

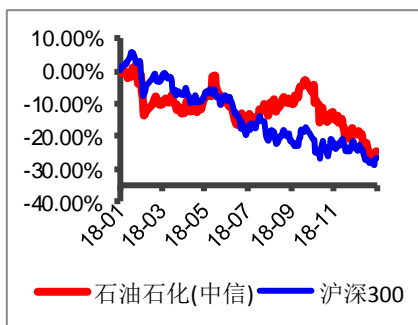
石油化工

行业周报（20190114—20190120）

2019年01月20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）	25,915.94
流通 A 股市值（亿元）	21,003.43

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

沙特、俄罗斯展现出积极减产态度，油价或将持续反弹

看好

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 53.80 美元/桶，周涨幅 4.28%；布伦特原油价格收于 62.70 美元/桶，周涨幅 3.67%。油价延续涨势一定程度上是市场对于供应过剩的担忧有所缓解，OPEC 于 1 月 17 日表示，在新的减产协议生效之前，该组织去年 12 月的原油产量已经大幅下滑，这有助于改善当前的供应过剩局面。OPEC 在月报中指出，去年 12 月该组织原油产量环比下滑 75.1 万桶/日，因沙特、利比亚以及伊朗的产量下降。相关数据显示，12 月产量降幅是 OPEC 自 2017 年 1 月以来录得最大的单月环比降幅，如果 1 月 1 日起 OPEC 和非 OPEC 产油国能够全额减产，供应过剩局面将得到显著改善，从而帮助油价企稳反弹。同时沙特和俄罗斯能源部长周五举行的电话会谈结果显示，双方正在积极配合减产，俄罗斯能源部长诺瓦克指出，他将在 1 月 22 日至 25 日举行的达沃斯经济论坛上和沙特能源部长法利赫进行会谈，共同加强减产合作。我们认为考虑到沙特俄罗斯双方展现出积极减产态度，原油供过于求的局势将会进一步缓解，油价或将持续反弹。

➢ 上周油价的持续反弹带动 PX 和石脑油价格上涨，成本端价格坚挺继续支撑 PTA 价格；另外随着春节的临近，终端厂家积极备货，涤纶长丝产销率有所回升，加上部分聚酯厂家提前停产检修，导致涤纶长丝市场整体库存较前期有明显下降，如今整体库存围绕在 11-17 天，预计短期 PTA 呈震荡走势。具体来看，截止 2019 年 1 月 18 日，PX-石脑油价差为 549.62 美元/吨，周涨幅 0.40%；乙烯-石脑油价差为 308.62 美元/吨，周涨幅 0.71%；PTA-二甲苯价差为 1407.14 元/吨，周涨幅 18.21%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1047.62 元/吨，周跌幅 11.00%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 406 美元/吨，周跌幅 2.40%；丙烯酸-丙烯价差为 3858.37 元/吨，周涨幅 0.39%。

市场回顾

- 上周石油石化（中信）指数上涨 0.21%，沪深 300 指数上涨 2.37%，石油石化板块跑输大盘 2.16%。上周石化各子板块涨幅明显，油田服务、炼油、其他石化、石油开采、油品销售及仓储涨跌幅分别为 1.47%、0.84%、-0.09%、-0.26%、-0.47%。

行业动态

- **油价新年反弹近三成 国内化工板块跟涨：**国际油价上周末以大幅度上涨报收：纽约商品交易所 2 月交货的轻质原油期货价格上涨 1.73 美元，收于每桶 53.8 美元，涨幅为 3.32%。3 月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨 1.52 美元，收于每桶 62.7 美元，涨幅为 2.48%。成品油价或现两连涨国际原油输出国落实“减产”，成就了 1 月国际油价的暴涨。上周末，国际能源署发布的石油市场月报说，近来主要产油国已开始落实减产承诺。去年 12 月欧佩克成员国原油产出减少 75.1 万桶/日至 3158 万桶/日，创下近两年来最大降幅。（信息来源：广州日报）

