

## 石油石化行业周报

# 美国乙烷公司 1000 万吨液化乙烷出口终端奠基

### 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\*需求、美国产量和OPEC减产三方角力决定2019年油价》 2019-01-07

《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

#### 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0.17%，跑输沪深300指数（2.37%）2.21pct。石油开采和化工33个子行业23个上涨10个下跌。排名前五：磷肥(+7.12%)、磷化工及磷酸盐(+3.15%)、纯碱(+2.85%)、聚氨酯(+2.78%)、氮肥(+2.41%)；排名后五：其他塑料制品(-8.4%)、钾肥(-2.34%)、合成革(-2.1%)、涂料油漆油墨制造(-1.47%)、其他橡胶制品(-1.11%)。

■ **原油市场：**上周Brent原油期货结算价为62.70美元/桶，周环比涨跌+3.67%；WTI期货结算价为53.80美元/桶，周环比涨跌+4.28%；美国商业原油库存周环比变动-0.61%；北美钻井数周环比持平，其中美国钻机大跌25台，加拿大钻机大增25台；布伦特期货管理基金持仓净多头周环比涨跌+9.66%；美元指数周环比涨跌+0.71pct。

■ **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：乙烯(+11.11%)、布伦特(+3.67%)、苯胺(+3.33%)、聚合MDI(+3.25%)、软泡聚醚(+2.65%)；跌幅前5名分别是：己二胺(-6.67%)、丁二烯(-4.35%)、甲苯(-3.64%)、PVC(-3.58%)、乙二醇(-2.34%)。

■ **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：顺丁橡胶(+119.05%)、PA66(+55.27%)、蒸汽裂解(+32.94%)、苯酚(+18.55%)、ABS(+5.21%)；跌幅前5位分别是：顺丁-天胶(-31.58%)、乙二醇(-29.24%)、炼油(-25.1%)、LDPE(-18.52%)、LLDPE(-17.15%)。

■ **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，近期美国乙烷出口终端奠基利好乙烷出口贸易，推荐在建乙烷裂解制乙烯项目、进军C2产业链的卫星石化；国际油价震荡上行，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

<b>一、</b>	<b>行情回顾</b> .....	<b>6</b>
<b>二、</b>	<b>原油市场</b> .....	<b>7</b>
2.1	原油市场周度回顾 .....	7
2.2	原油和汽油库存 .....	8
2.3	炼厂开工率 .....	8
2.4	钻机数 .....	9
2.5	基金持仓 .....	9
2.6	美元指数 .....	10
<b>三、</b>	<b>行业动态</b> .....	<b>10</b>
<b>四、</b>	<b>公司公告</b> .....	<b>12</b>
<b>五、</b>	<b>石化产品价格价差</b> .....	<b>14</b>
5.1	石油化工产品价格周度涨跌幅前 5 名 .....	14
5.2	石油化工产品价格价差周度涨跌幅前 5 名 .....	14
<b>六、</b>	<b>风险提示</b> .....	<b>15</b>
<b>七、</b>	<b>价格和价差附录</b> .....	<b>16</b>
7.1	44 种产品价格 .....	16
7.2	32 种产品-原材料价差 .....	23

## 图表目录

图表 1	化工指数（申万）与其他综合指数走势比较 .....	6
图表 2	申万一级行业一周涨跌幅排名 .....	6
图表 3	石油开采和化工细分行业一周涨跌幅（申万三级） .....	7
图表 4	石油开采和化工行业一周涨跌幅前十上市公司 .....	7
图表 5	国际油价走势 .....	8
图表 6	美国商业原油库存和汽油库存 .....	8
图表 7	美国炼油能力和炼厂开工率 .....	9
图表 8	钻机数 .....	9
图表 9	管理基金持仓净多头 .....	10
图表 10	美元指数 .....	10
图表 11	本周两市石油开采和化工板块主要公告 .....	12
图表 12	观测的 44 种石油石化产品价格本周涨跌幅前 5 名 .....	14
图表 13	观测的 32 种石化产品-原料价差本周涨跌幅前 5 名 .....	15
图表 14	布伦特原油期货 .....	16
图表 15	航空煤油 .....	16
图表 16	石脑油 .....	16
图表 17	汽油 .....	16
图表 18	柴油 .....	16
图表 19	丙烷 .....	16
图表 20	乙烯 .....	17
图表 21	丙烯 .....	17
图表 22	丁二烯（中石化华东） .....	17
图表 23	苯乙烯（华东市场价） .....	17
图表 24	纯苯 .....	17
图表 25	甲苯 .....	17
图表 26	对二甲苯 .....	18
图表 27	HDPE .....	18
图表 28	LDPE .....	18
图表 29	LLDPE .....	18
图表 30	PVC .....	18
图表 31	ABS .....	18
图表 32	乙二醇 .....	19
图表 33	聚丙烯 .....	19
图表 34	丙烯腈 .....	19
图表 35	环氧丙烷 .....	19
图表 36	丙烯酸 .....	19

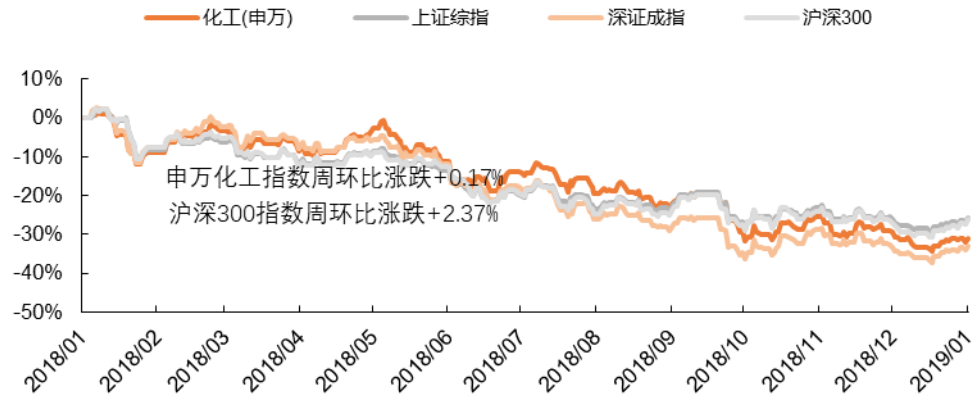
图表 37	苯酚.....	19
图表 38	顺丁橡胶.....	20
图表 39	天然橡胶.....	20
图表 40	PTA.....	20
图表 41	涤纶长丝.....	20
图表 42	己内酰胺.....	20
图表 43	己二酸.....	20
图表 44	己二胺.....	21
图表 45	PA6.....	21
图表 46	PA66.....	21
图表 47	合成氨.....	21
图表 48	醋酸.....	21
图表 49	甲醇.....	21
图表 50	尿素.....	22
图表 51	无烟煤.....	22
图表 52	苯胺.....	22
图表 53	软泡聚醚.....	22
图表 54	硬泡聚醚.....	22
图表 55	纯 MDI.....	22
图表 56	聚合 MDI.....	23
图表 57	TDI.....	23
图表 58	炼油价差.....	23
图表 59	蒸汽裂解价差.....	23
图表 60	丙烷脱氢价差.....	23
图表 61	芳烃装置价差.....	23
图表 62	苯乙烯-主要原料*单耗.....	24
图表 63	HDPE-主要原料*单耗.....	24
图表 64	LLDPE-主要原料*单耗.....	24
图表 65	LDPE-主要原料*单耗.....	24
图表 66	PVC-主要原料*单耗.....	24
图表 67	乙二醇-主要原料*单耗.....	24
图表 68	ABS-主要原料*单耗.....	25
图表 69	聚丙烯-主要原料*单耗.....	25
图表 70	环氧丙烷-主要原料*单耗.....	25
图表 71	丙烯酸-主要原料*单耗.....	25
图表 72	丙烯腈-主要原料*单耗.....	25
图表 73	苯酚-主要原料*单耗.....	25
图表 74	顺丁橡胶-主要原料*单耗.....	26
图表 75	顺丁橡胶-天胶价差.....	26

图表 76	PTA-主要原料*单耗 .....	26
图表 77	涤纶长丝-主要原料*单耗 .....	26
图表 78	己内酰胺-主要原料*单耗 .....	26
图表 79	PA6-主要原料*单耗 .....	26
图表 80	己二酸-主要原料*单耗 .....	27
图表 81	PA66-主要原料*单耗 .....	27
图表 82	软泡聚醚-主要原料*单耗 .....	27
图表 83	硬泡聚醚-主要原料*单耗 .....	27
图表 84	纯 MDI-主要原料*单耗 .....	27
图表 85	聚合 MDI-主要原料*单耗 .....	27
图表 86	TDI-主要原料*单耗 .....	28
图表 87	醋酸-主要原料*单耗 .....	28
图表 88	甲醇-主要原料*单耗 .....	28
图表 89	尿素-主要原料*单耗 .....	28

## 一、行情回顾

上周(截至2019年1月18日周五)申万化工指数涨跌+0.17%，跑输沪深300指数(+2.37%)2.21pct。过去一年申万化工指数累计涨跌-31.02%，跑输沪深300指数(-26.07%)4.95pct。

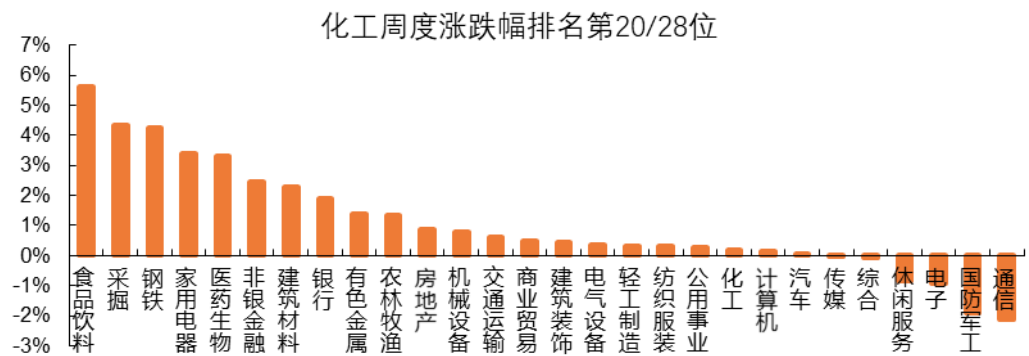
图表1 化工指数(申万)与其他综合指数走势比较



资料来源: Wind, 平安证券研究所

上周(截至2019年1月18日周五)申万化工指数在28个一级行业中涨跌幅排名第20位。

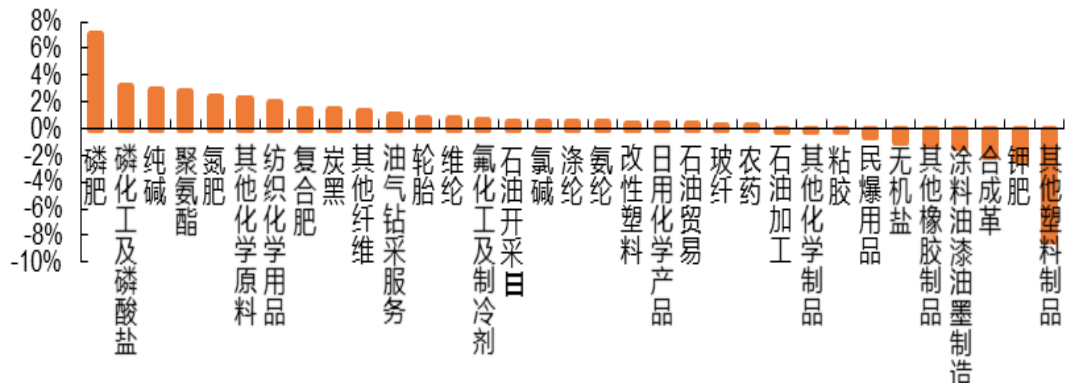
图表2 申万一级行业一周涨跌幅排名



资料来源: Wind, 平安证券研究所

上周(截至2019年1月18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,磷肥(+7.12%)、磷化工及磷酸盐(+3.15%)、纯碱(+2.85%)、聚氨酯(+2.78%)、氮肥(+2.41%)排名靠前;其他塑料制品(-8.4%)、钾肥(-2.34%)、合成革(-2.1%)、涂料油漆油墨制造(-1.47%)、其他橡胶制品(-1.11%)排名靠后。

