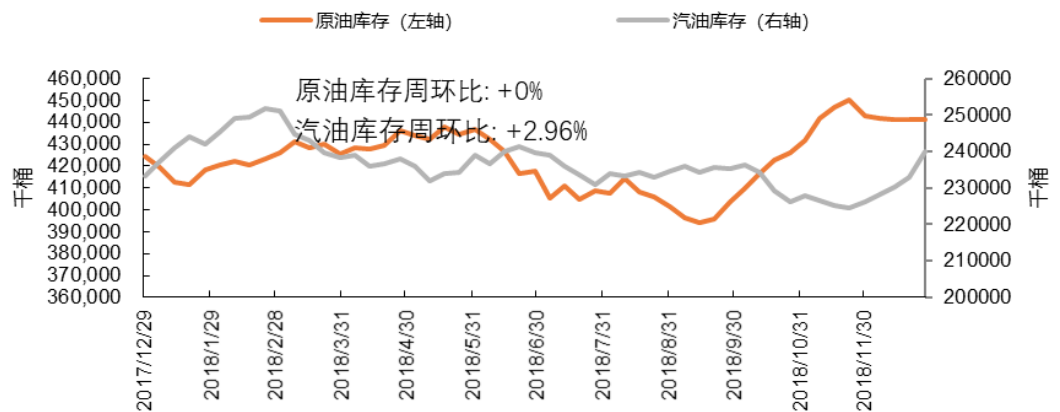
备注：年初指的是2019年年度，数据为2018年12月31日期货结算价。

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12月28日）表明美国商业原油库存为4.414亿桶，周环比变动+0.00%；汽油库存2.400亿桶，周环比变动+2.96%。

图表6 美国商业原油库存和汽油库存

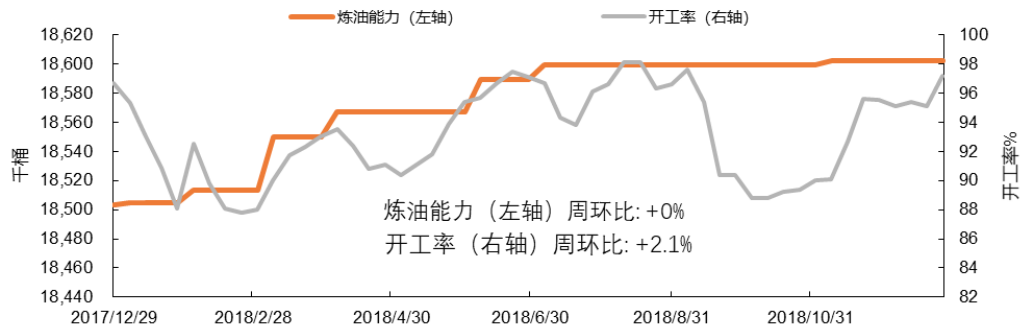


资料来源：EIA，平安证券研究所

2.3 炼厂开工率

最新公布的数据（截止12月28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97.2%，周环比变动+2.10个百分点。

图表7 美国炼油能力和炼厂开工率

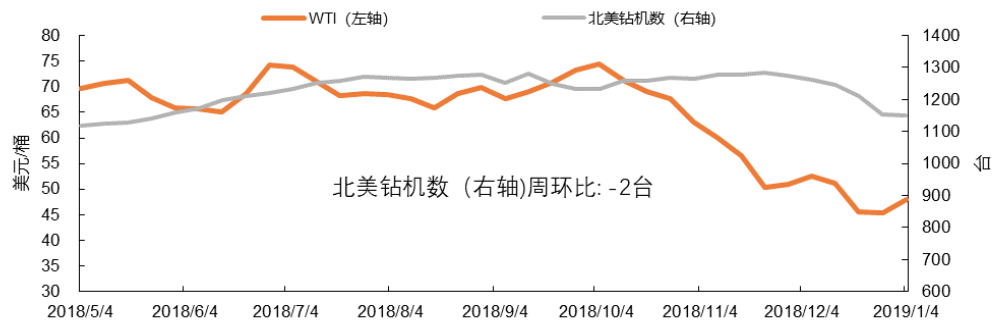


资料来源: EIA, 平安证券研究所

2.4 钻机数

截止上周五 (2019年1月4日周五) 北美钻井数 1151 台, 与上周相比增减-2 台。

图表8 钻机数

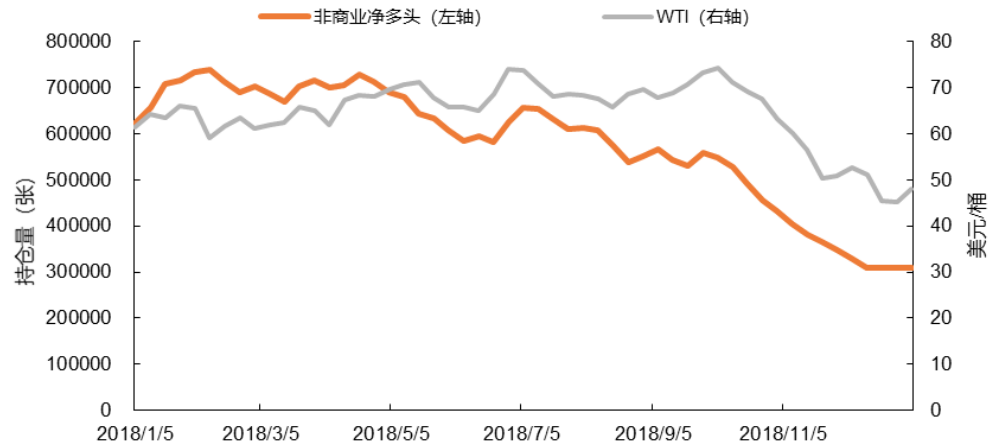


资料来源: Baker Hughes, 平安证券研究所

2.5 基金持仓

基金持仓数据因美国新年假期未公布。

图表9 非商业基金持仓净多头

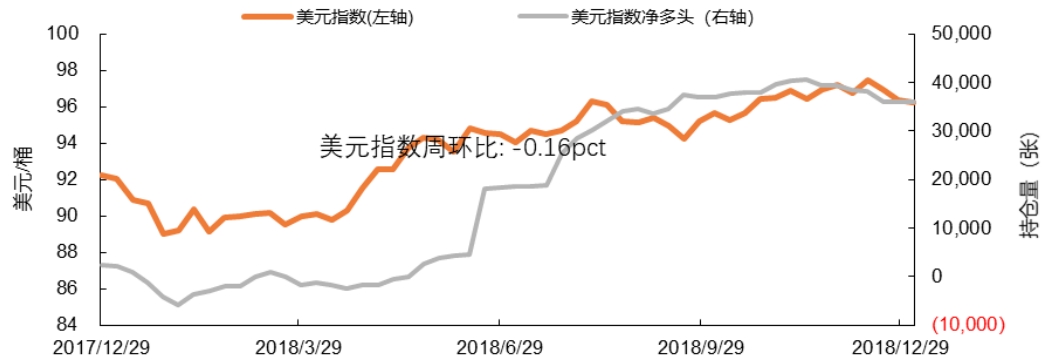


资料来源: CFTC, 平安证券研究所

2.6 美元指数

上周(截止2019年1月4日周五)美元指数收盘于96.21,周环比涨跌-0.16pct,美元指数非商业净多头因新年假期未公布。

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) 中国2019年起升级成品油质量 将停售低标准油

中国国家发改委等七部门2018年12月29日发布公告称,2019年1月1日起,中国全国将全面供应符合第六阶段强制性国家标准VIA车用汽油(含E10乙醇汽油)、VI车用柴油(含B5生物柴油),同时停止国内销售低于国VIA标准车用汽油(含E10乙醇汽油)、低于国VI标准车用柴油(含B5生物柴油)。

(2) 我国最大页岩气田 2018 年产气突破 60 亿立方米

中国石化江汉油田涪陵页岩气公司表示，涪陵页岩气田 2018 年全年生产页岩气 60.2 亿立方米，销售 57.8 亿立方米，产销量保持全国第一。

(3) 壳牌获在华成品油批发资质

壳牌(Shell)中国集团的全资子公司、壳牌(浙江)石油贸易有限公司日前经商务部批准获得国内成品油批发资质。这一资质的取得，意味着壳牌将可以在中国市场开展服务于企业客户的成品油采购和销售业务。随着中国市场化改革的进一步深化和成品油批发业务的全面放开，壳牌以外商独资的身份获得成品油批发资质。

(4) 新疆油田在准噶尔盆地新增三级石油地质储量 4.15 亿吨

记者 3 日从中国石油新疆油田公司获悉，该公司 2018 年油气勘探在准噶尔盆地玛湖、沙湾等多个领域取得四项重要成果，新获工业油气流井 108 口，其中高产井 33 口、百吨井 4 口，新增三级石油地质储量 4.15 亿吨，创历史新高。

(5) 需求、美国产量和 OPEC 减产三方角力决定 2019 年油价

路透社调查显示，因以美国为主的供应过剩以及经济增速放缓削弱欧佩克+支撑市场的努力，预计 2019 年 WTI、布伦特原油均价分别为 61.05 美元/桶、69.13 美元/桶，较此前预期分别下调 6.4 美元/桶、5.37 美元/桶。(路透社)