投资建议

- 油价的持续上涨带动 PTA 价格反弹，我们建议关注恒力股份、恒逸石化、荣盛石化、桐昆股份。

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



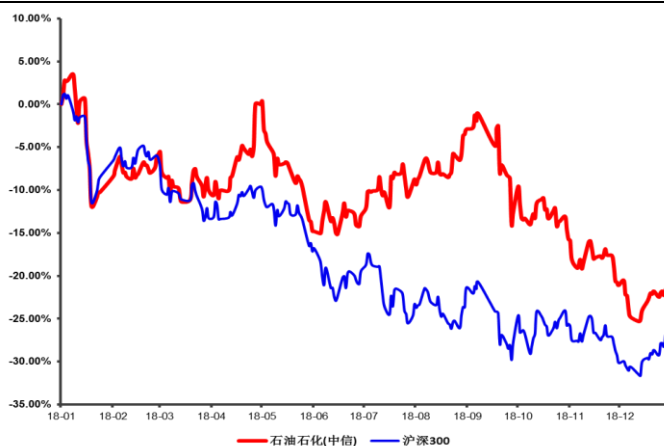
目录

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

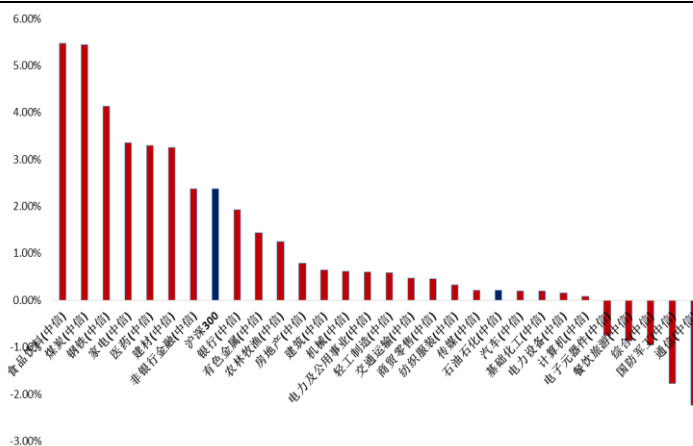
上周石油石化（中信）指数上涨 0.21%，沪深 300 指数上涨 2.37%，石油石化板块跑输大盘 2.16%。

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

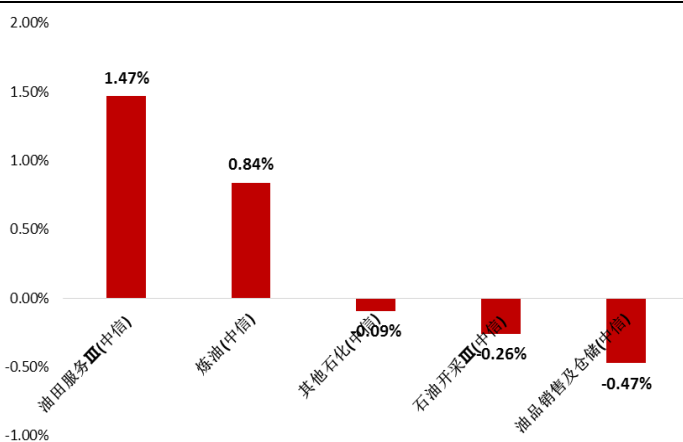


数据来源：Wind、山西证券研究所

上周石化各子板块涨幅明显，油田服务、炼油、其他石化、石油开采、油品销售及仓储涨跌幅分别为 1.47%、0.84%、-0.09%、-0.26%、-0.47%。

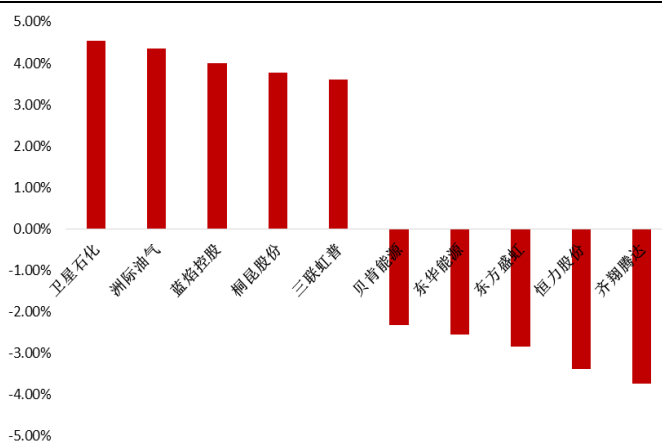
上周石化个股涨幅前 5 名分别为：卫星石化、洲际油气、蓝焰控股、桐昆股份、三联虹普；跌幅前 5 名分别为：齐翔腾达、恒力股份、东方盛虹、东华能源、贝肯能源。

