

石油化工

行业周报（20181224—20190106）

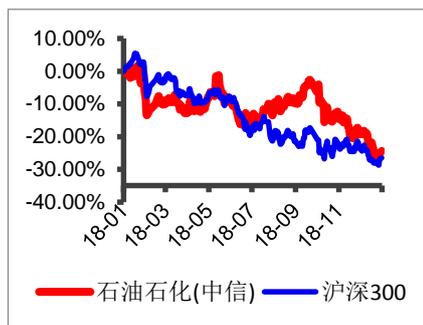
OPEC+减产协议进入执行期，油价有所反弹

看好

2019年01月06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）	25,305.63
流通 A 股市值（亿元）	20,499.86

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均实现大幅回暖，WTI 原油期货价格收于 47.96 美元/桶，周涨幅 5.80%；布伦特原油价格收于 57.06 美元/桶，周涨幅 9.31%。上周美联储主席鲍威尔表示，美联储将保持耐心实施灵活的政策，时刻准备着调整政策立场。此外鲍威尔还指出，美联储不会对改变资产负债表政策产生犹豫，若有需要，美联储将改变缩表政策。鲍威尔的言论令美国股市大涨，为原油市场带来利好。另外 12 月份 OPEC+ 各国达成的减产协议正式生效开始执行，12 月石油输出国组织(OPEC)原油产量出现近两年最大降幅，根据市场调查显示，15 个 OPEC 产油国 12 月产量为 3268 万桶/日，较 11 月水平下降 46 万桶/日，为 2017 年 1 月来最大的单月降幅。12 月 OPEC 产量降幅最大部分来源于沙特，该国削减了 40 万桶/日的产量。其 11 月原油产量高达 1100 万桶/日，并表态将在 1 月进一步削减产量，从而支持 OPEC 达成的新一轮减产协议。我们认为这两方面的原因使得油价近期出现回暖。
- 化工产品价格方面，PTA 价格持续走低，上游 PX 价格继续下跌，对 PTA 成本支撑减弱，PTA 维持窄幅利润，临近春节下游聚酯或将继续降价促销，而终端对于 PTA 维持较低采购意向，预计 PTA 后期仍有回落空间。丙烯价格继续上行。具体来看，截止 2019 年 1 月 4 日，PX-石脑油价差为 483.22 美元/吨，周涨幅 5.49%；乙烯-石脑油价差为 402.22 美元/吨，周涨幅 0.28%；PTA-二甲苯价差为 1890.61 元/吨，周跌幅 18.11%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1218.42 元/吨，周跌幅 5.70%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 417.4 美元/吨，周涨幅 3.99%；丙烯酸-丙烯价差为 4035.17 元/吨，周跌幅 3.44%。

市场回顾

- 上周石油石化（中信）指数上涨 1.03%，沪深 300 指数上涨 0.84%，石油石化板块跑赢大盘 0.19%。上周石化各子板块涨幅明显，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 1.98%、1.17%、1.04%、0.92%、0.19%。

行业动态

- **七部委：明年起停售低于国 VIA 标准车用汽油：** 29 日发改委等七部委联合发布公告称，自 2019 年 1 月 1 日起，全国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)。公告要求保障油品质量。成品油生产、流通、销售企业按照现行国家标准，强化油品质量管理 and 控制，保障清洁油品市场供应。公告要求规范油品标示。加油站(点)按照相关法规和标准要求，明确标注所售汽油、柴油产品名称、牌号和等级(如：92 号车用汽油(VIA)，92 号车用乙醇汽油(VIA)，0 号车用柴油(VI)等)，以便于消费者选择、政府监管和社会监督。（信息来源：中新网）

投资建议

- 随着炼化一体化项目陆续投产，我们认为相关上市公司将带来业绩的增量，大幅提升其盈利能力，建议关注恒力股份、恒逸石化、荣盛石化、桐昆股份。同时建议重点关注国光股份，公司是国内植物生长调节剂原药及制剂登记产品最多的企业，拥有一定的护城河。与农药行业上市公司相比，公司毛利率、净利率水平位居行业第一，ROE 也处于行业前列，同时资产负债率低于行业平均水平。