(6) 首批非国营贸易原油进口配额意外分化，进口节奏生变

近日，商务部确定 2019 年首批原油非国营贸易进口配额，仅 8984 万吨，同比去年首批锐减 30%，相当于全年总配额的仅 44% (相当于满负荷状况下 5-6 个月的采购量)。同时，各企业获得配额的能力出现明显分化，部分第一梯队企业首批配额同比削减了约 22%，而其余的第二梯队地炼企业或贸易公司的首批配额则同比削减了 30%、50%不等。(ICIS)

(7) 燃油附加费再迎 0 元时代，1 月 5 日起买机票免交燃油费

随着国际航空煤油价格不断下跌，国内多家航空公司将免收国内航线旅客运输燃油附加费。近日，包括深圳航空、海南航空、祥鹏航空、大新华航空在内的多家航空公司相继宣布，自 2019 年 1 月 5 日零时起 (出票日期) 各航段均免收国内航线旅客运输燃油附加费。这意味着，国内航线燃油附加费再次进入 0 元时代。(工业能源圈)

(8) 一期投资 45 亿元 世界单体规模最大的聚碳酸酯项目在海南开工

2018 年 12 月 28 日，由中国化学工程第四建设有限公司承建的海南华盛新材料科技有限公司 2×26 万吨/年非光气法聚碳酸酯项目(一期)开工。该项目位于海南省东方市工业园区，一期工程投资 45 亿元，建设 1 套 26 万吨/年聚碳酸酯和 1 套 22.4 万吨/年的碳酸二苯酯，是海南自由贸易试验区建设项目。项目引进国际上先进、清洁的非光气法聚碳酸酯技术，建成后将成为世界单体规模最大的聚碳酸酯项目。(化工在线)

(9) 腾龙芳烃 PX 项目重启

近日，腾龙芳烃 (漳州) 整改修复项目传来报道，福建福海创石油化工有限公司成功重启芳烃项目，PX (2) 装置于 2018 年 12 月 26 日 11 时 58 分生产出合格产品，顺利为下游 PTA 装置供料。(流程工业)

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
002778.SZ	高科石化	公司资料变更	3357.2 万股首发原股东限售股份上市流通	20190103
000159.SZ	国际实业	交易	回购数量: 453301 股; 回购金额: 1857440.59CNY	20190104
600346.SH	恒力股份	交易	回购数量: 53863645 股; 回购金额: 733330885.33CNY	20190104
002172.SZ	澳洋健康	交易	回购数量: 3231400 股; 回购金额: 12397120CNY	20190103
002206.SZ	海利得	交易	回购数量: 13732935 股; 回购金额: 56981893.38CNY	20190103
002221.SZ	东华能源	交易	回购数量: 49139557 股; 回购金额: 402933291.91CNY	20190103
002886.SZ	沃特股份	股权质押	2018-12-28, 深圳市银桥投资有限公司将 2018-10-10 质押给华泰证券股份有限公司的 1150 万股股票解押。	20190103
002886.SZ	沃特股份	公司资料变更	深圳市沃特新材料股份有限公司于近日收到公司股东黄昌华先生的《减持计划的告知函》。	20190104
600143.SH	金发科技	交易	回购数量: 8700000 股; 回购金额: 41718013.15CNY	20190103
600803.SH	新奥股份	交易	回购数量: 5943435 股; 回购金额: 59740670.18CNY	20190103
000782.SZ	美达股份	财税政策	2018 年 10 月 9 日, 广东新会美达锦纶股份有限公司以“2018-054”号公告披露, 2018 年 1 月至 9 月, 本公司及本公司下属全资和控股子公司收到地方政府补贴共计人民币 141.2754 万元。具体情况见巨潮资讯网, 网址: www.cninfo.com.cn。2018 年 10 月至 12 月, 本公司及本公司下属全资和控股子公司收到地方政府补贴共计人民币 153.79 万元。	20190103
603003.SH	龙宇燃油	交易	回购数量: 696080 股; 回购金额: 4759092CNY	20190102
000782.SZ	美达股份	对外投资	2018 年 10 月 1 日至 12 月 31 日, 公司及控股子公司使用闲置资金 38,248 万元购买 7 笔银行理财产品。	20190103
002172.SZ	澳洋健康	财税政策	经县政府和高新区管委会研究同意, 决定给予阜宁澳洋发展补贴资金 5930 万元。阜宁澳洋已于 2018 年 12 月 29 日收到上述全部款项。	20190102
603906.SH	龙蟠科技	对外投资	2018 年 12 月 29 日, 公司使用自有闲置资金 5,000 万元购买了上海浦东发展银行南京分行的结构性存款。2018 年 12 月 28 日, 子公司使用闲置募集资金人民币 5,000 万元购买了上海浦东发展银行股份有限公司天津浦丰支行结构性存款产品。2019 年 1 月 2 日, 公司使用闲置募集资金人民币 5,000 万元购买了平安银行上海分行营业部对公结构性存款产品。	20190103
002886.SZ	沃特股份	公司资料变更	2018-12-13 至 2018-12-28, 黄昌华减持 6.27 万股公司股份, 平均减持价格为 17.85CNY。截止 2019-01-02, 持有股份数量为 942.86 万股, 占流通股份总数比例为 19.01%。	20190102
300655.SZ	晶瑞股份	公司资料变更	苏州晶瑞化学股份有限公司于 2018 年 12 月 26 日收到一致行动人, 首发前合计持股 5% 以上股东上海祥禾, 祥禾泓安出具的《关于公司股份减持计划的告知函》。	20190104
000782.SZ	美达股份	公司资料变更	2018-12-20, 太仓德源投资管理中心(有限合伙)减持 9.01 万股公司股份, 平均减持价格为 4.4CNY。截止 2019-01-04, 持有股份数量为 2259.88 万股, 占流通股份总数比例为 5.06%。	20190104
000782.SZ	美达股份	公司资料变更	2018-12-19, 太仓德源投资管理中心(有限合伙)减持 7.87 万股公司股份, 平均减持价格为 4.42CNY。截止	20190104

证券代码	证券名称	事件大类	事件摘要	披露日期
			2019-01-04, 持有股份数量为 2268.89 万股, 占流通股份总数比例为 5.08%。	
000782.SZ	美达股份	公司资料变更	2018-12-18, 太仓德源投资管理中心(有限合伙)减持 3 万股公司股份, 平均减持价格为 4.45CNY。截止 2019-01-04, 持有股份数量为 2276.76 万股, 占流通股份总数比例为 5.1%。	20190104
000782.SZ	美达股份	公司资料变更	2018-12-12, 太仓德源投资管理中心(有限合伙)减持 0.5 万股公司股份, 平均减持价格为 4.8CNY。截止 2019-01-04, 持有股份数量为 2279.76 万股, 占流通股份总数比例为 5.11%。	20190104
000782.SZ	美达股份	公司资料变更	2018-12-04, 太仓德源投资管理中心(有限合伙)减持 19.24 万股公司股份, 平均减持价格为 4.9CNY。截止 2019-01-04, 持有股份数量为 2280.26 万股, 占流通股份总数比例为 5.11%。	20190104
000782.SZ	美达股份	公司资料变更	2018-12-03, 太仓德源投资管理中心(有限合伙)减持 0.3 万股公司股份, 平均减持价格为 4.98CNY。截止 2019-01-04, 持有股份数量为 2299.5 万股, 占流通股份总数比例为 5.15%。	20190104
000782.SZ	美达股份	公司资料变更	2018-10-22, 太仓德源投资管理中心(有限合伙)减持 338.19 万股公司股份: 其中通过大宗交易系统减持 338.19 万股公司股份, 平均减持价格为 3.87CNY。截止 2019-01-04, 持有股份数量为 2299.8 万股, 占流通股份总数比例为 5.15%。	20190104

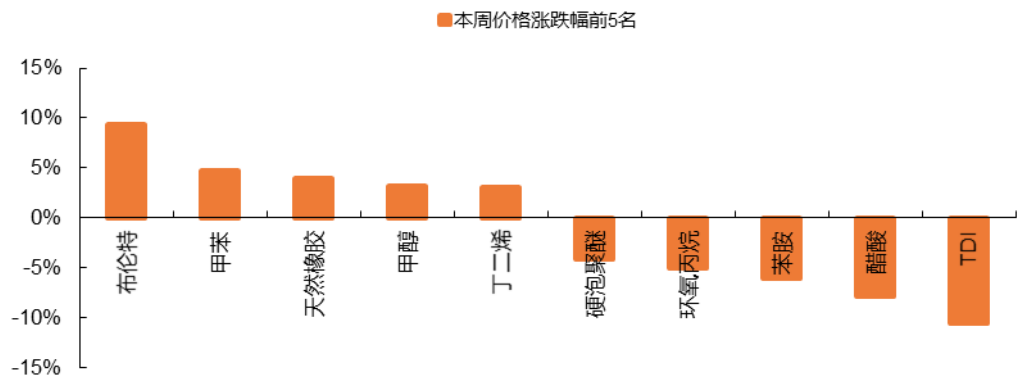
资料来源: 公司公告, 平安证券研究所

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 2019 年 1 月 4 日周五, 我们所观测的 44 种石油石化产品中涨幅排名前五位分别是: 布伦特 (+9.31%)、甲苯 (+4.69%)、天然橡胶 (+3.91%)、甲醇 (+3.24%)、丁二烯 (+3.03%); 跌幅排名前五名分别是: TDI (-10.64%)、醋酸 (-7.86%)、苯胺 (-6.14%)、环氧丙烷 (-5%)、硬泡聚醚 (-4.21%)。