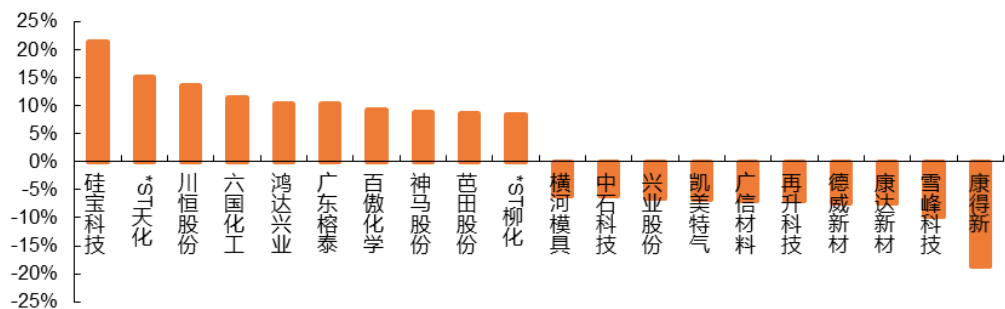
图表3 石油开采和化工细分行业一周涨跌幅（申万三级）



资料来源：Wind，平安证券研究所

公司来看，硅宝科技(+21.27%)、\*ST 天化(+15.06%)、川恒股份(+13.67%)、六国化工(+11.36%)、鸿达兴业(+10.32%)、广东榕泰(+10.26%)、百傲化学(+9.32%)、神马股份(+8.79%)、芭田股份(+8.68%)、\*ST 柳化(+8.36%)排名居前；康得新(-18.6%)、雪峰科技(-9.79%)、康达新材(-7.45%)、德威新材(-7.35%)、再升科技(-7.05%)、广信材料(-6.89%)、凯美特气(-6.88%)、兴业股份(-6.53%)、中石科技(-6.16%)、横河模具(-6.03%)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



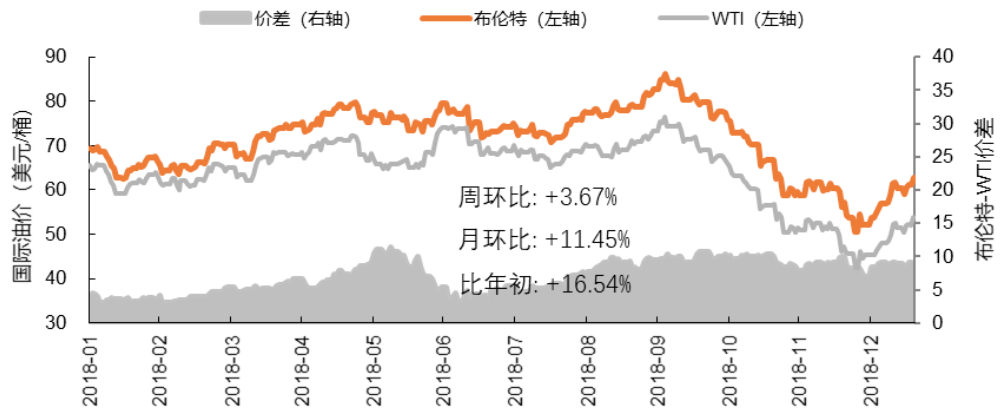
资料来源：Wind，平安证券研究所

## 二、原油市场

### 2.1 原油市场周度回顾

截止上周五（2019年1月18日周五）收盘，Brent 原油期货结算价为 62.70 美元/桶，周环比涨跌+3.67%；WTI 期货结算价为 53.80 美元/桶，周环比涨跌+4.28%；

图表5 国际油价走势

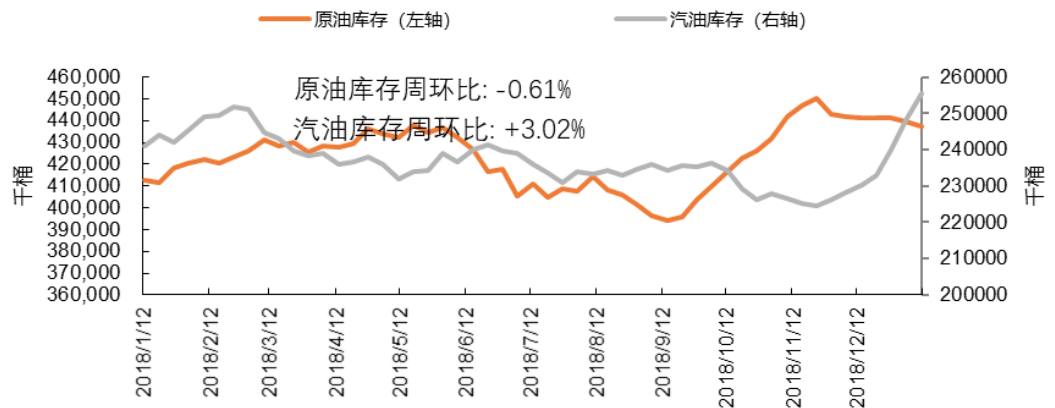


资料来源: Wind, 平安证券研究所

## 2.2 原油和汽油库存

最新公布的数据(截止1月11日)表明美国商业原油库存为4.371亿桶,周环比变动-0.61%;汽油库存2.4556亿桶,周环比变动+3.02%。

图表6 美国商业原油库存和汽油库存



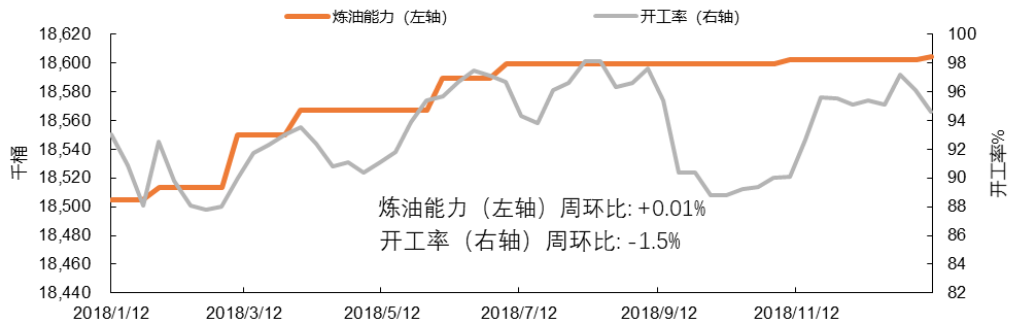
资料来源: EIA, 平安证券研究所

## 2.3 炼厂开工率

最新公布的数据(截止1月11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94.6%,周环比变动-1.50个百分点。



图表7 美国炼油能力和炼厂开工率

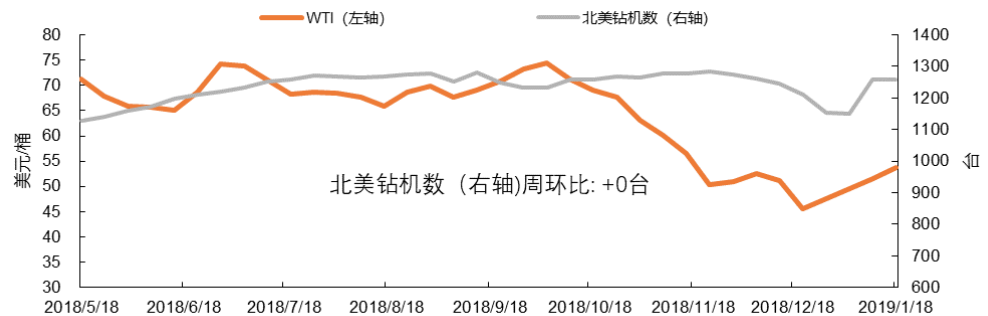


资料来源: EIA, 平安证券研究所

## 2.4 钻机数

截止上周五 (2019年1月18日周五) 北美钻井数 1259 台, 与上周相比增减+0 台, 其中美国钻机大跌 25 台, 加拿大钻机大增 25 台。

图表8 钻机数

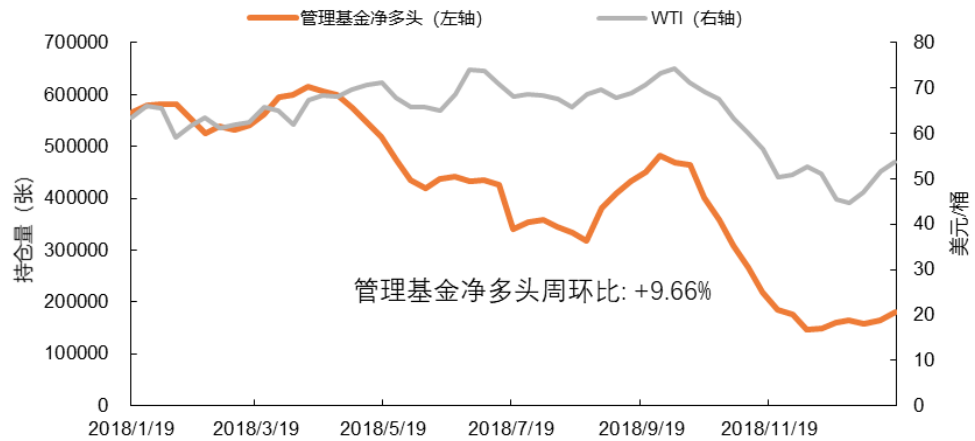


资料来源: Baker Hughes, 平安证券研究所

## 2.5 基金持仓

上周 (截止 2019 年 1 月 18 日周五) WTI 原油持仓数据因美国政府关闭暂停公布, 伦敦洲际交易所布伦特期货管理基金持仓净多头为 181.1 千张, 周环比涨跌+9.66%。

图表9 管理基金持仓净多头

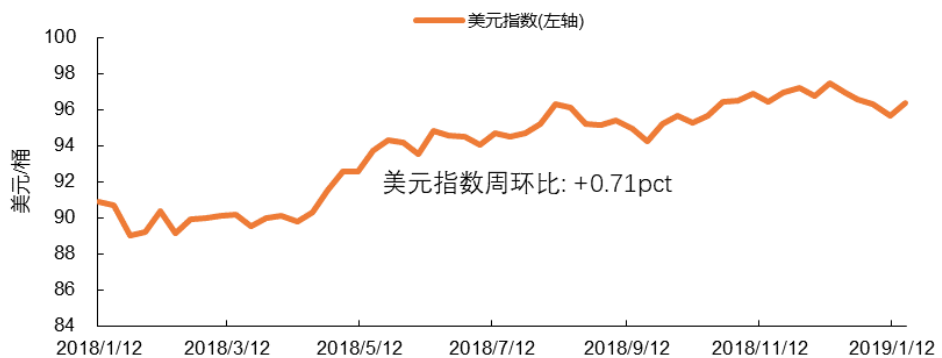


资料来源: 伦敦洲际交易所, 平安证券研究所

## 2.6 美元指数

上周(截止2019年1月18日周五)美元指数收盘于96.37, 周环比涨跌0.71pct。

图表10 美元指数



资料来源: Wind, 平安证券研究所

## 三、行业动态

### (1) 专为供应中国而建, 美国乙烷公司 1000 万吨液化乙烷出口终端奠基

2019年1月14日, 美国乙烷公司(American Ethane Company, 简称AEC)在得克萨斯州博蒙特市(Beaumont, TX)的马丁码头(Martin Terminal)举办 1000 万吨级乙烷出口终端的奠基仪式并于当晚在休斯顿举办了盛大的庆祝晚宴。来自美国和从中国远道而来的 70 多位来宾参加了此次盛会, 这些来宾分别代表 Martin Midstream, Vitol, ABS(美国船级社), S&B Engineering, MOL, GTT, Mitsubishi International, IHS Markit, Port of Beaumont,