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



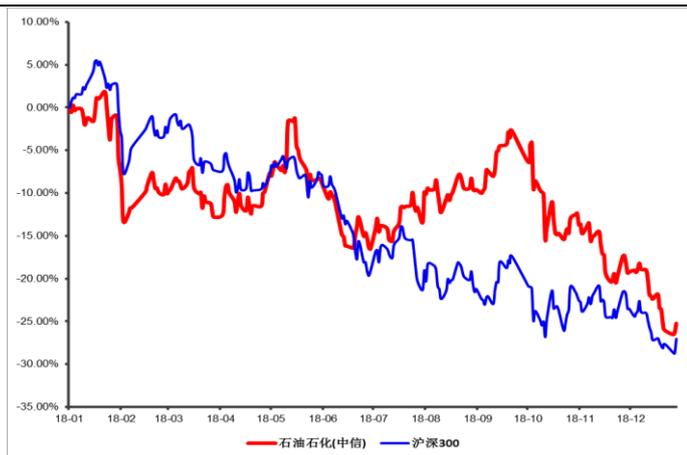
目录

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

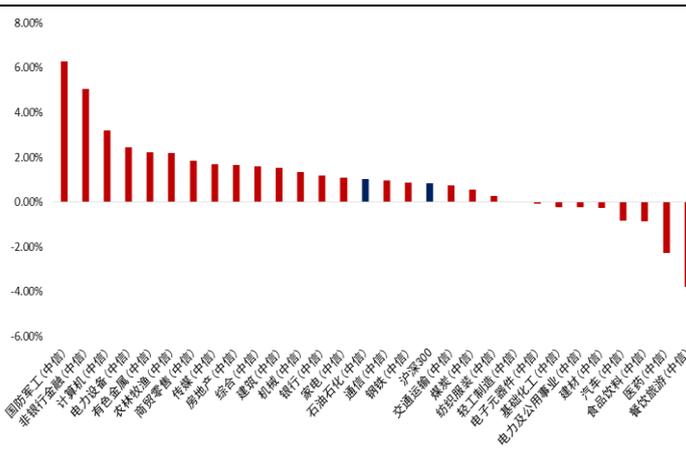
上周石油石化（中信）指数上涨 1.03%，沪深 300 指数上涨 0.84%，石油石化板块跑赢大盘 0.19%。

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

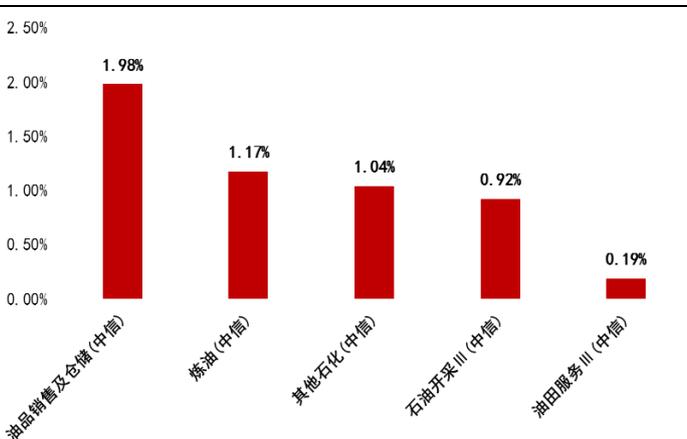


数据来源：Wind、山西证券研究所

上周石化各子板块涨幅明显，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 1.98%、1.17%、1.04%、0.92%、0.19%。