图 3：上周石化各板块涨跌幅



数据来源：Wind、山西证券研究所

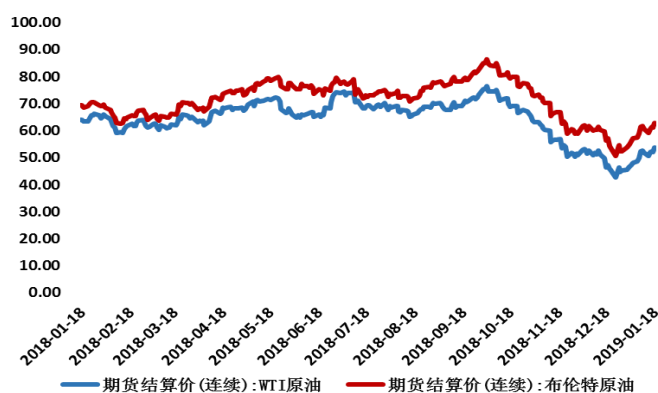
图 4：石化行业上周涨/跌前 5 名



数据来源：Wind、山西证券研究所

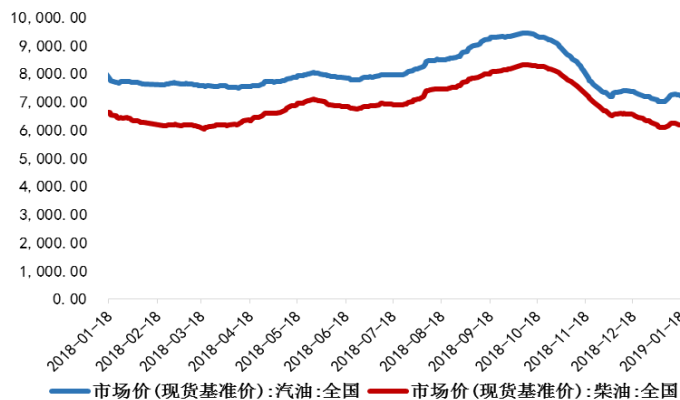
二、石化产品价格和价差

图 5：原油期货价格（美元/桶）



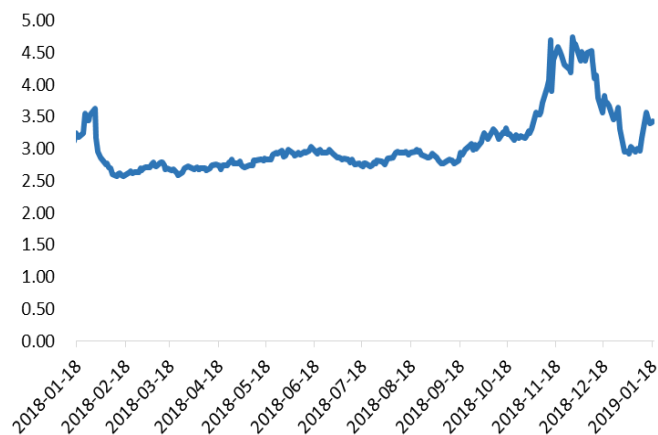
数据来源：Wind、山西证券研究所

图 6：国内汽油、柴油价格（元/吨）



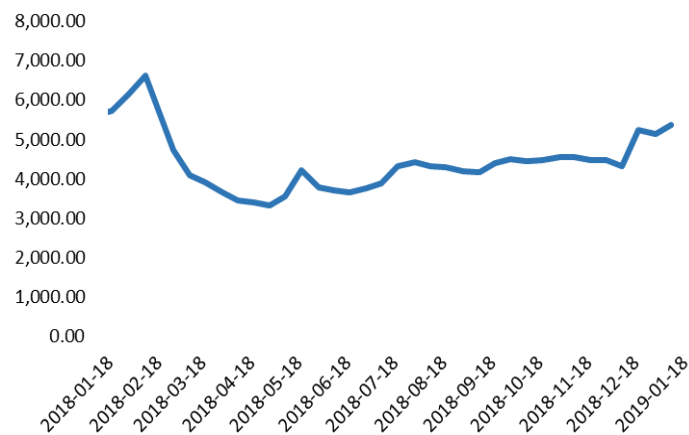
数据来源：Wind、山西证券研究所

图 7：NYMEX 天然气（美元/百万英热）



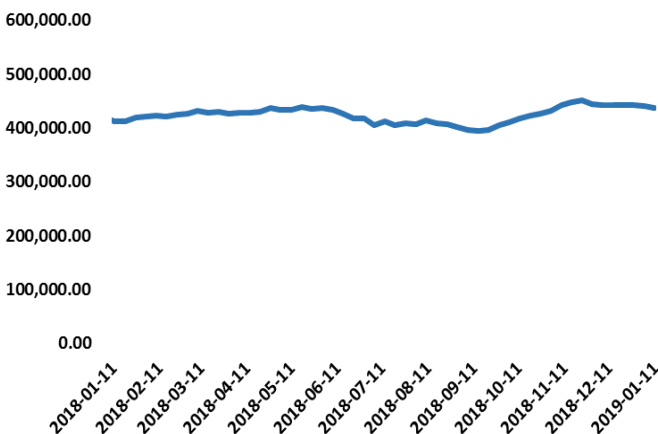
数据来源：Wind、山西证券研究所

图 8：国内液化天然气 LNG 价格（元/吨）



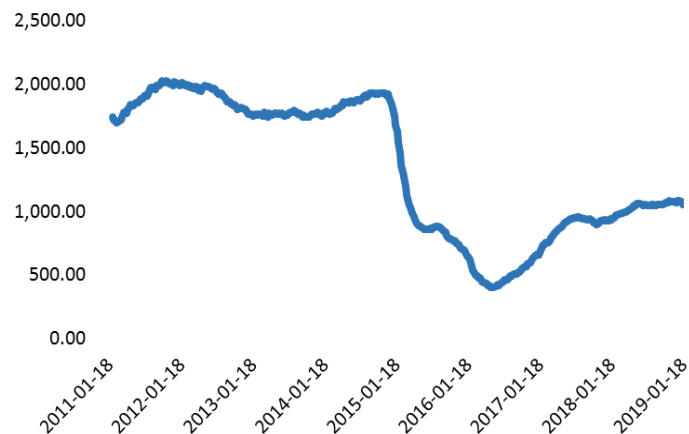
数据来源：Wind、山西证券研究所

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 53.80 美元/桶，周涨幅 4.28%；布伦特原油价格收于 62.70 美元/桶，周涨幅 3.67%；国内汽油市场价 7182 元，周跌幅 1.03%；柴油市场价 6142 元，周跌幅 1.54%；NYMEX 天然气期货价格收于 3.42 美元/百万英热，周涨幅 8.23%；国内液化天然气价格（截止 12 月 31 日）5373.80 元/吨，周涨幅 4.34%。