KBR Technology, 南山集团, 阳煤集团, 聚能集团, 招商集团南京油运, 中船集团, 沪东中华造船集团, 江南造船集团, 中国工商银行休斯顿分行, 中远海运(美国)等 20 多家中外企业和机构。(国家石油和化工网)

## (2) 近 30 家公司组成终结塑料垃圾联盟 已承诺投入 10 亿美元

1 月 15 日,巴斯夫与近 30 家企业联合成立全球联盟,终结塑料垃圾——The Alliance to End Plastic Waste(AEPW), 携手推进相关解决方案, 以减少和消除塑料垃圾对环境、尤其是对海洋所产生的影响。AEPW 已承诺投入 10 亿美元(目标在未来五年内投入 15 亿美元)帮助终结环境中存在的塑料垃圾。联盟成员将开发全新解决方案以减少和管控塑料垃圾;这也包括推广塑料制品回收方案, 促进实现循环经济。(国家石油和化工网)

## (3) 中国石油海外油气权益产量首超 9800 万吨

在 25 年国际化经营开放、合作、共赢理念指引下, 2018 年, 中国石油海外油气业务牢牢把握“一带一路”战略机遇, 油气权益产量当量首次超过 9800 万吨, 对外合作油气产量突破 1000 万吨, 中国石油在国际油气市场的竞争力和影响力持续提升。(国家石油和化工网)

## (4) 美能源信息署: 2020 年美国或将实现能源独立

美国能源信息署(EIA)表示, 随着原油产量和出口达到新高, 美国未来两年内将在能源独立方面取得重大进展。2018 年, 美国的原油日产量达到 1090 万桶, 打破了 1970 年的纪录, 创历史新高。EIA 预测, 到 2020 年日产量将再增加 200 万桶, 届时美国的原油和燃料出口将超过进口。EIA 预测, 2019 年美国原油日产量将达到 1210 万桶, 2020 年将达到 1290 万桶。(国家石油和化工网)

## (5) 中国石化与中国一汽签署战略合作框架协议

1 月 15 日, 中国石化集团公司与中国第一汽车集团有限公司在京签署战略合作框架协议, 涉及汽车采购、汽车用聚合物开发、润滑油供应、易派客平台共享、出行服务等方面的合作。(国家石油和化工网)

## (6) 乙苯共氧化制 PO 技术实现自主

万华化学集团股份有限公司承担完成的乙苯共氧化法高效绿色制备环氧丙烷(PO)成套技术项目日前通过中国石油和化学工业联合会组织的成果鉴定。由中国工程院院士陈建峰、蹇锡高以及中国科学院院士李亚栋等组成的专家委员会鉴定认为, 该项目成果打破了国外技术垄断, 整体技术进入国际领先行列。(国家石油和化工网)

## (7) 沙特敦促俄罗斯加快原油减产步伐

国际油价 14 日下跌超过 2%, 在近期反弹行情后稍作调整。据外媒报道, 沙特官员近日对原油市场的走势表达了信心, 并敦促俄罗斯加快减产步伐, 以帮助原油市场尽快恢复供需平衡。分析指出, 目前投资者再次忧虑全球经济放缓会减少原油需求, 这将打压原油价格。(国家石油和化工网)

## (8) 澳大利亚成最大天然气出口国

澳大利亚能源咨询公司“能源调查”日前公布的数据显示, 2018 年澳大利亚液化天然气出口增长 23%, 出口总量达到创纪录的 6950 万吨, 出口收入将增长 68%, 约为 433 亿澳元。报告认为, 随着澳大利亚西北部大型液化天然气项目建成投产, 2019 年澳液化天然气出口还将进一步强劲增长。(国家石油和化工网)

## (9) Rystad 能源: 石油需求将在 2030 年代末达到高峰

Rystad 能源称, 预计石油需求将稳步增长至 2020 年, 并在 2030 年代末达到高峰, 采用适度的技术转移和加速效率收益将使交通和石化原料需求增长趋于平稳至 2040 年。(RIGZONE 网)

(10) 中国石化销售公司获批赴港上市

知情人士称, 中国石化销售公司已获批将于 2019 年在中国香港上市, 计划筹资 50 亿-60 亿美元(约 390 亿-468 亿港元), 较 2016 年提出的 100 亿美元目标有所降低。(彭博社)

(11) 中国石油将新建 23 座储气库 形成 6 个区域储气中心

近日, 中国石油与各相关油气田企业签订储气库项目建设责任书, 落实责任主体——未来 10 年, 中国石油将扩容在役的 10 座储气库(群), 新建 23 座储气库。根据规划, 中国石油将建立东北、华北、中西部、西北、西南、中东部六个区域储气中心, 加快推进储气库建设。(新浪)

(12) 沙特能源部长称油市处于“正确的轨道”

沙特能源部长 13 日称, 油市正处于正确的轨道上, 且将迅速重回平衡, 但产油国必要时愿做更多。(路透社)

(13) 美国不打算进一步豁免伊朗石油销售

美国伊朗事务特别代表 12 日称, 在重新实施制裁后, 美国不打算进一步豁免伊朗石油销售, 突出显示华盛顿掐断德黑兰收入来源的决心。(路透社)

## 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
000545.SZ	金浦钛业	业绩披露	2018 年年报预计于 2019-03-15 披露	20190116
000059.SZ	华锦股份	业绩披露	第 1 次 2018 年年报业绩预告, 公司业绩略减, 预测业绩: 净利润约 95000 万元~110000 万元, 下降 40.39%~48.52% 业绩变动原因说明: 2018 年 11-12 月份受国际原油市场影响, 产品价格持续大幅度下跌, 而原油成本受前期库存影响, 下降幅度有限, 导致公司收益同比下降; 2018 年公司进行了 3 年一度的大修, 影响公司当期损益约 4 亿元; 依照谨慎原则, 公司拟对部分资产计提减值准备约 2.5 亿元左右。	20190119
300716.SZ	国立科技	业绩披露	第 1 次 2018 年年报业绩预告, 公司业绩略减, 预测业绩: 净利润约 5400 万元~6000 万元, 变动幅度为:-12.31%~-2.56% 业绩变动原因说明: (一) 报告期内, 公司营业收入同比增长约 44%, 归属于上市公司股东的净利润比上年同期小幅下降, 下降的原因主要有: 1、报告期内因原材料价格上涨、人工成本增加等因素的影响, 导致平均毛利率比上年同期有所下降; 2、报告期内研发投入比上年同期增加; 3、报告期内新成立控股子公司东莞市国立飞织制品有限公司, 产能尚未得到充分释放, 本年度亏损; 4、报告期内加大了固定资产投入, 导致折旧费用比上年同期增加; 5、报告期内存货、应收账款计提的资产减值损失比上年同期增加。(二) 2018 年度非经常性损益预计对净利润的影响金额约为 876.45 万元, 比上年同期增长约 472.22 万元, 2018 年度非经常性损益主要为理财收益、政府补助。	20190119

证券代码	证券名称	事件大类	事件摘要	披露日期
600143.SH	金发科技	交易	回购数量: 54478917 股; 回购金额: 270877414.12CNY	20190119
600727.SH	鲁北化工	资产交易	20190119: 截止目前, 公司已经完成标的公司工商变更、款项支付、资产核查等全部工作, 本次交易已全部完成。20181225: 标的公司已于 2018 年 12 月 25 日完成了工商变更登记手续。20181222: 股东大会通过。20181206: 为改善上市公司的资产质量, 提高上市公司的竞争力和盈利能力, 推动公司快速健康发展, 实现公司和股东收益的最大化, 公司拟以 25,576.04 万元价格受让广西田东锦川投资管理有限公司(持股 14%)、广西田东锦康锰业有限公司(持股 27%)、广西田东锦发科技有限公司(持股 8%)(以下简称“出让方”)合计持有的标的公司 49%的股权, 并以 1,043.92 万元的价格对标的公司进行增资, 取得标的公司 2%的股权, 达到合计持有标的公司 51%的股权。通过受让标的公司股权及向标的公司增资, 公司将达到合计持有标的公司 51%的股权。本次交易将有助于改善上市公司的资产质量, 提高上市公司的竞争力和盈利能力, 推动公司快速健康发展, 实现公司和股东收益的最大化。	20190119
000159.SZ	国际实业	交易	回购数量: 453301 股; 回购金额: 1857440.59CNY	20190118
000936.SZ	华西股份	业绩披露	第 1 次 2018 年年报业绩预告, 公司业绩预增, 预测业绩: 净利润约 25401.95 万元~31263.93 万元, 增长 30%~60% 业绩变动原因说明: 报告期内, 公司减持了 1,500 万股华泰证券股份有限公司股票, 实现的投资收益比上年同期增加。	20190117
002427.SZ	*ST 尤夫	红色预警	诉讼结果为原告撤诉	20190117
300135.SZ	宝利国际	股权质押	2019-01-16, 周德洪将 2017-07-11 质押给华泰证券股份有限公司的 3393 万股股票解押。	20190117
603003.SH	龙宇燃油	交易	回购数量: 4203381 股; 回购金额: 28735738.09CNY	20190117
300655.SZ	晶瑞股份	公司资料变更	2018-10-25 至 2019-01-16, 南海成长(天津)股权投资基金合伙企业(有限合伙)减持 134 万股公司股份, 平均减持价格为 14.155CNY。截止 2019-01-18, 持有股份数量为 100.5 万股, 占流通股份总数比例为 1.2%。	20190118
002427.SZ	*ST 尤夫	重大项目	近日, 浙江尤夫高新纤维股份有限公司收到公司全资子公司江苏智航新能源有限公司的通知, 其与河南锂想动力科技有限公司于 2019 年 1 月 15 日签署了《战略合作协议及产品销售框架合同》, 智航新能源与锂想动力拟通过开展多种形式合作, 推动双方在新能源产业方面共同打造一条具有较强竞争力的产业链, 并且, 合同约定锂想动力在 2019 年 12 月 31 日前至少向智航新能源采购 10000 万支三元锂离子 ISR18650 电芯。	20190117
300384.SZ	三联虹普	对外投资	近日, 公司与银行签署了理财合同。	20190117
600309.SH	万华化学	对外投资	2019 年 1 月 15 日本公司使用自有资金人民币 7 亿元购买了一项银行理财产品。	20190116
600856.SH	中天能源	澄清传闻	有媒体报道, 公司数亿境外并购未公告, 公司认为实际情况与媒体报道所述事项不符。	20190116
300221.SZ	银禧科技	公司资料变更	2018-12-28 至 2019-01-14, 石河子市瑞晨股权投资合伙企业(有限合伙)减持 101.1 万股公司股份。截止 2019-01-16, 持有股份数量为 1 亿股流通股份, 占流通股份总数比例为 23.63%。2019-01-10 至 2019-01-14, 新余德康投资管理有限公司减持 138.7 万股公司股份, 平均减持价格为 5.62CNY。截止 2019-01-16, 持有股份数量为 1321.4 万股, 占流通股份总数比例为 3.12%。	20190116
300384.SZ	三联虹普	对外投资	近日, 公司部分募集资金购买的理财产品已经到期, 公司与银行签署了理财合同。	20190115