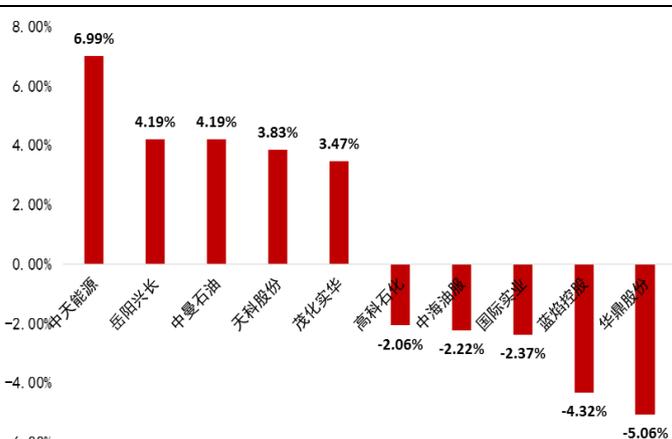
上周石化个股涨幅前 5 名分别为：中天能源、岳阳兴长、中曼石油、天科股份、茂化实华；跌幅前 5 名分别为：华鼎股份、蓝焰控股、国际实业、中海油服、高科石化。

图 3：上周石化各板块涨跌幅



数据来源：Wind、山西证券研究所

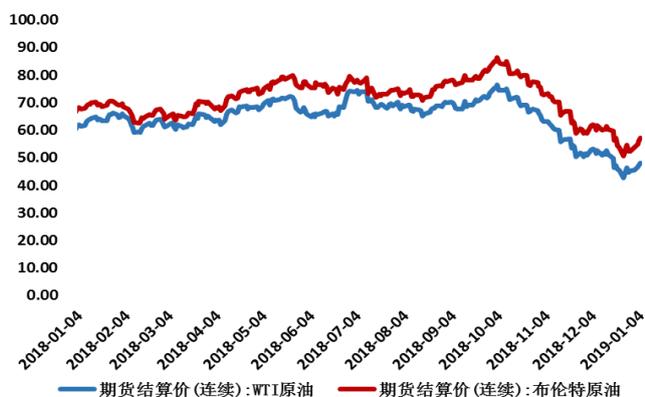
图 4：石化行业上周涨/跌前 5 名



数据来源：Wind、山西证券研究所

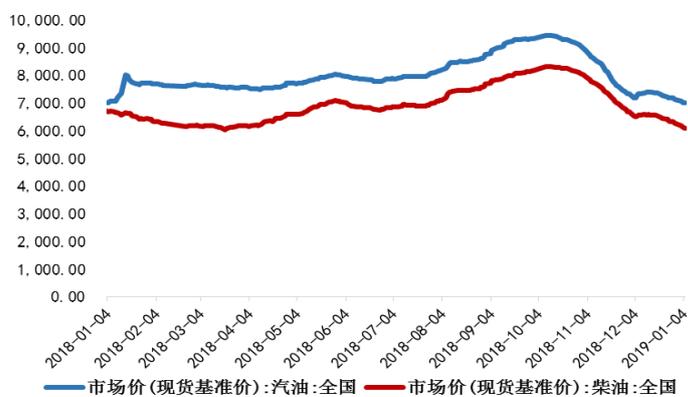
二、石化产品价格和价差

图 5：原油期货价格（美元/桶）



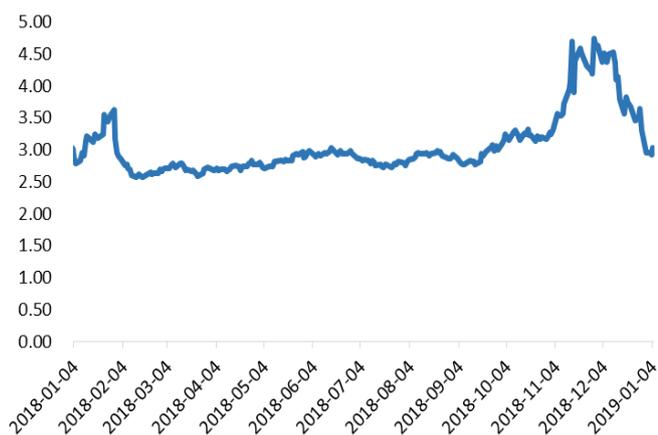
数据来源：Wind、山西证券研究所

图 6：国内汽油、柴油价格（元/吨）



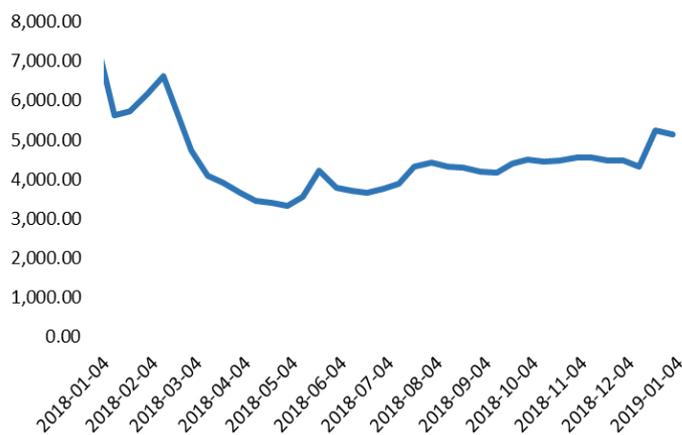