图表12 观测的 44 种石油石化产品价格本周涨跌幅前 5 名

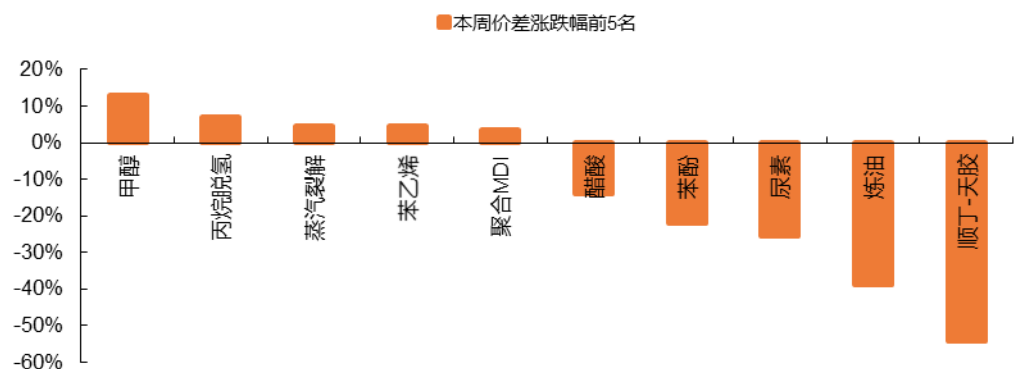


资料来源: Wind, 平安证券研究所

5.2 石油化工产品价差周度涨跌幅前 5 名

截止 2019 年 1 月 4 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: 甲醇 (+12.82%)、丙烷脱氢 (+7.16%)、蒸汽裂解 (+4.59%)、苯乙烯 (+4.46%)、聚合 MDI (+3.66%); 跌幅前五位分别是: 顺丁-天胶 (-54.12%)、炼油 (-38.86%)、尿素 (-25.4%)、苯酚 (-22.02%)、醋酸 (-14.08%)。

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。

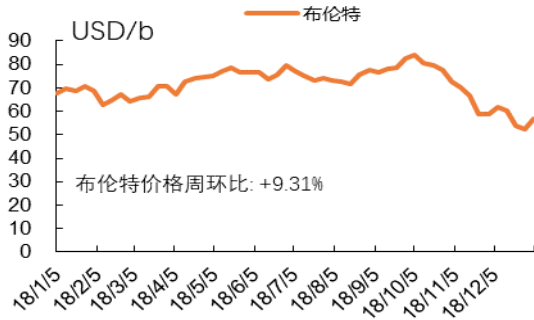
(5) 在建项目进度不及预期

石油化工在建项目的进度受到下游产品市场、项目管理水平、资金来源和政府审批等多种因素的影响，项目进度不及预期会影响公司的预期盈利。

七、价格和价差附录

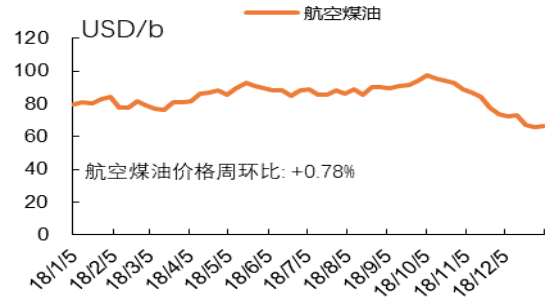
7.1 44 种产品价格

图表14 布伦特原油期货



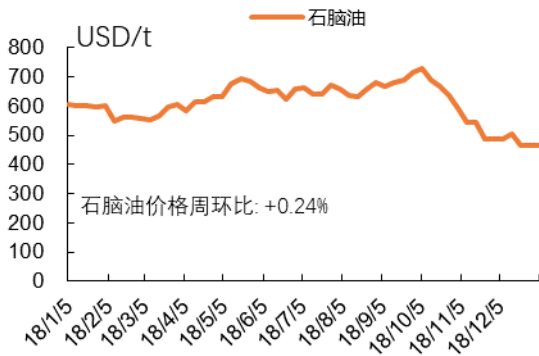
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表15 航空煤油



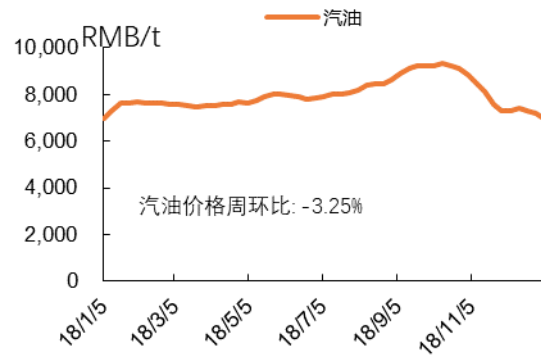
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表16 石脑油



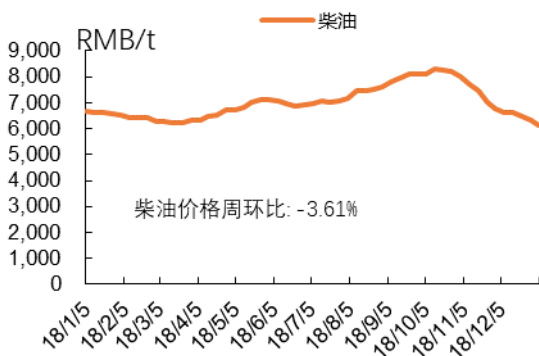
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表17 汽油



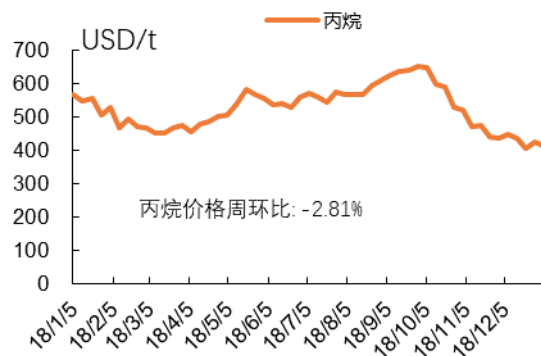
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表18 柴油



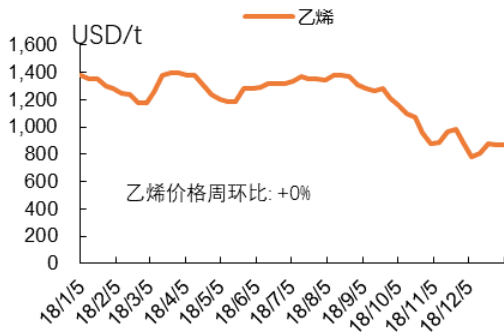
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表19 丙烷



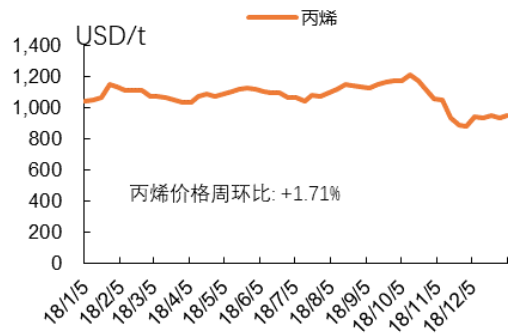
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表20 乙烯



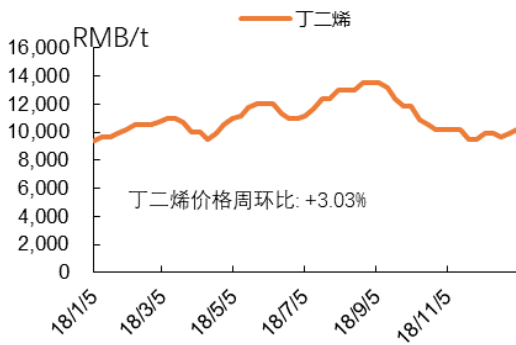
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表21 丙烯



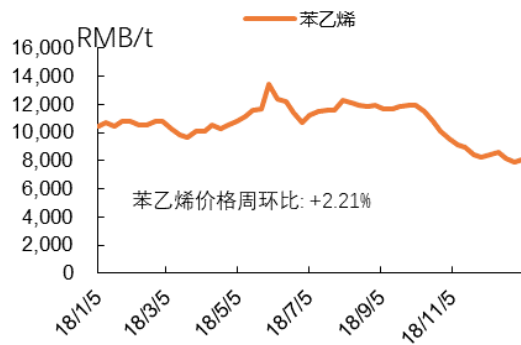
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表22 丁二烯(中石化华东)