证券代码	证券名称	事件大类	事件摘要	披露日期
002838.SZ	道恩股份	财税政策	山东道恩高分子材料股份有限公司于2019年1月11日收到第二笔龙口市财政局转拨付的关于公司“万吨级热塑性医用溴化丁基橡胶研发及产业化项目”获批的“战略性新兴产业发展专项资金”1900万元。	20190114
002427.SZ	*ST 尤夫	红色预警	原告佳羽国际贸易(上海)有限公司于2019年1月9日向普陀法院提出撤诉申请,法院认为原告的撤诉申请符合法律规定,应予准许。	20190117
300655.SZ	晶瑞股份	公司资料变更	2018-10-17至2018-10-24,南海成长(天津)股权投资基金合伙企业(有限合伙)减持15万股公司股份,平均减持价格为13.87CNY。截止2019-01-18,持有股份数量为234.5万股,占流通股份总数比例为2.79%。	20190118
300135.SZ	宝利国际	股权质押	周德洪于2017-07-11将持有的6593万股股票质押给华泰证券股份有限公司。	20190117

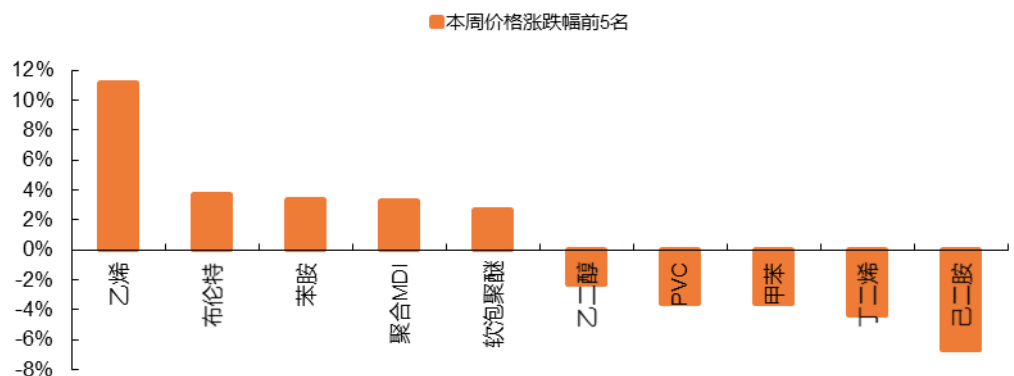
资料来源:公司公告,平安证券研究所

## 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18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:乙烯(+11.11%)、布伦特(+3.67%)、苯胺(+3.33%)、聚合MDI(+3.25%)、软泡聚醚(+2.65%);跌幅排名前五位分别是:己二胺(-6.67%)、丁二烯(-4.35%)、甲苯(-3.64%)、PVC(-3.58%)、乙二醇(-2.34%)。

图表12 观测的44种石油石化产品价格本周涨跌幅前5名



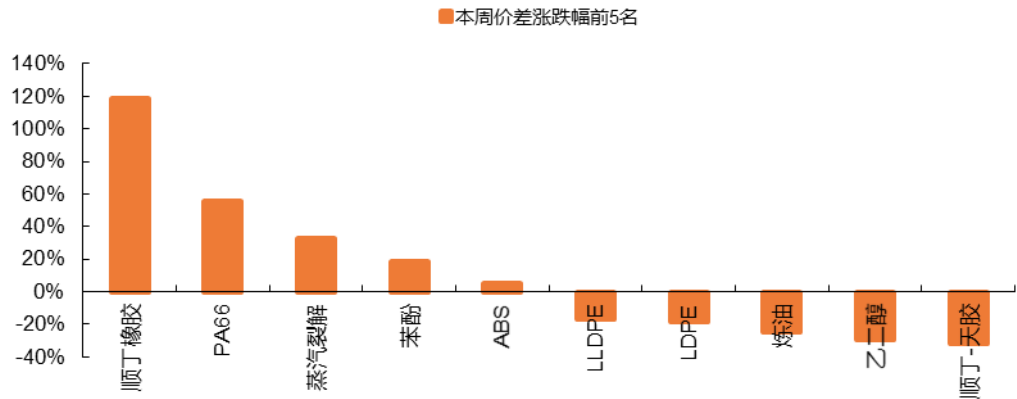
资料来源: Wind, 平安证券研究所

### 5.2 石油化工产品价格价差周度涨跌幅前5名

截止2019年1月18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:顺丁橡胶(+119.05%)、PA66(+55.27%)、蒸汽裂解(+32.94%)、苯酚(+18.55%)、ABS(+5.21%);

跌幅前五位分别是：顺丁-天胶(-31.58%)、乙二醇(-29.24%)、炼油(-25.1%)、LDPE(-18.52%)、LLDPE(-17.15%)。

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。

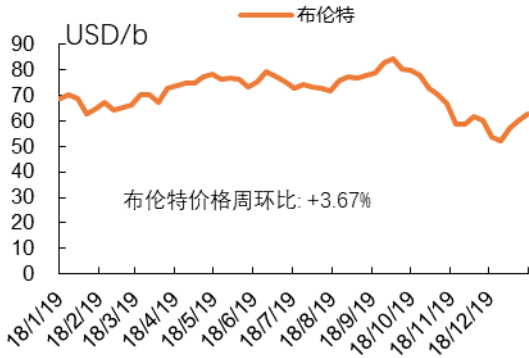
### (5) 在建项目进度不及预期

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

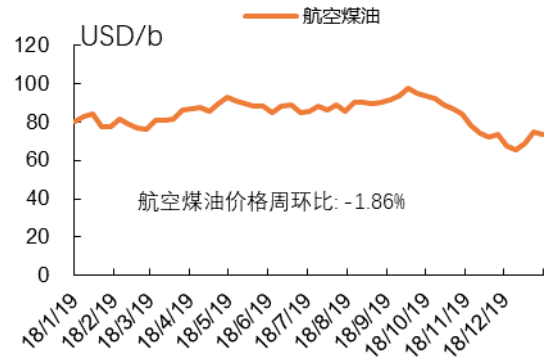
### 7.1 44 种产品价格

图表14 布伦特原油期货



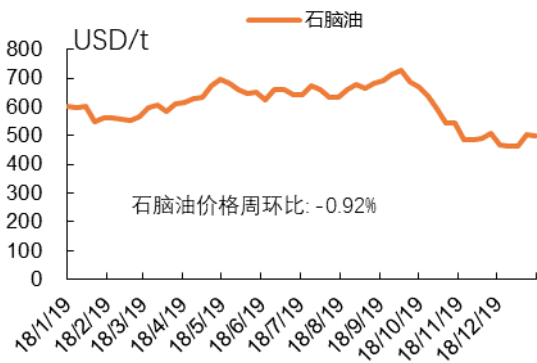
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表15 航空煤油



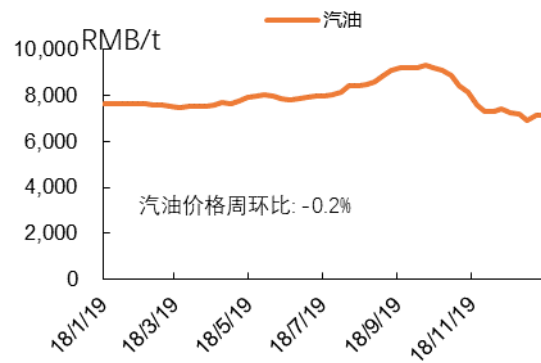
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表16 石脑油



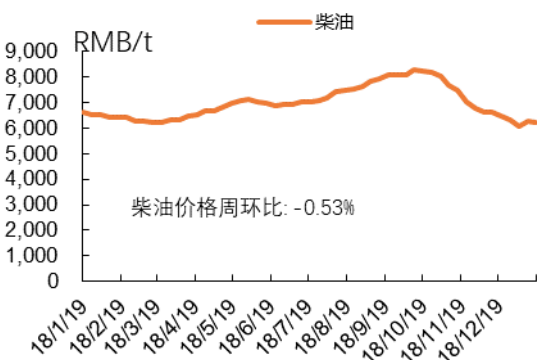
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表17 汽油



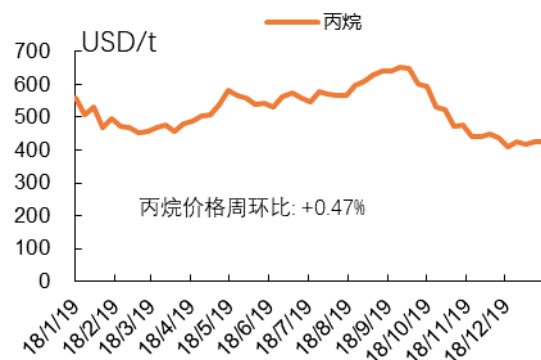
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表18 柴油



资料来源: Wind、平安证券研究所

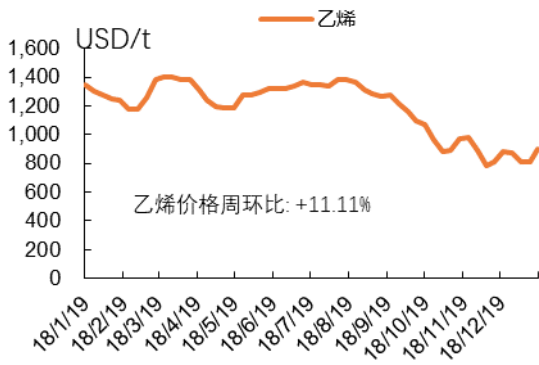
图表19 丙烷



资料来源: Wind、平安证券研究所

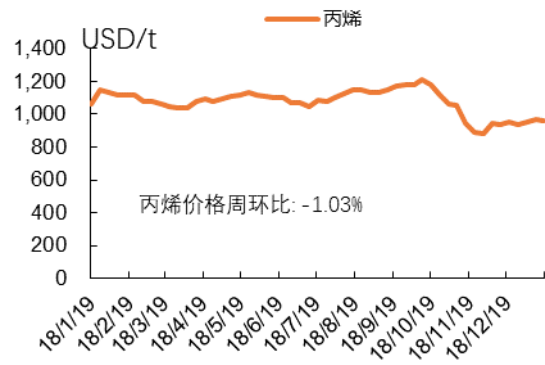


图表20 乙烯



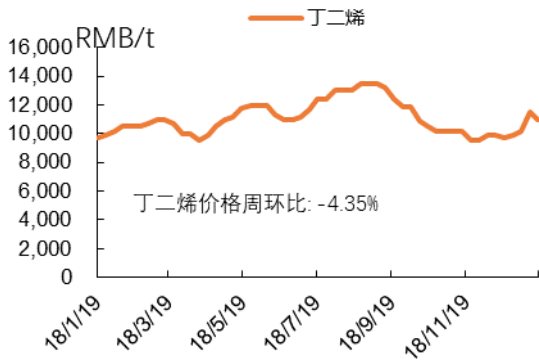
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表21 丙烯



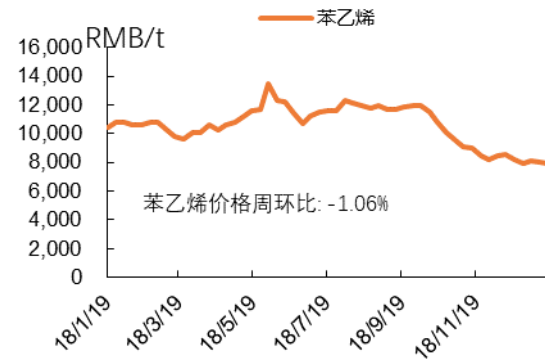
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表22 丁二烯 (中石化华东)