数据来源：Wind、山西证券研究所

图 7：NYMEX 天然气（美元/百万英热）



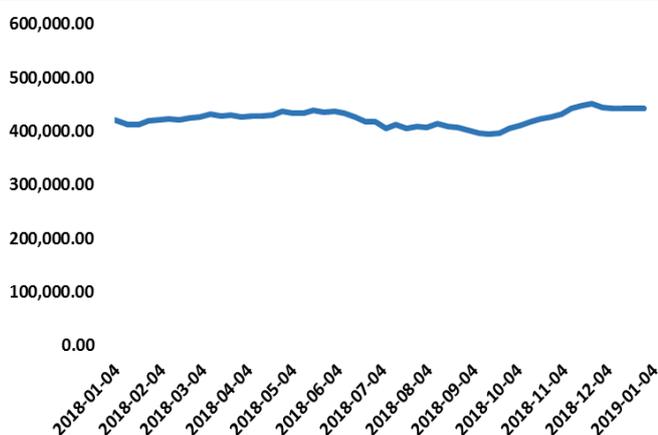
数据来源：Wind、山西证券研究所

图 8：国内液化天然气 LNG 价格（元/吨）



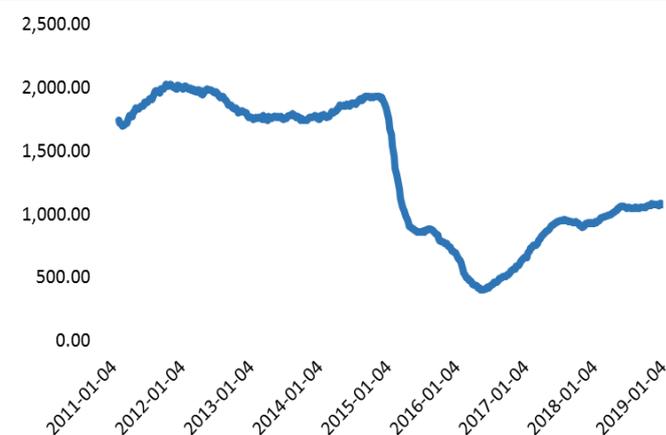
数据来源：Wind、山西证券研究所

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均实现大幅回暖，WTI 原油期货价格收于 47.96 美元/桶，周涨幅 5.80%；布伦特原油价格收于 57.06 美元/桶，周涨幅 9.31%；国内汽油市场价 7000 元，周跌幅 2.62%；柴油市场价 6085 元，周跌幅 3.79%；NYMEX 天然气期货价格收于 3.03 美元/百万英热，周跌幅 8.18%；国内液化天然气价格（截止 12 月 31 日）5150.30 元/吨，周跌幅 1.58%。