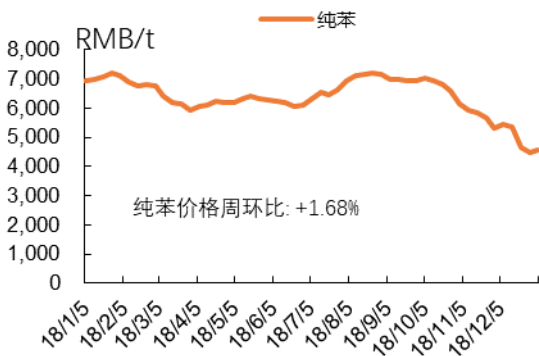
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表23 苯乙烯(华东市场价)



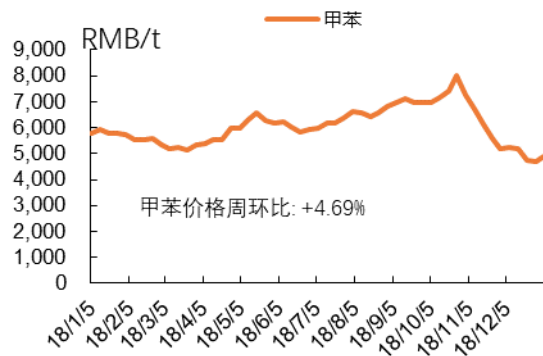
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表24 纯苯



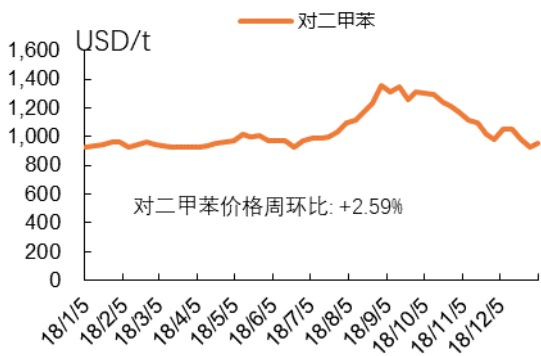
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表25 甲苯



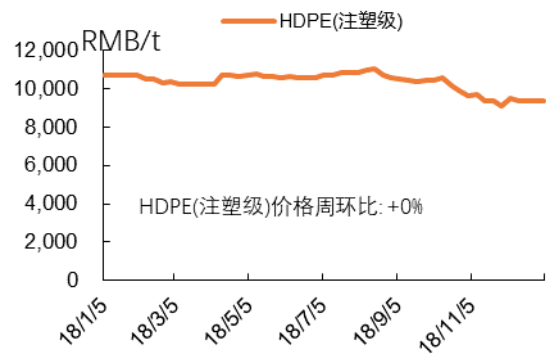
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表26 对二甲苯



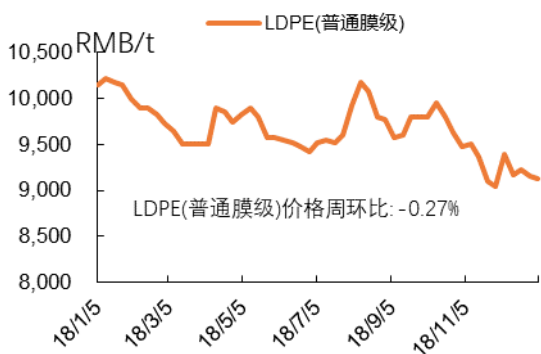
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表27 HDPE



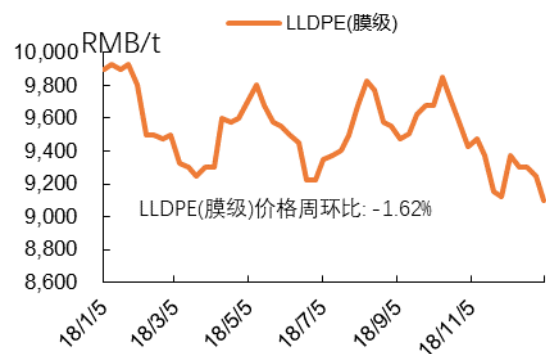
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表28 LDPE



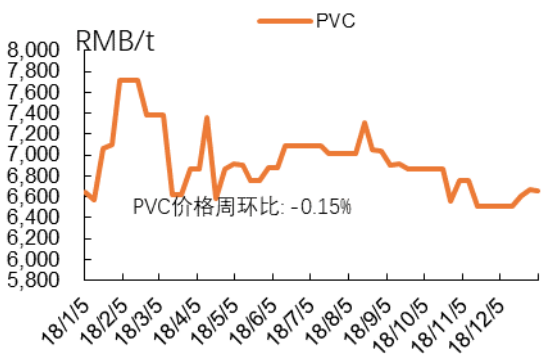
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表29 LLDPE



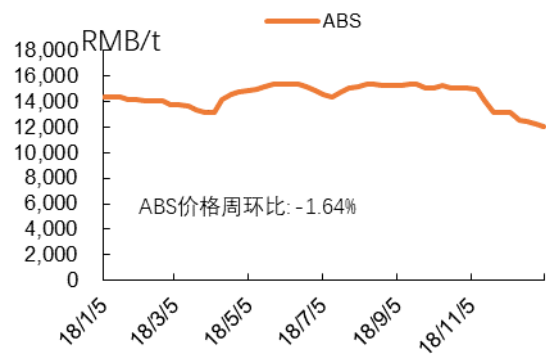
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表30 PVC



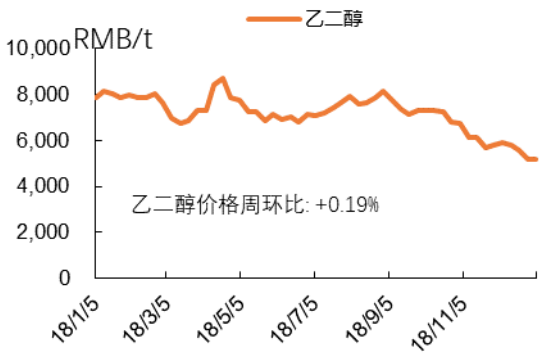
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表31 ABS



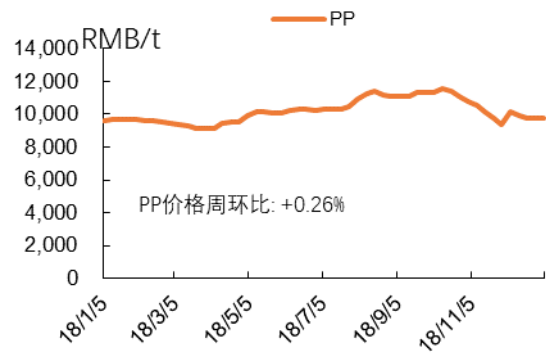
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表32 乙二醇



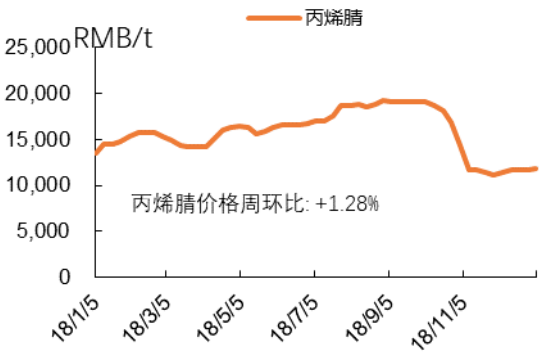
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表33 聚丙烯



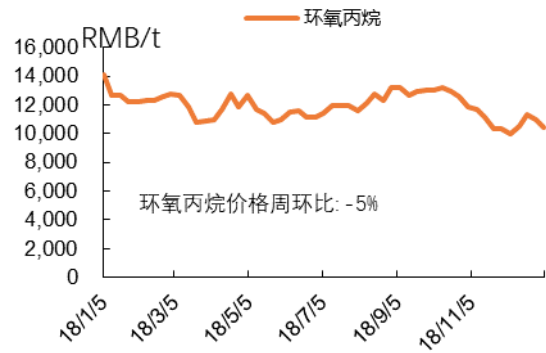
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表34 丙烯腈



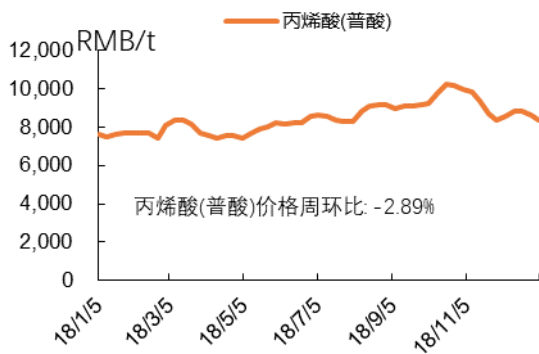
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表35 环氧丙烷



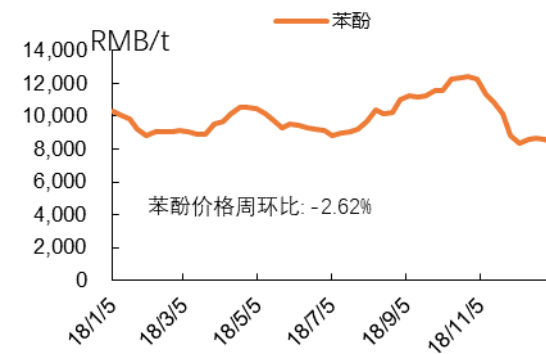
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表36 丙烯酸