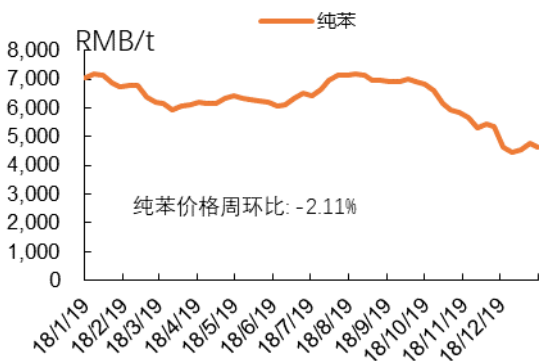
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表23 苯乙烯 (华东市场价)



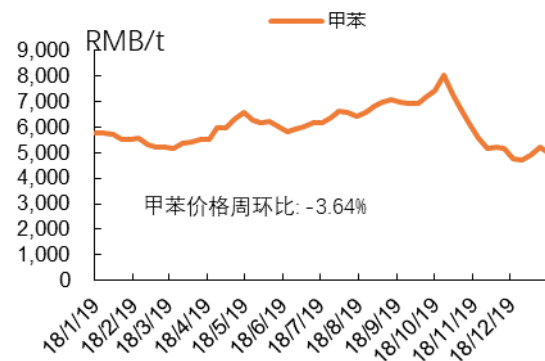
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表24 纯苯



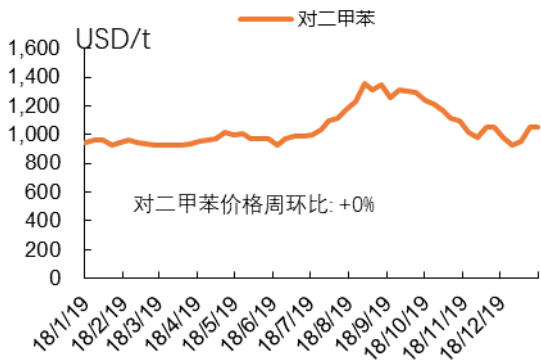
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表25 甲苯



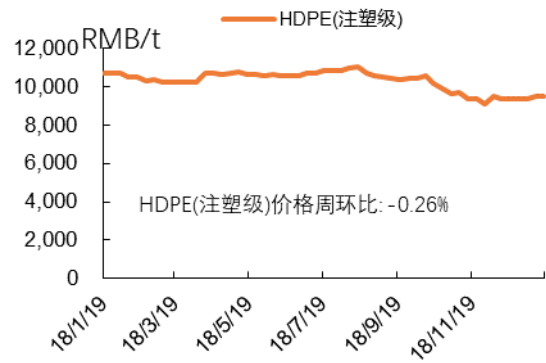
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表26 对二甲苯



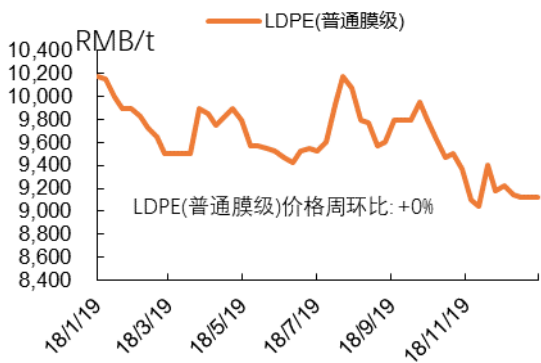
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表27 HDPE



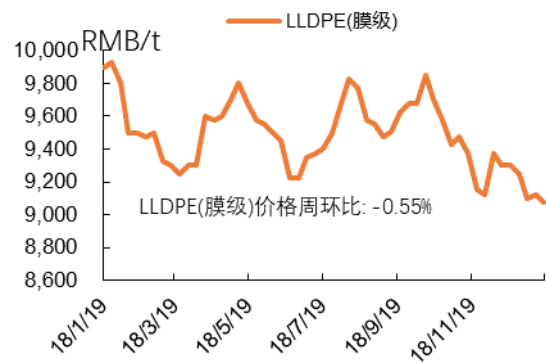
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表28 LDPE



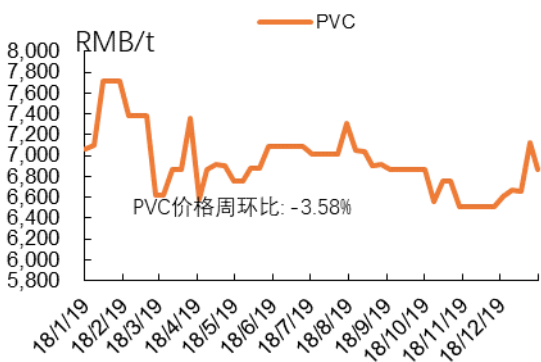
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表29 LLDPE



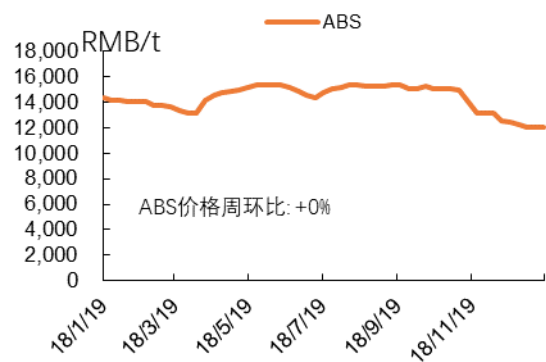
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表30 PVC



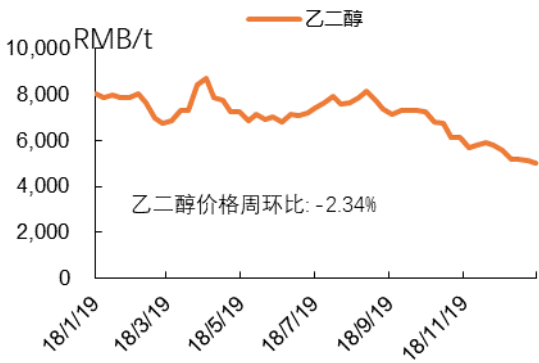
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表31 ABS



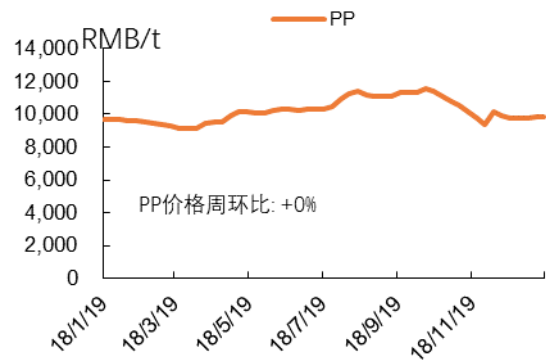
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表32 乙二醇



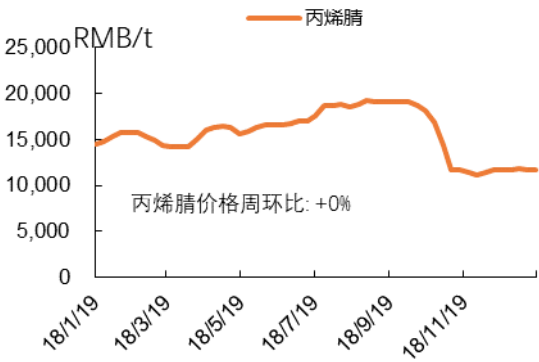
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表33 聚丙烯



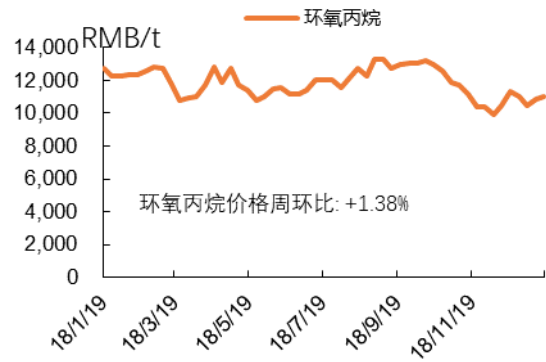
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表34 丙烯腈



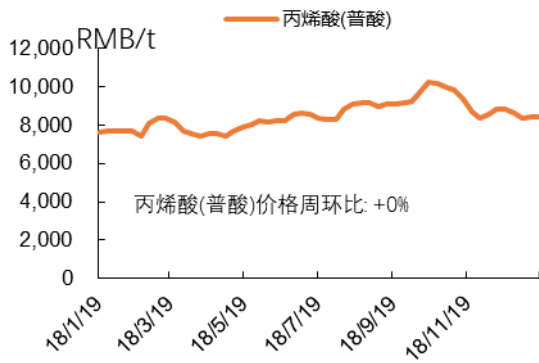
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表35 环氧丙烷



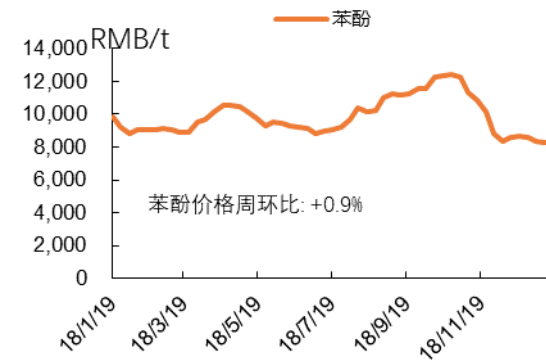
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表36 丙烯酸



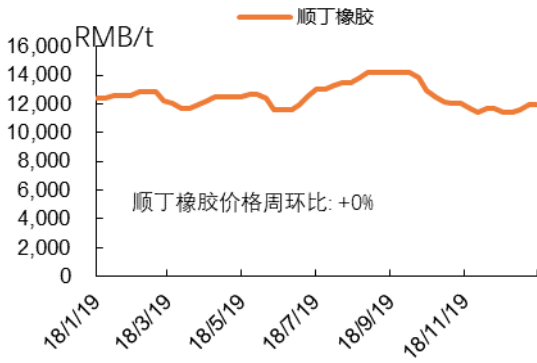
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表37 苯酚



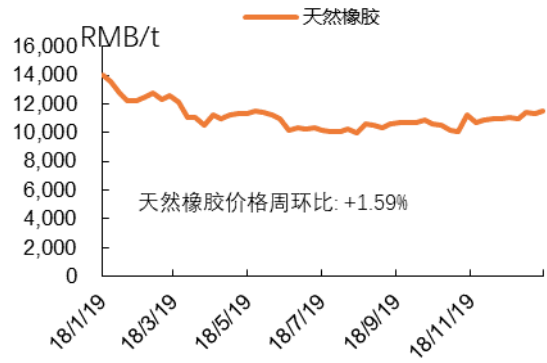
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表38 顺丁橡胶