美国能源信息署(EIA)周五(1 月 4 日)公布报告显示，上周美国原油库存基本持平，但汽油和精炼油库存双双大增。EIA 公布，截至 12 月 28 日当周，美国原油库存增加 0.7 万桶至 4.414 亿桶，连续 4 周录得下滑后再度录得增长，市场预估为减少 308.6 万桶。更多数据显示，上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加 64.1 万桶，连续 6 周录得增长。美国精炼油库存增加 952.9 万桶，创 2017 年 1 月 6 日当周(104 周)以来最大单周增幅，市场预估为增加 163.3 万桶。美国汽油库存增加 689 万桶，连续 5 周录得增长，且创 2017 年 1 月 6 日当周(104 周)以来最大单周增幅，市场预估为增加 196.7 万桶。上周美国原油进口减少 26.4 万桶/日至 739.2 万桶/日；上周美国原油出口减少 73.2 万桶/日至 223.7 万桶/日。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(1 月 4 日)公布数据显示，截至 1 月 4 日当周，美国石油活跃钻井数减少 8 座至 877 座，三周来首次录得下降。去年同期为 742 座。更多数据显示，截至 1 月 4 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数减少 8 座至 1075 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 2019 年 1 月 4 日，PX-石脑油价差为 483.22 美元/吨，周涨幅 5.49%；乙烯-石脑油价差为 402.22 美元/吨，周涨幅 0.28%；PTA-二甲苯价差为 1890.61 元/吨，周跌幅 18.11%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1218.42 元/吨，周跌幅 5.70%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 417.4 美元/吨，周涨幅 3.99%；丙烯酸-丙烯价差为 4035.17 元/吨，周跌幅 3.44%。

图 11: PX-石脑油价差 (美元/吨)

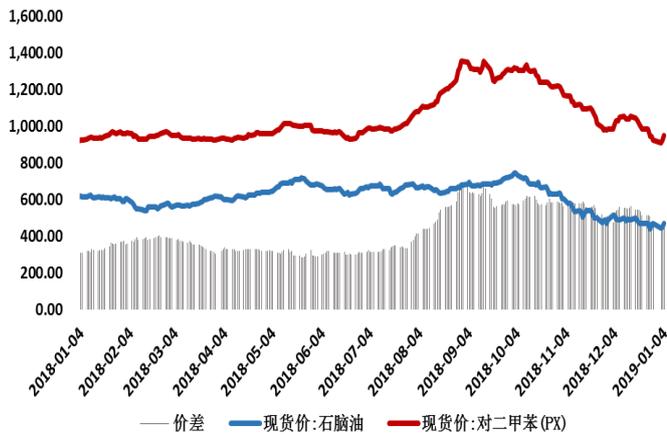
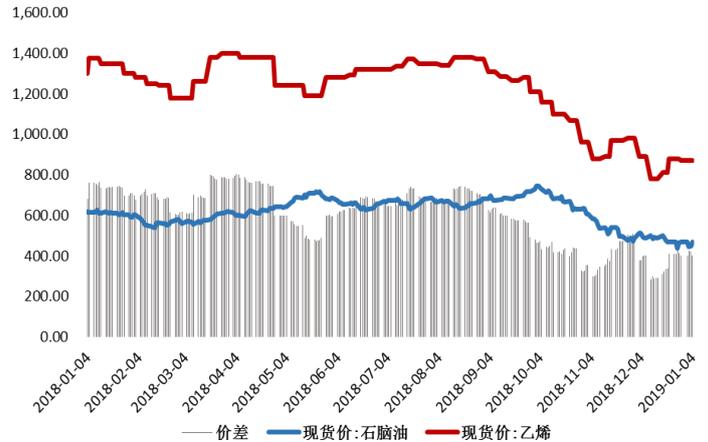


图 12: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



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)