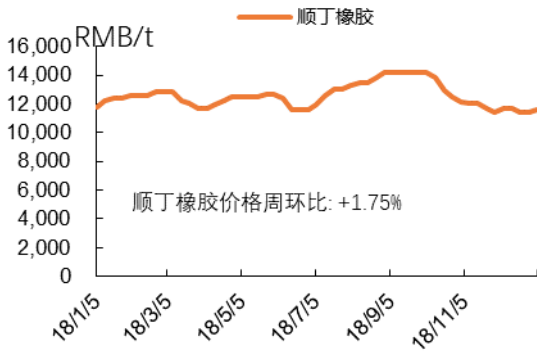
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表37 苯酚



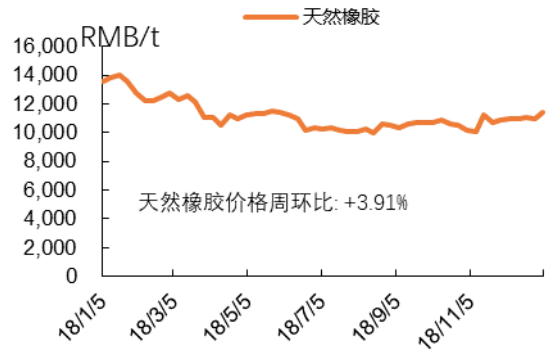
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表38 顺丁橡胶



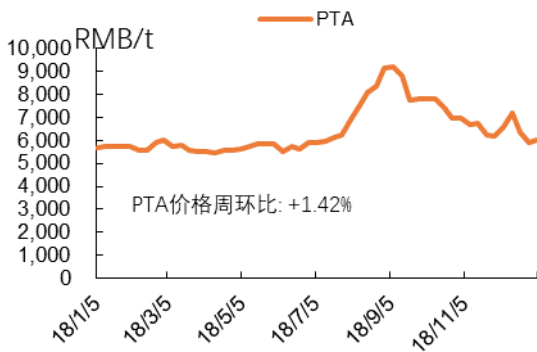
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表39 天然橡胶



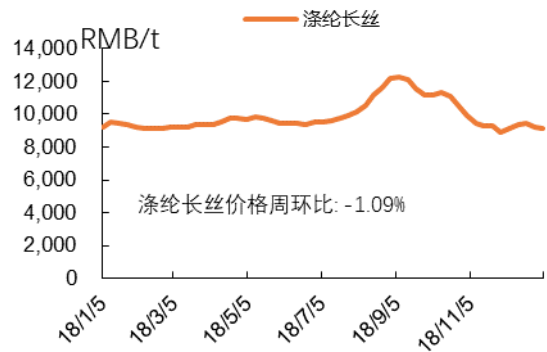
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表40 PTA



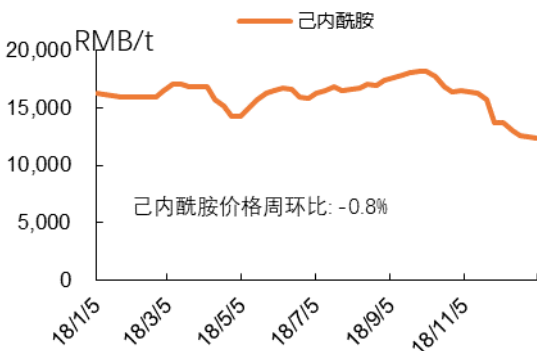
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表41 涤纶长丝



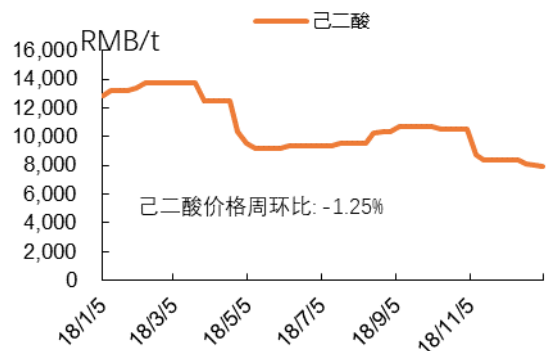
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表42 己内酰胺



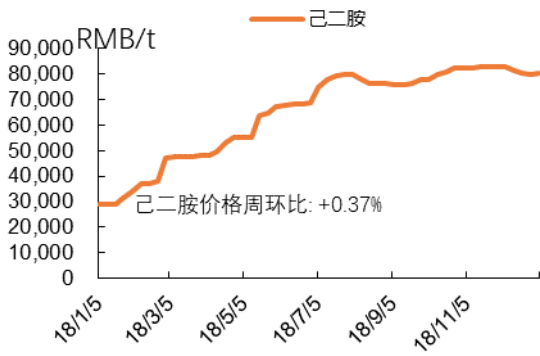
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表43 己二酸



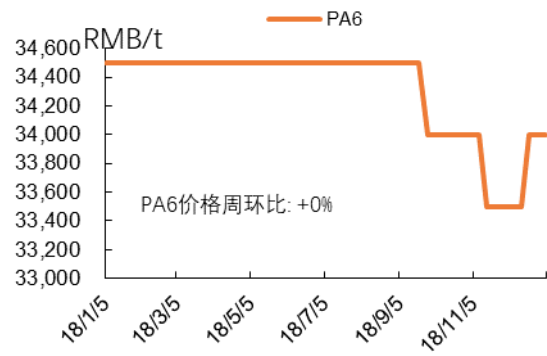
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表44 己二胺



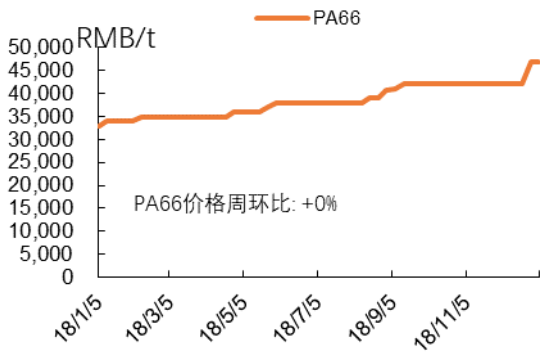
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表45 PA6



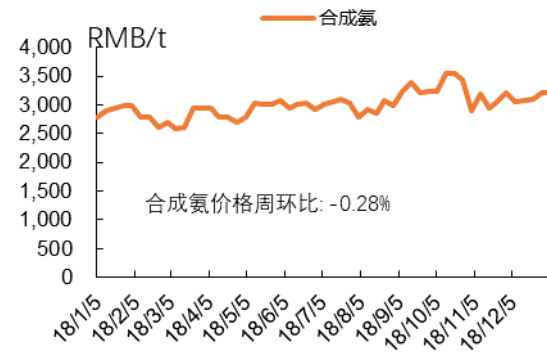
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表46 PA66



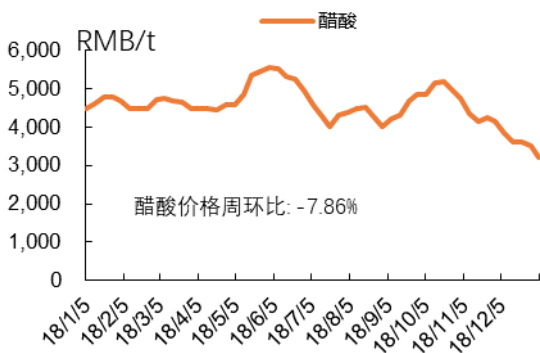
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表47 合成氨



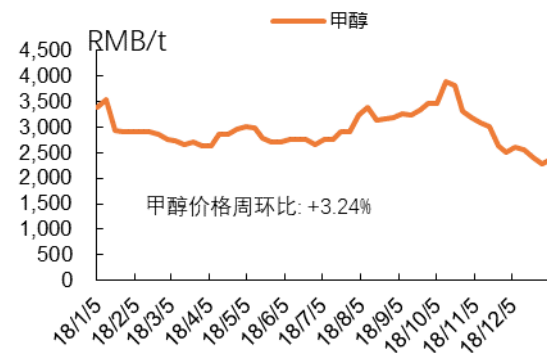
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表48 醋酸



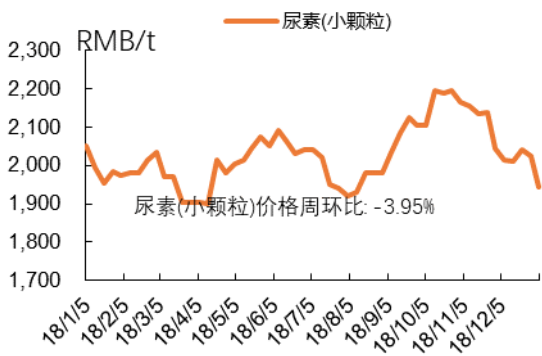
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表49 甲醇



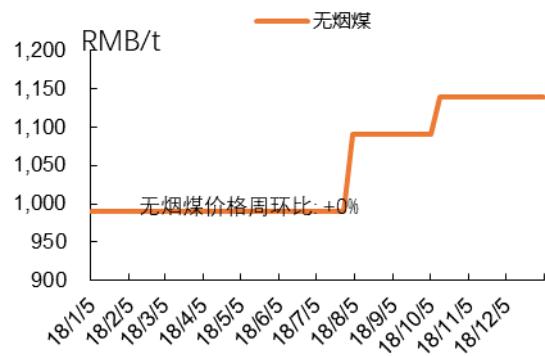
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表50 尿素