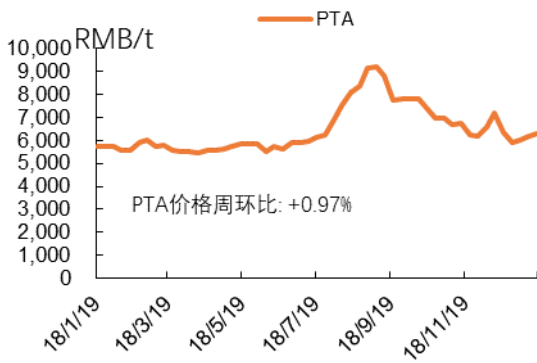


资料来源: Wind、平安证券研究所

图表39 天然橡胶

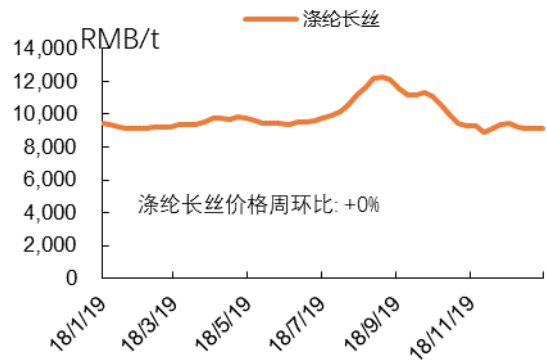


图表40 PTA

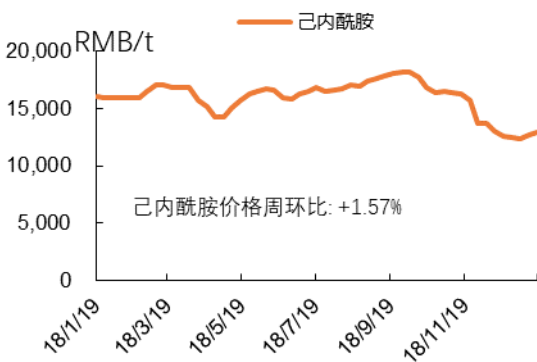


资料来源: Wind、平安证券研究所

图表41 涤纶长丝

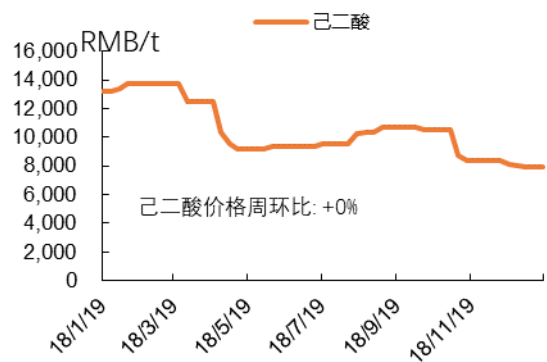


图表42 己内酰胺



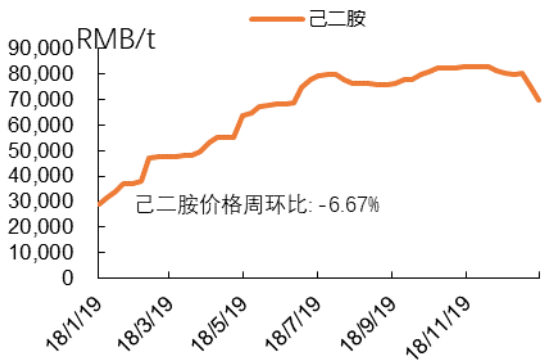
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表43 己二酸



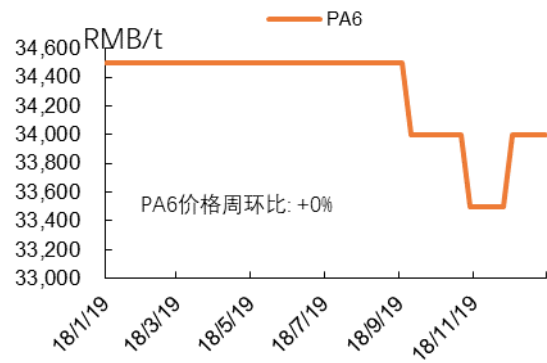
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表44 己二胺



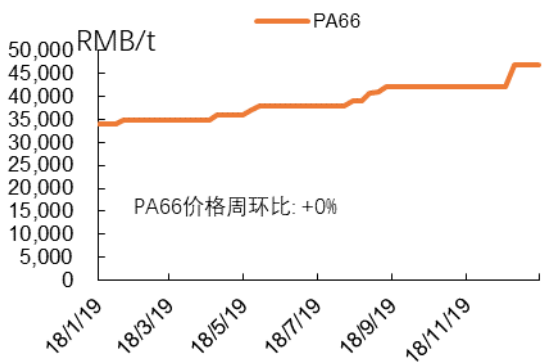
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表45 PA6



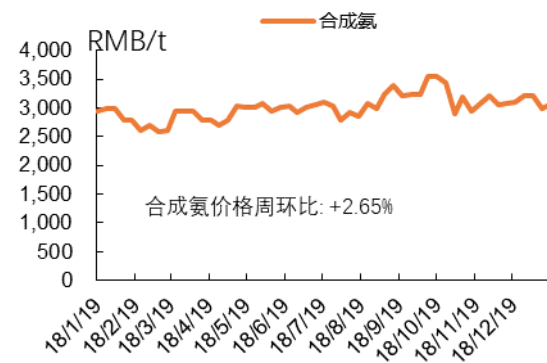
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表46 PA66



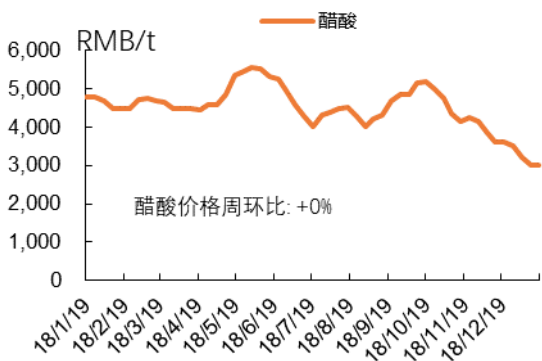
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表47 合成氨



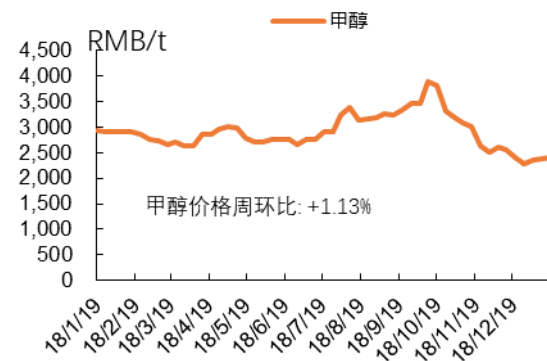
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表48 醋酸



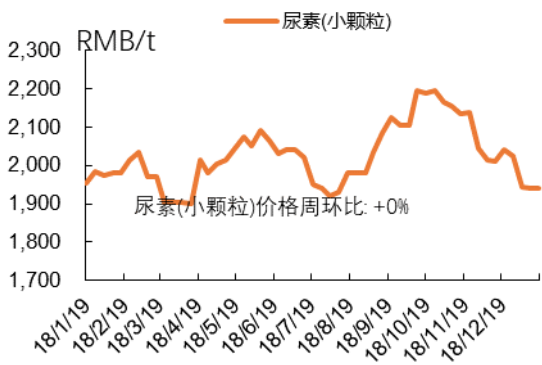
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表49 甲醇



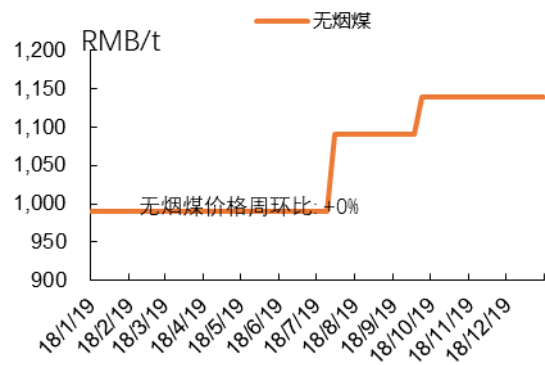
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表50 尿素



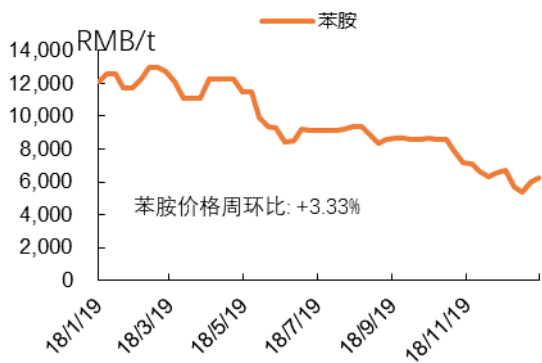
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表51 无烟煤



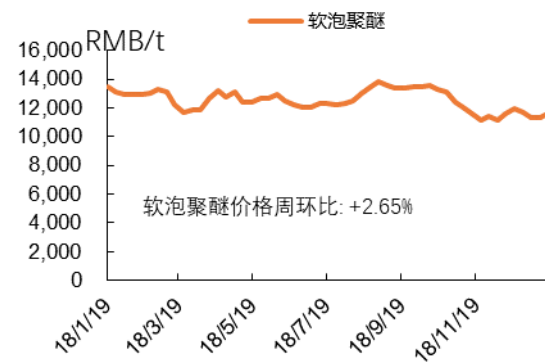
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表52 苯胺



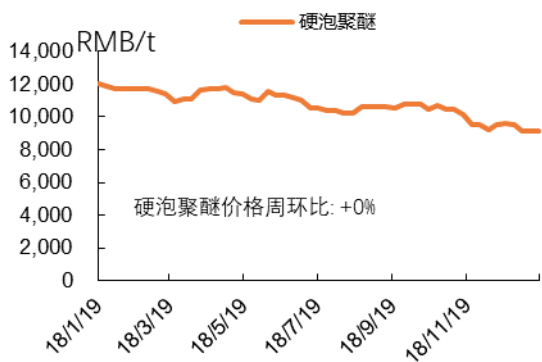
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表53 软泡聚醚



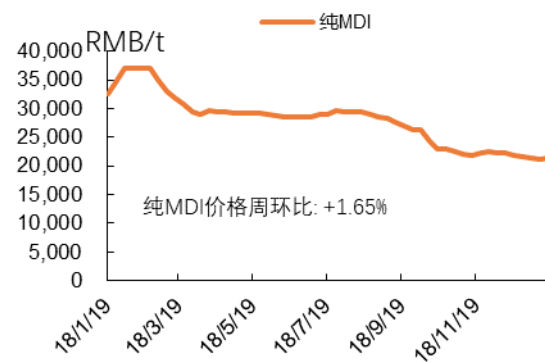
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表54 硬泡聚醚



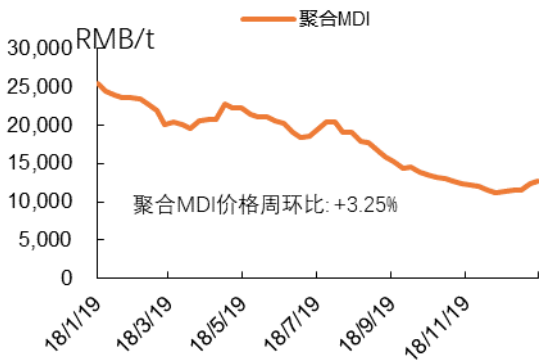
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表55 纯MDI



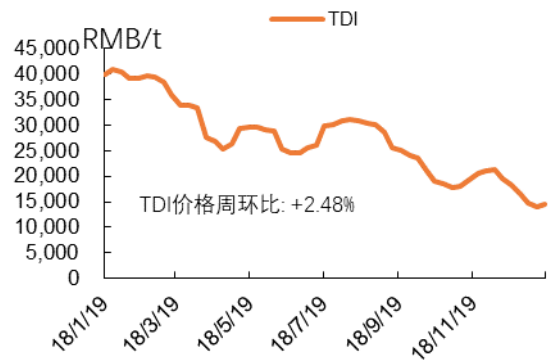
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表56 聚合MDI