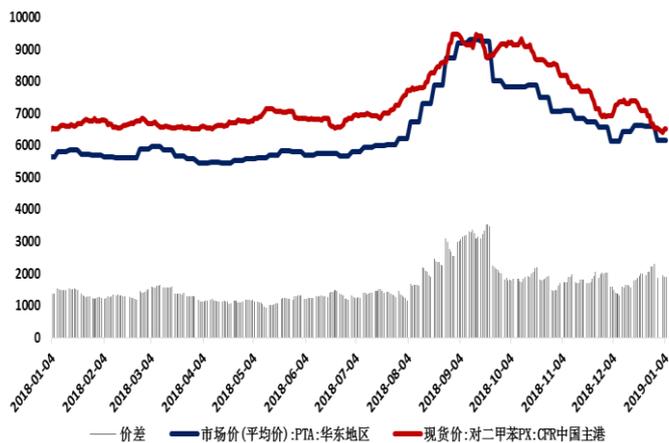
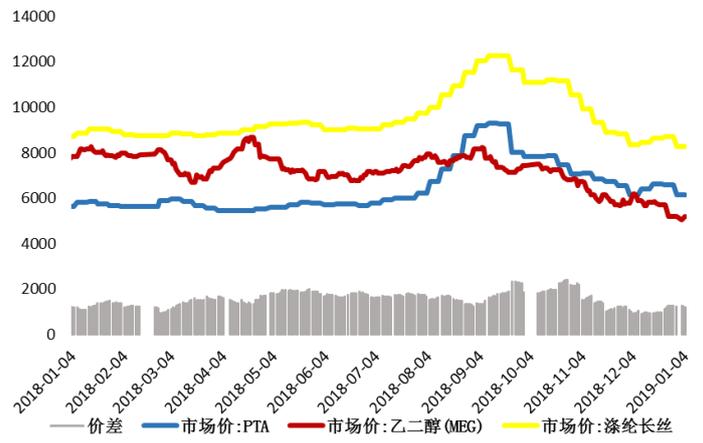


图 14: 涤纶 POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



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)

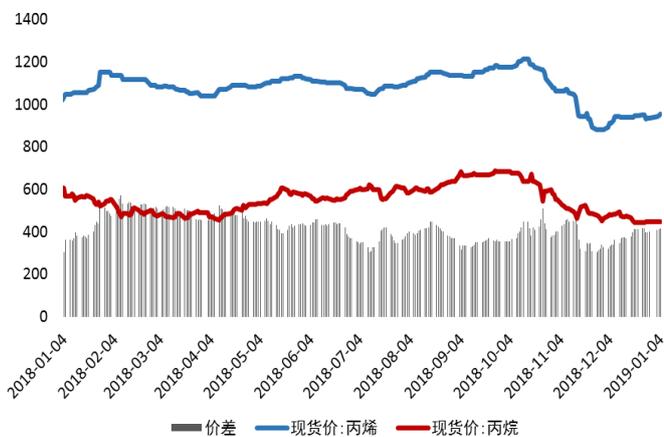
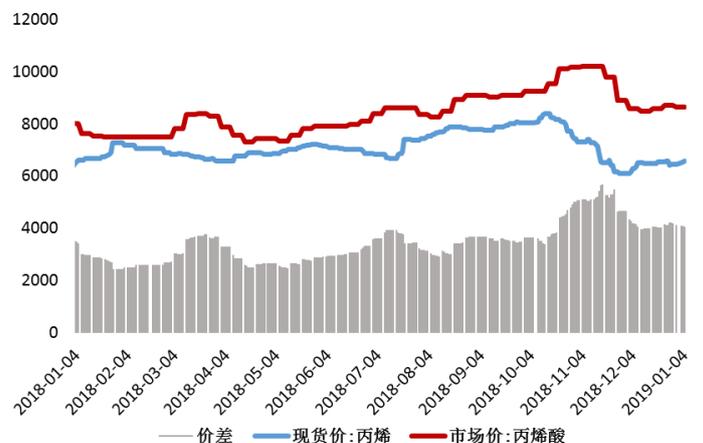


图 16: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



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

➤ 青海油田完成 10 亿立方米天然气产能建设

中国石油天然气集团公司青海油田分公司(以下称“青海油田”)4日披露,截至2018年12月31日,青海油田圆满完成10亿立方米天然气产能建设,投产新井累计增产4.45亿立方米。青海油田是世界上海拔最高的油气田,也是中国最早开发的油田之一,位于青海省西北部的柴达木盆地,是青海、西藏、甘肃省三省区重要产油、供气基地,平均海拔3000米左右。该油田的涩北、马仙、东坪、尖北气田也是甘青藏三省区天然气供给的源头。随着下游天然气需求量及冬季用气逐年递增,气田即便满负荷生产,保供缺口依然不小。(信息来源:中新网)