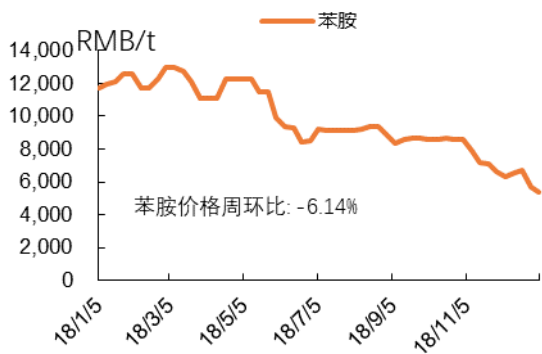
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表51 无烟煤



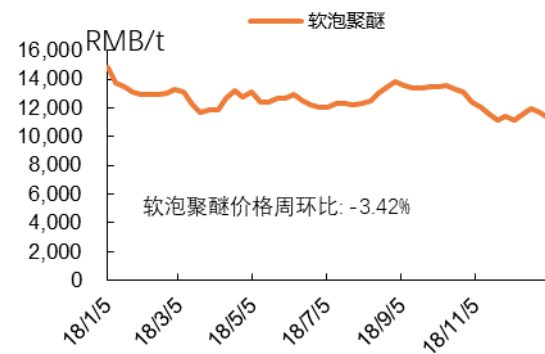
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表52 苯胺



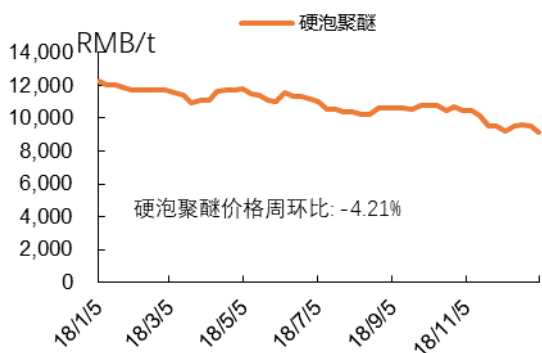
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表53 软泡聚醚



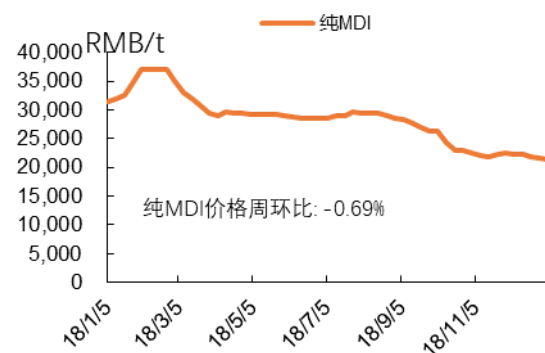
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表54 硬泡聚醚



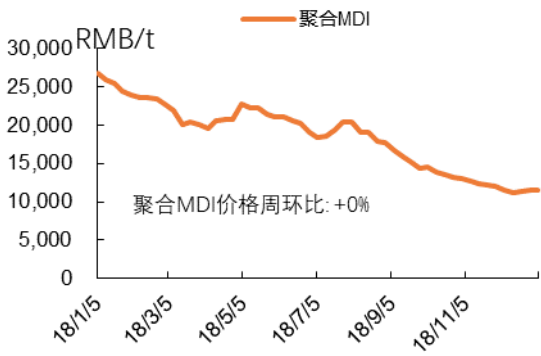
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表55 纯MDI



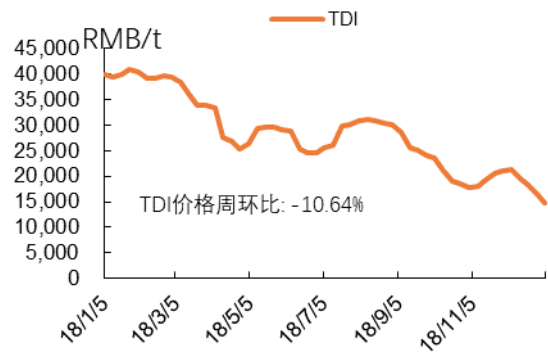
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表56 聚合MDI



资料来源: Wind、平安证券研究所

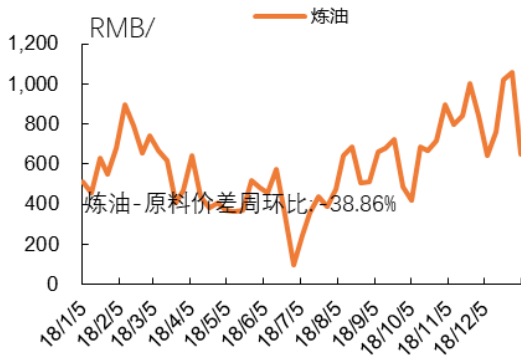
图表57 TDI



资料来源: Wind、平安证券研究所

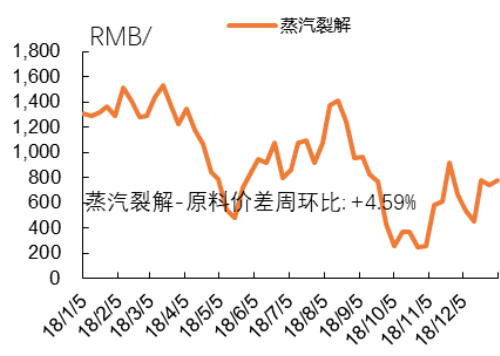
7.2 32种产品-原材料价差

图表58 炼油价差



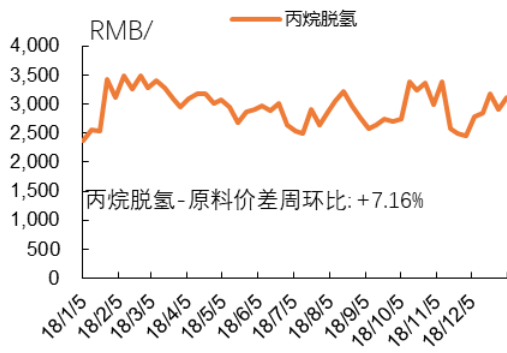
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表59 蒸汽裂解价差



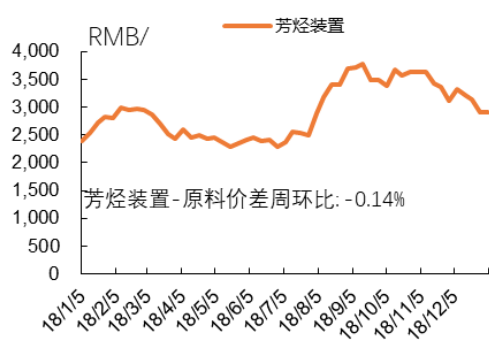
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表60 丙烷脱氢价差



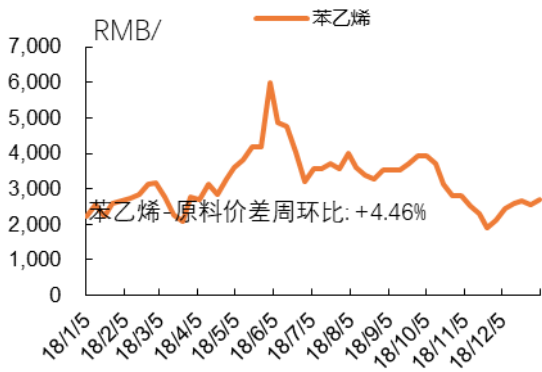
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表61 芳烃装置价差



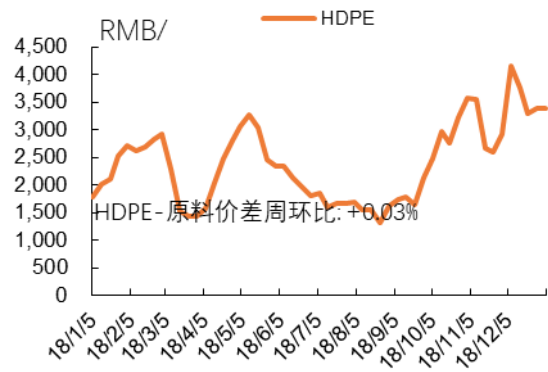
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表62 苯乙烯-主要原料*单耗



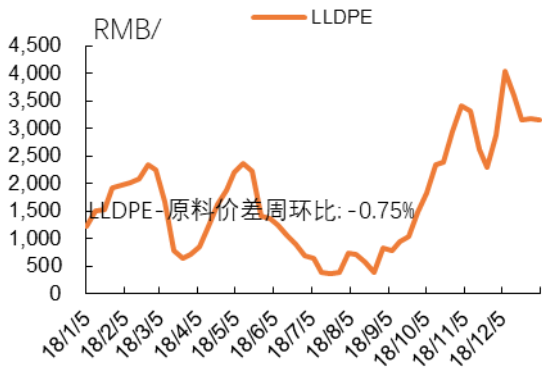
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表63 HDPE-主要原料*单耗