资料来源: Wind、平安证券研究所

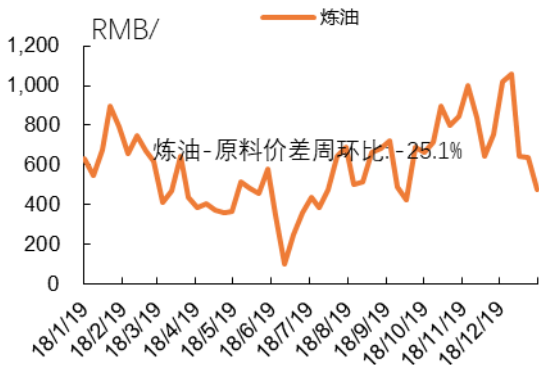
图表57 TDI



资料来源: Wind、平安证券研究所

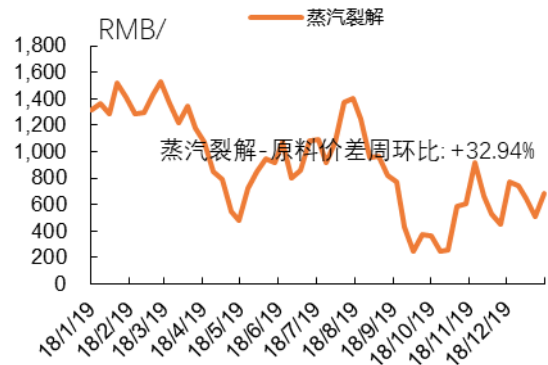
## 7.2 32种产品-原材料价差

图表58 炼油价差



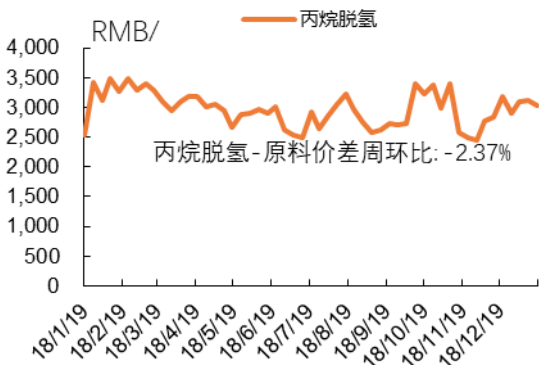
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表59 蒸汽裂解价差



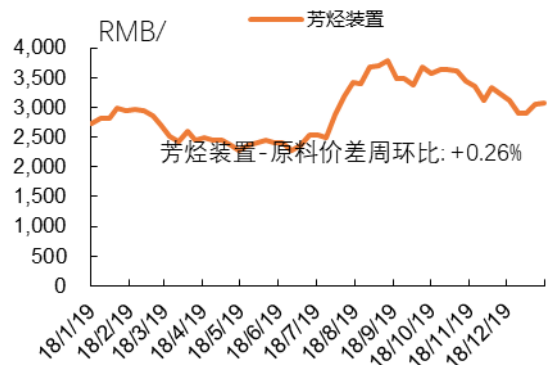
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表60 丙烷脱氢价差



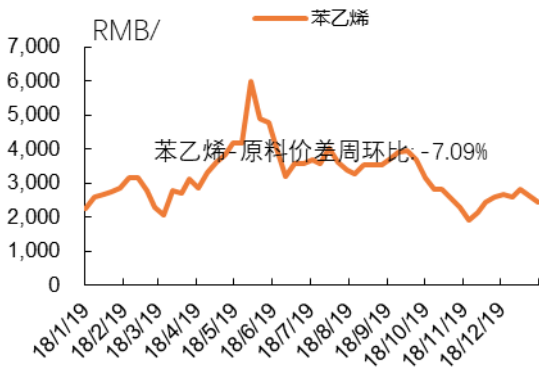
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表61 芳烃装置价差



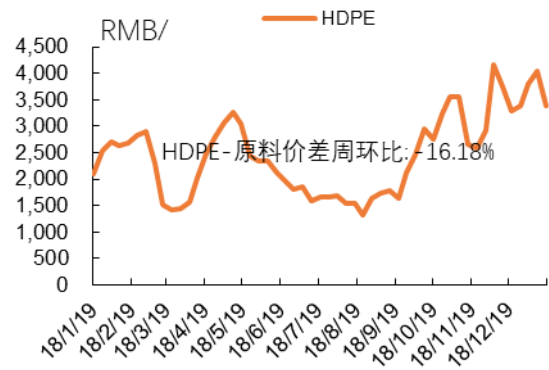
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表62 苯乙烯-主要原料\*单耗



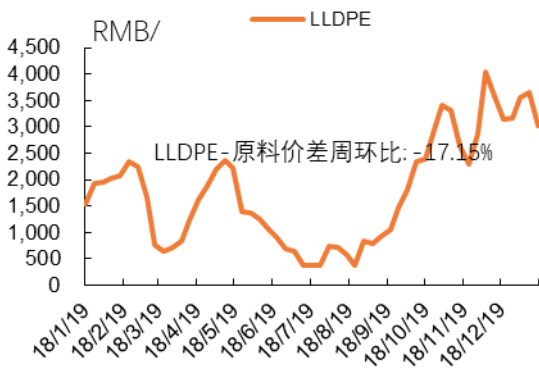
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表63 HDPE-主要原料\*单耗



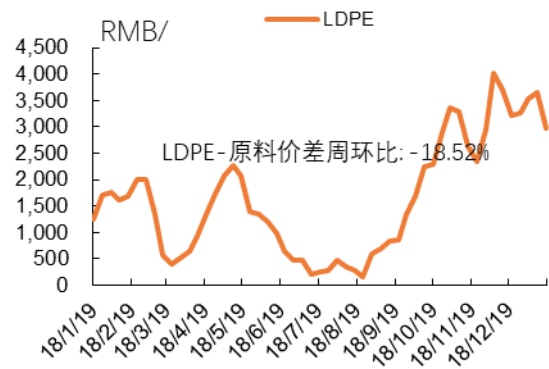
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表64 LLDPE-主要原料\*单耗



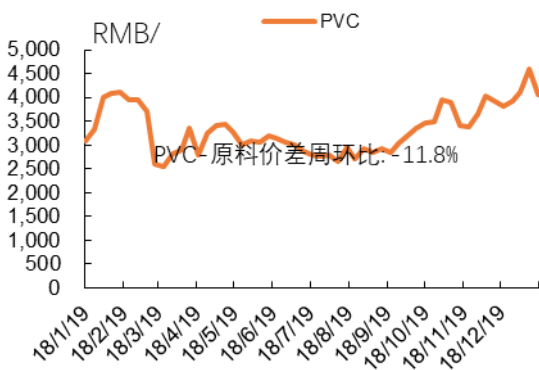
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表65 LDPE-主要原料\*单耗



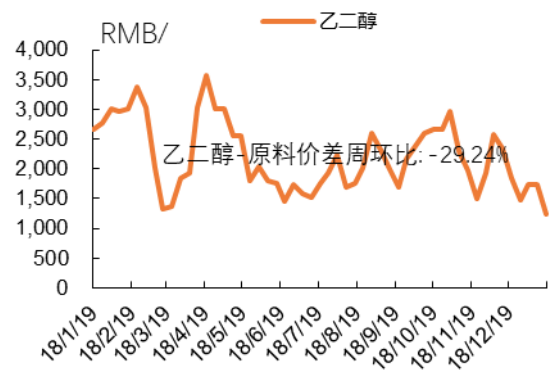
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表66 PVC-主要原料\*单耗



资料来源: Wind、平安证券研究所

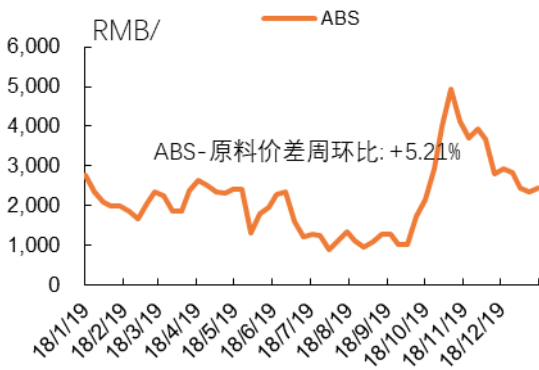
图表67 乙二醇-主要原料\*单耗



资料来源: Wind、平安证券研究所

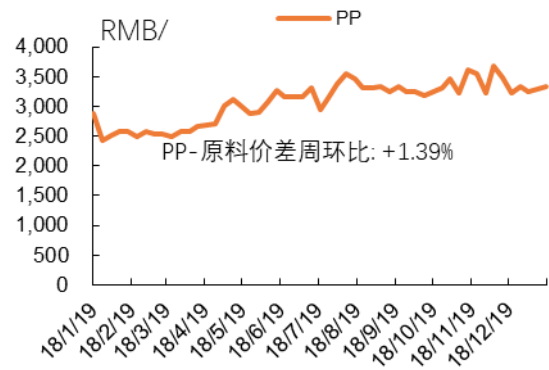


图表68 ABS-主要原料\*单耗



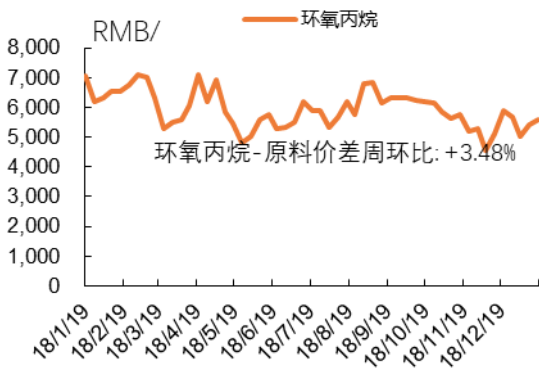
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表69 聚丙烯-主要原料\*单耗



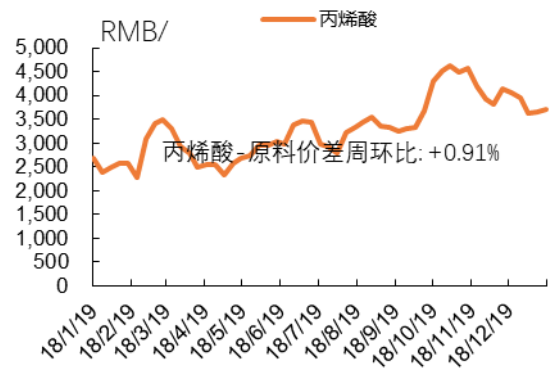
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表70 环氧丙烷-主要原料\*单耗



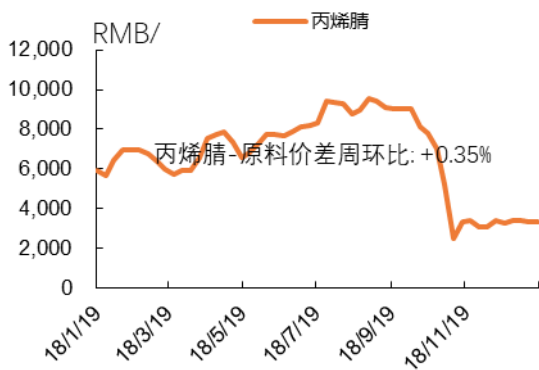
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表71 丙烯酸-主要原料\*单耗



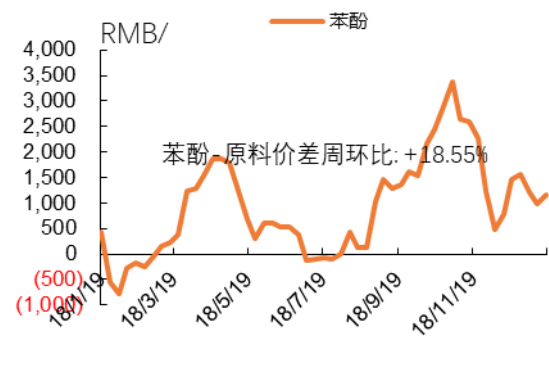
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表72 丙烯腈-主要原料\*单耗