➤ 成品油年内收官 2019 年有望首跌开场

根据“十个工作日一调整”的原则,新一轮成品油调价窗口将于28日24时开启。国家发改委刚刚发布通知,根据近期国际市场油价变化情况,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、柴油价格(标准品,下同)每吨分别降低370元和355元。(信息来源:经济参考报)

➤ 七部委:明年起停售低于国 VIA 标准车用汽油

29日,发改委等七部委联合发布公告称,自2019年1月1日起,全国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)。公告要求保障油品质量。成品油生产、流通、销售企业按照现行国家标准,强化油品质量管理和控制,保障清洁油品市场供应。公告要求规范油品标示。加油站(点)按照相关法规和标准要求,明确标注所售汽油、柴油产品名称、牌号和等级(如:92 号车用汽油(VIA), 92 号车用乙醇汽油(VIA), 0 号车用柴油(VI)等),以便于消费者选择、政府监管和社会监督。(信息来源:中新网)

➤ **中国商务部发放 2019 年第一批原油进口配额，低于去年首批水平**

中国周三发放 2019 年第一批原油进口配额，规模低于去年首批水平，不过业界预期今年稍晚的配额规模将增加。据四位直接知情人士及路透周三见到的文件，中国商务部发放 2019 年首批原油进口配额，共计向 58 家公司发放 8,984 万吨配额。这低于 2018 年首批配额 1.2132 亿吨的水平，不过这些消息人士称，中国当局在今年稍晚发放第二批配额时，可能提高 2019 年配额的整体规模。（信息来源：中国石油新闻中心）

➤ **阿国油和 BP 计划在土耳其创建石化合资公司**

英国石油公司(BP)和阿塞拜疆国家石油公司(SOCAR)土耳其公司宣布双方已经签署框架协议，双方将评价创建在土耳其建设和运营一个世界级规模石化工厂的合资公司。这个建议中的生产设施将位于土耳其西部的阿利亚加，设计年产 125 万吨精对苯二甲酸(PTA)、84 万吨对二甲苯(PX)和 34 万吨苯。（信息来源：中国石化新闻网）

➤ **美国第四季度增加 22 座新油井**

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(12 月 28 日)公布数据显示，截至 12 月 28 日当周，美国石油活跃钻井数增加 2 座至 885 座，连续两周录得上升，尽管油价已经跌至一年半低位，年内跌幅超过 20%。去年同期为 747 座。12 月以来，美国石油活跃钻井数下降 2 座，为六个月来首次出现减少。但第四季度以来已经增加 22 座，连续四个季度录得增长。今年以来，美国石油活跃钻井数增加 138 座，2017 年增加 222 座，2016 年则下降 16 座。更多数据显示，截至 12 月 28 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数增加 3 座至 1083 座。Simmons & Co 分析师预测称，今年迄今美国石油和天然气活跃钻井平均总数为 1031 座，帮助 2018 年迄今维持在 2014 年以来新高，当年为 1862 座。

（信息来源：中国石油新闻中心）

➤ **伊拉克 12 月原油出口增至 372.6 万桶/日**

1 月 2 日消息，伊拉克石油部周三发布声明称，12 月该国原油日均出口量增至 372.6 万桶/日。伊拉克南部巴士拉港 12 月原油出口量达到纪

录高位 363 万桶/日，11 月为 336.3 万桶/日。北部基尔库克油田出口至土耳其杰伊汉港的原油量从 11 月的 8,716 桶/日增至 99,000 桶/日。伊拉克 11 月原油出口量为 337.2 万桶/日。该国官员表示，海湾地区的不利天气令当月南部港口出口速度放慢。石油部声明称，12 月原油平均售价为 52.8 美元/桶，带来了约 61 亿美元收入。伊拉克目前的产油量低于近 500 万桶/日的最大产能，符合 OPEC+减产协议的要求。（信息来源：中国石油新闻中心）