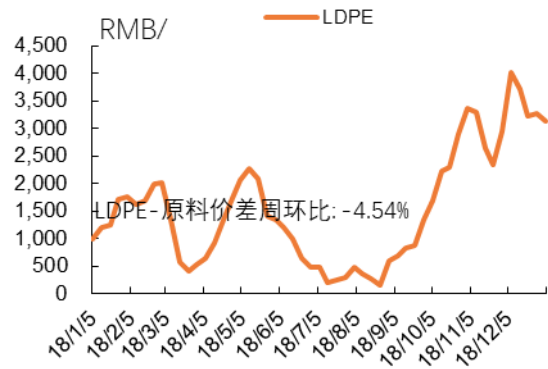
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表64 LLDPE-主要原料*单耗



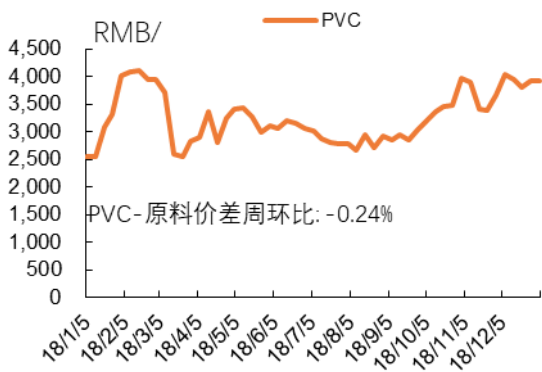
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表65 LDPE-主要原料*单耗



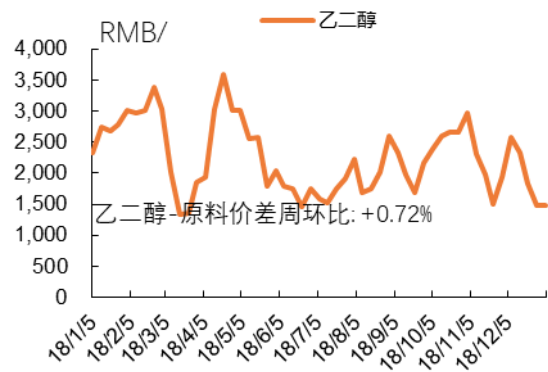
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表66 PVC-主要原料*单耗



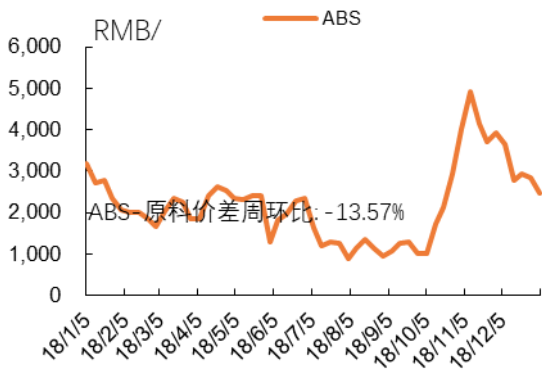
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表67 乙二醇-主要原料*单耗



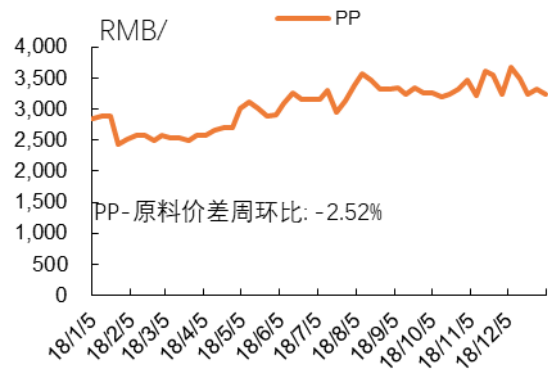
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表68 ABS-主要原料*单耗



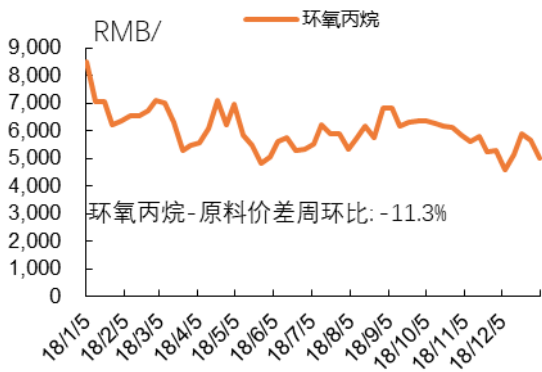
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表69 聚丙烯-主要原料*单耗



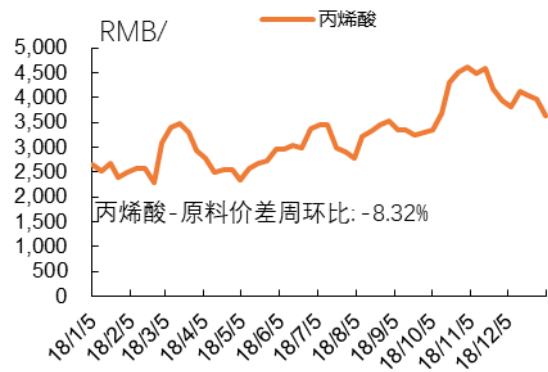
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表70 环氧丙烷-主要原料*单耗



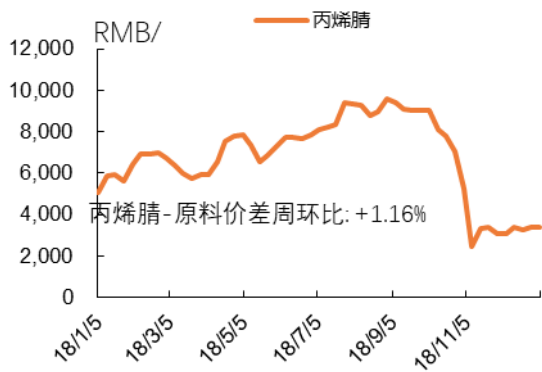
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表71 丙烯酸-主要原料*单耗



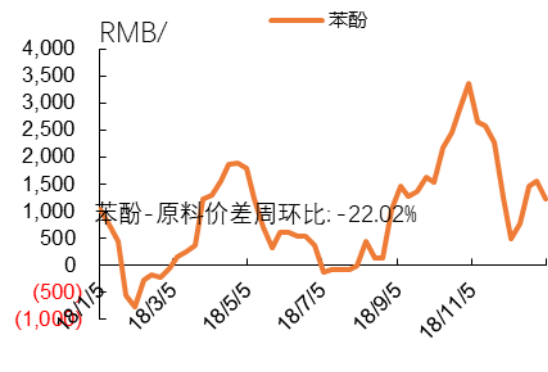
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表72 丙烯腈-主要原料*单耗



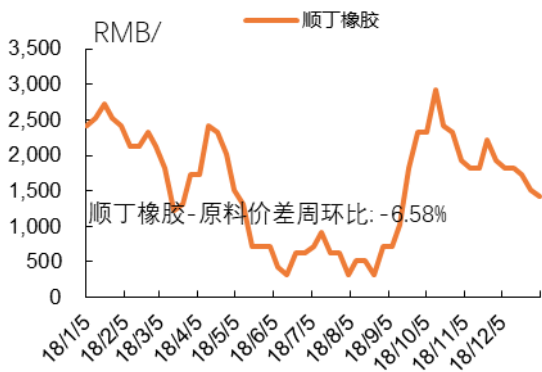
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表73 苯酚-主要原料*单耗



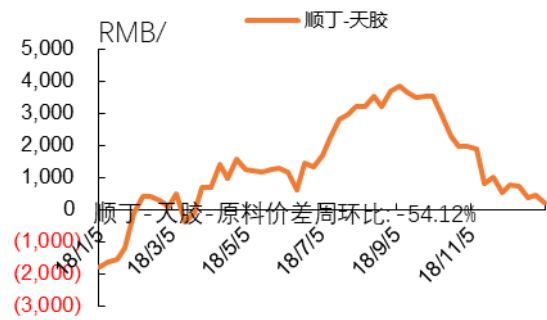
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表74 顺丁橡胶-主要原料*单耗



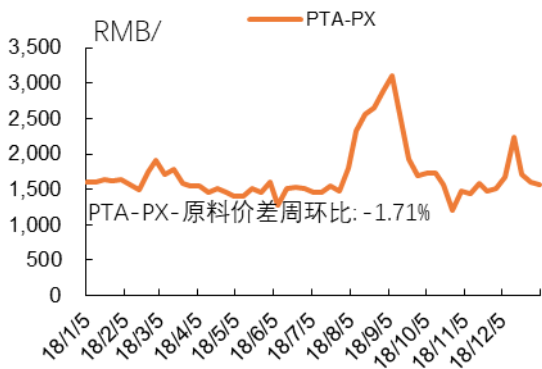
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表75 顺丁橡胶-天胶价差



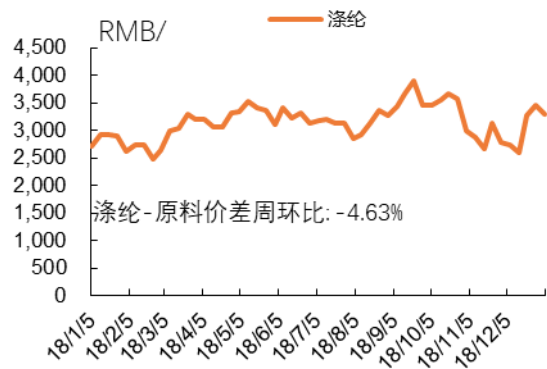
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表76 PTA-主要原料*单耗