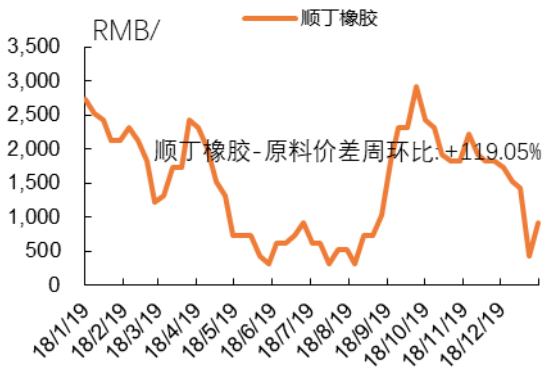
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表73 苯酚-主要原料\*单耗



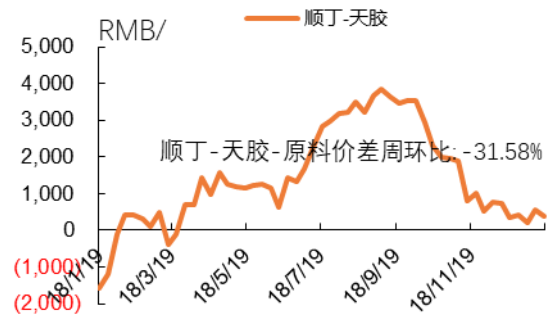
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表74 顺丁橡胶-主要原料\*单耗



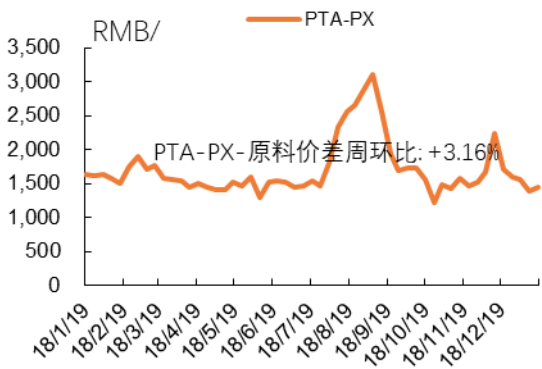
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表75 顺丁橡胶-天胶价差



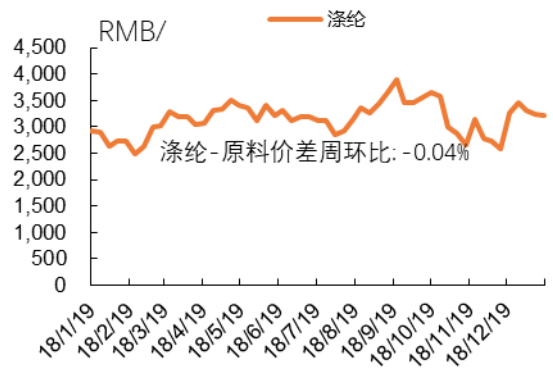
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表76 PTA-主要原料\*单耗



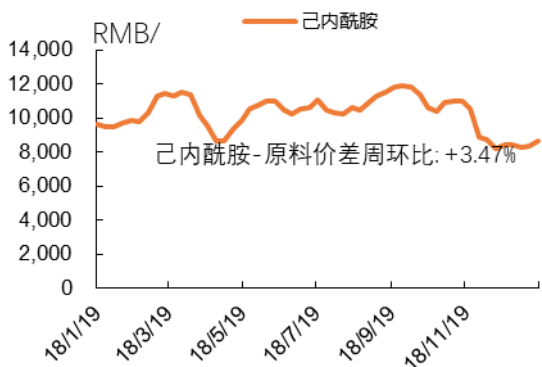
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表77 涤纶长丝-主要原料\*单耗



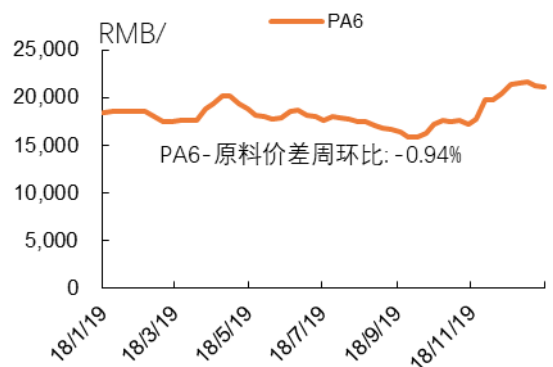
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表78 己内酰胺-主要原料\*单耗



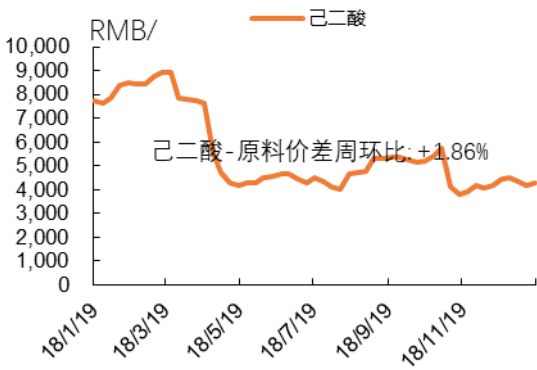
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表79 PA6-主要原料\*单耗



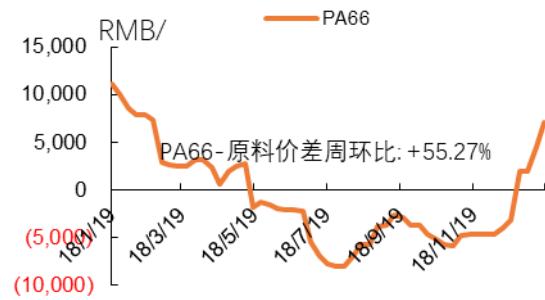
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表80 己二酸-主要原料\*单耗



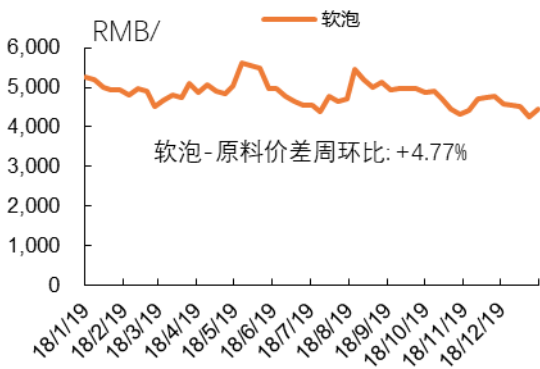
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表81 PA66-主要原料\*单耗



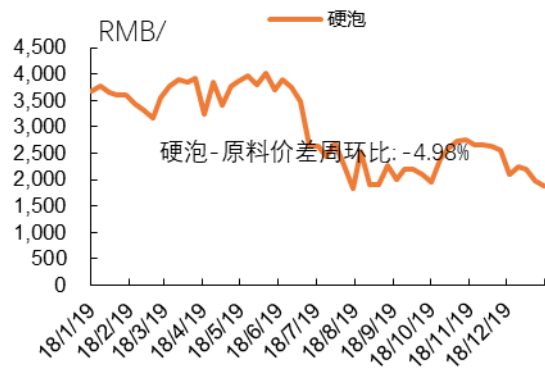
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表82 软泡聚醚-主要原料\*单耗



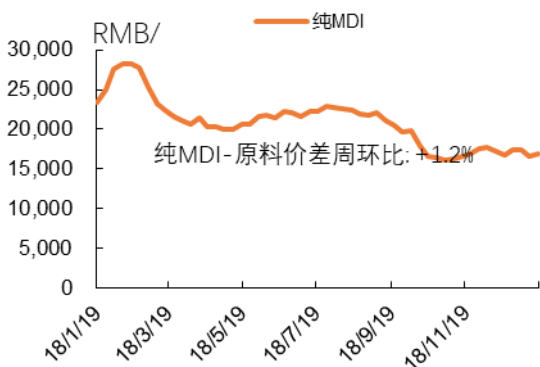
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表83 硬泡聚醚-主要原料\*单耗



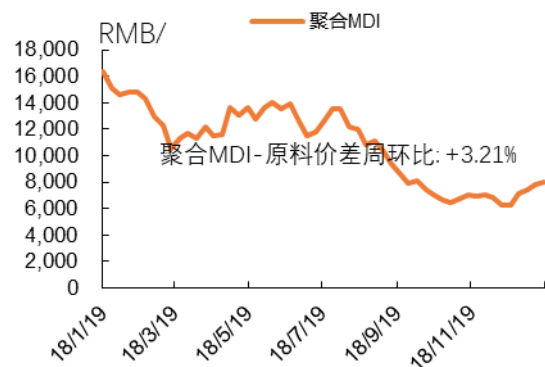
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表84 纯MDI-主要原料\*单耗



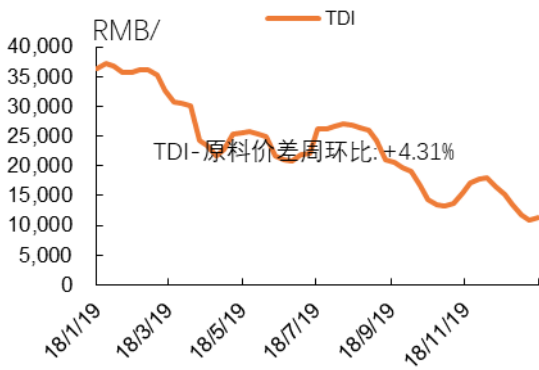
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表85 聚合MDI-主要原料\*单耗



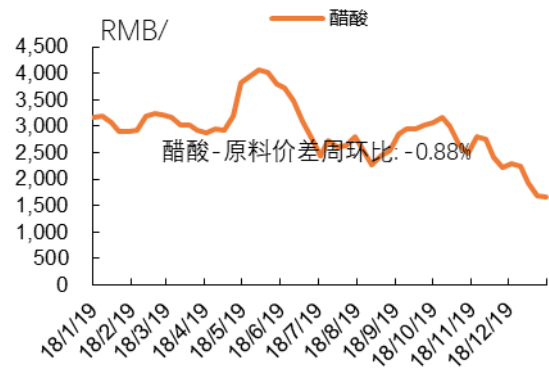
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表86 TDI-主要原料\*单耗



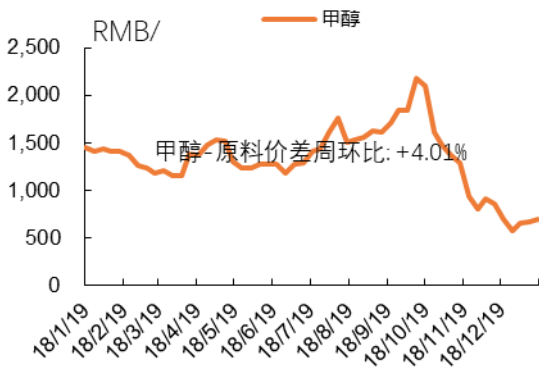
资料来源: Wind、平安证券研究所

图表87 醋酸-主要原料\*单耗



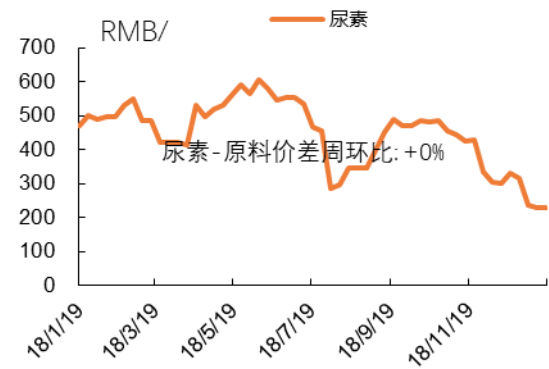
资料来源: Wind、平安证券研究所

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 ± 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 ± 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代替行使独立判断。

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 2019 版权所有。保留一切权利。



**平安证券**  
PINGAN SECURITIES

### 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