➤ 俄罗斯 2018 年石油产量升至纪录高位 1116 万桶/日

俄罗斯能源部周三的数据显示，该国 2018 年石油产量升至苏联解体以来高位 1116 万桶/日，年度平均日产量首次超过 1100 万桶。这超过了 2017 年创下的 1098 万桶/日的前纪录高位。俄罗斯 2018 年石油产量达到 55583.8 万吨，高于 2017 年的 54700 万吨。路透采用的换算比率为一吨等于 7.33 桶。俄罗斯能源部长诺瓦克(Alexander Novak)曾表示，由于全球减产协议，该国 2019 年石油产量可能降至 55200 万吨。（信息来源：中国石油新闻中心）

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
002648.SZ	卫星石化	2019-01-02	《关于公司 PDH 二期项目完成试生产备案的公告》	浙江卫星石化股份有限公司全资子公司浙江卫星能源有限公司（以下简称“卫星能源”）年产 45 万吨丙烷脱氢制丙烯二期项目（以下简称“PDH 二期”）于 2018 年 12 月 29 日完成试生产备案，公司 PDH 二期已符合试生产要求，具备投料试生产条件。PDH 二期为公司非公开发行股份募投项目之一，即卫星能源年产 45 万吨丙烯及 30 万吨聚丙烯二期项目（以下简称“本项目”）中年产 45 万吨丙烯项目。本项目总投资金额 303,864.00 万元，项目地址为平湖市独山港区石化工业园，项目实施单位为卫星能源。详细项目内容见公司非公开发行股份相关公告。截止本公告披露日，PDH 二期原料丙烷已引入装置。
600256.SH	广汇能源	2019-01-03	《关于控股股东一致行动人“宏广定向资产管理计划”账户名称变更的公告》	近日，广汇能源股份有限公司收到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中登公司”）定期传送的股东名册合并数据，截至 2018 年 12 月 28 日，股东名册显示公司控股股东新疆广汇实业投

				<p>资（集团）有限责任公司（以下简称“广汇集团”）的一致行动人账户“新疆广汇实业投资（集团）有限责任公司（宏广定向资产管理计划）”所持股份63,310,677股已由资产管理计划信用专户转入资产管理计划普通专户，账户名称变更为“新疆广汇实业投资（集团）有限责任公司”。经与广汇集团核实，原“宏广定向资产管理计划”中持股数据已全部合并至广汇集团账户显示，控股股东广汇集团及一致行动人账户的持股总数不存在增减变动的情形。</p>
600346.SH	恒力股份	2019-01-04	<p>《关于回购公司股份比例达1%暨回购进展公告》</p>	<p>恒力石化股份有限公司（以下简称“公司”）于2018年11月15日召开公司2018年第四次临时股东大会，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份的预案的议案》。公司于2018年11月22日、2018年12月4日分别披露了《关于首次回购公司股份的公告》公告编号：2018-095及《关于股份回购进展的公告》公告编号：2018-096）具体内容详见公司在指定信息披露媒体及上海证券交易所网站（http://www.sse.com.cn）上披露的相关公告。</p> <p>根据相关规定，现将公司回购进展情况公告如下：截至2019年1月3日收盘，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量53,863,645股，占公司目前总股本的1.07%，成交的最低价格12.40元/股，成交的最高价格14.59元/股，支付的总金额733,330,885.33元（不含佣金、过户费等交易费用）。公司后续将按照相关规定及最新的法规要求继续推进股份回购并及时履行信息披露义务。</p>
600028.SH	中国石化	2019-01-05	<p>《中国石油化工股份有限公司进展公告》</p>	<p>中国石油化工股份有限公司已于2018年12月28日在上海证券交易所网站 www.sse.com.cn 以及《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》披露《关于媒体报道的澄清公告》，就部分财经媒体对中国国际石油化工联合有限责任公司（简称“联合石化”）的报道作出澄清。联合石化为中国石化全资子公司，主要从事原油及石化产品贸易。本公司在日常监管过程中发现联合石化套期保值业务出现财务指标异常，在某些原油交易过程中因油价下跌产生部分损失。本公司正在评估具体影响。</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。