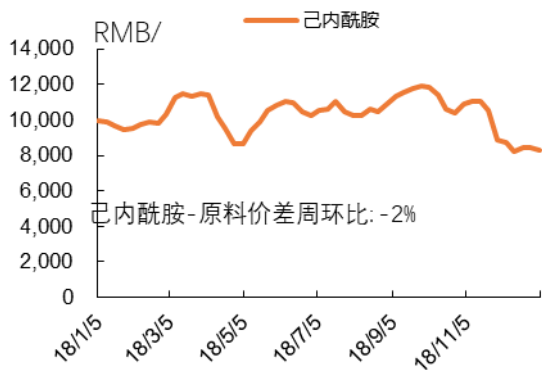
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表77 涤纶长丝-主要原料*单耗



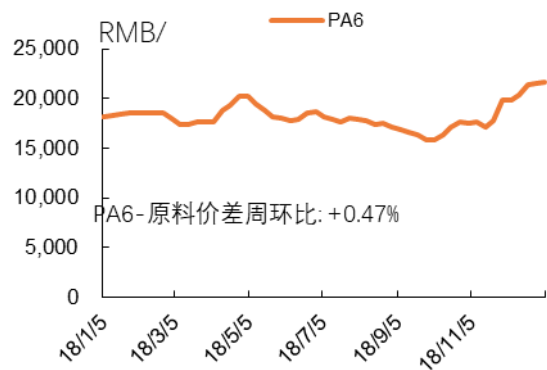
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表78 己内酰胺-主要原料*单耗



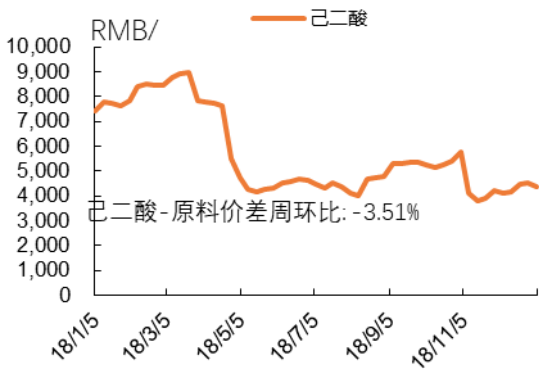
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表79 PA6-主要原料*单耗



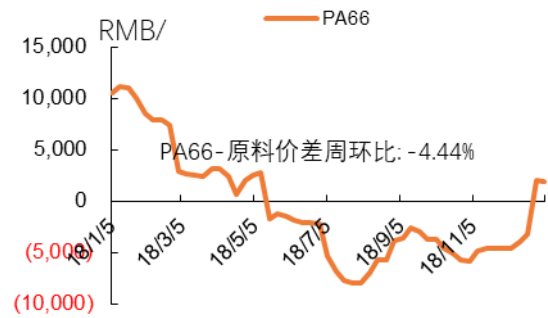
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表80 己二酸-主要原料*单耗



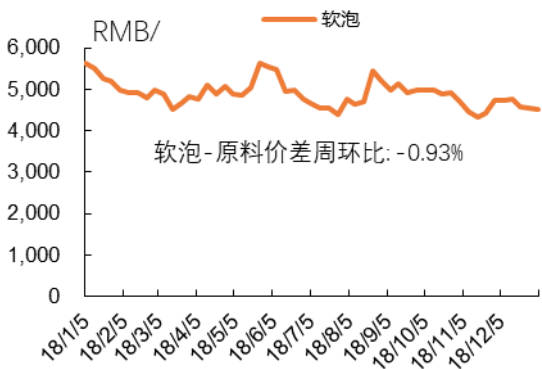
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表81 PA66-主要原料*单耗



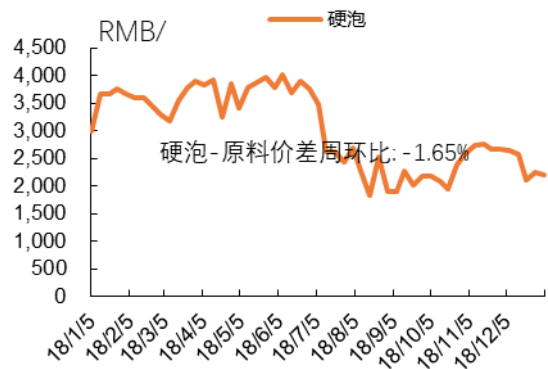
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表82 软泡聚醚-主要原料*单耗



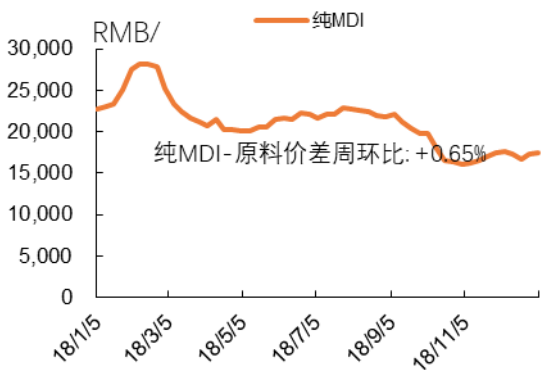
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表83 硬泡聚醚-主要原料*单耗



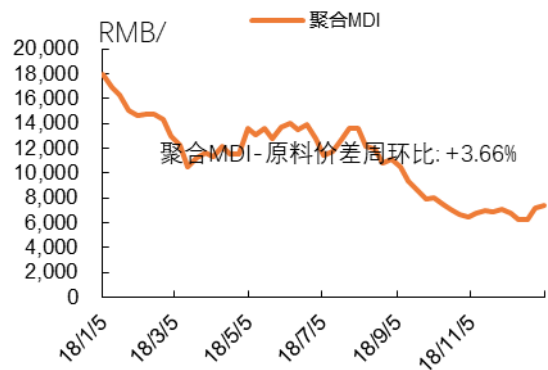
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表84 纯MDI-主要原料*单耗



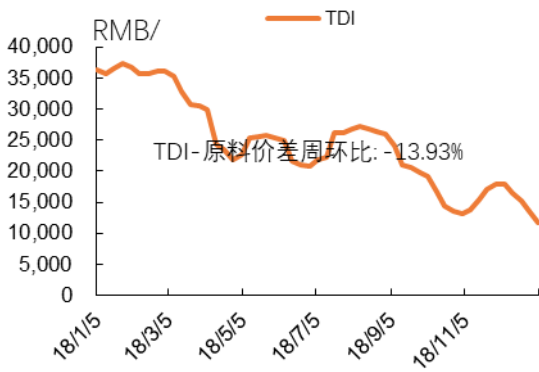
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表85 聚合MDI-主要原料*单耗



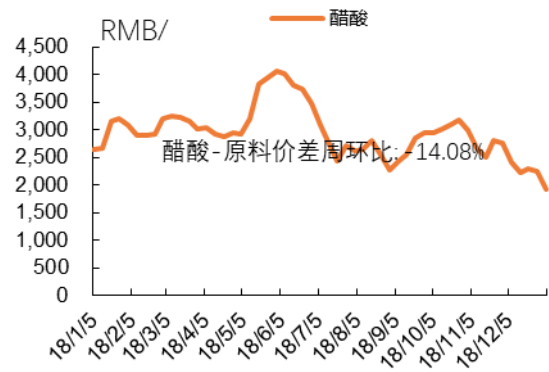
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表86 TDI-主要原料*单耗



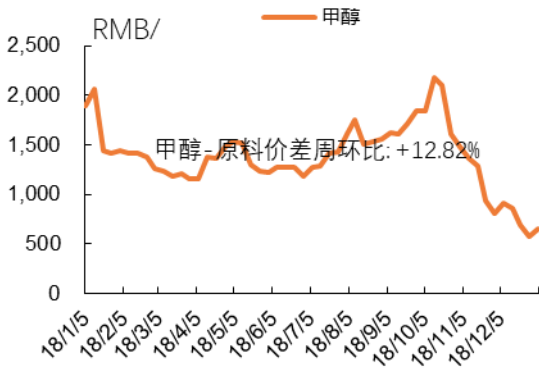
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表87 醋酸-主要原料*单耗



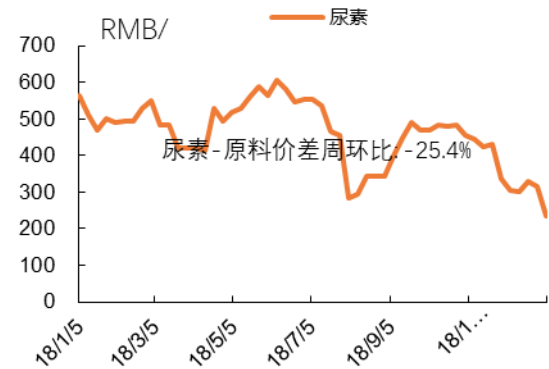
资料来源: Wind、平安证券研究所

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