美国能源信息署(EIA)周三(1 月 16 日)公布报告显示，上周美国原油库存降幅超过预期，但原油产量再刷纪录新高。EIA 公布，截至 1 月 11 日当周，美国原油库存减少 268.3 万桶至 4.371 亿桶，市场预估为减少 132.3 万桶。更多数据显示，上周俄克拉荷马州库欣原油库存减少 74.3 万桶，连续 7 周录得增长后再度录得下滑，且创 2018 年 9 月 21 日当周(17 周)以来最大降幅。上周美国原油进口减少 31.9 万桶/日至 752.7 万桶/日；上周美国原油出口增加 90.1 万桶/日至 296.6 万桶/日。此外，上周美国国内原油产量急增 20 万桶至 1190 万桶/日，续刷历史新高。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(1 月 18 日)公布数据显示，截至 1 月 18 日当周，美国石油活跃钻井数锐减 21 座至 852 座，连续三周录得下降且创 2016 年 2 月以来最大周降幅。去年同期为 747 座。更多数据显示，截至 1 月 18 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数减少 25 于 1050 座。此外，贝克休斯在报告中称，美国当周天然气活跃钻井数减少 4 座至 198 座。

价差方面，截止 2019 年 1 月 18 日，PX-石脑油价差为 549.62 美元/吨，周涨幅 0.40%；乙烯-石脑油价差为 308.62 美元/吨，周涨幅 0.71%；PTA-二甲苯价差为 1407.14 元/吨，周涨幅 18.21%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1047.62 元/吨，周跌幅 11.00%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 406 美元/吨，周跌幅 2.40%；丙烯酸-丙烯价差为 3858.37 元/吨，周涨幅 0.39%。

图 11: PX-石脑油价差 (美元/吨)

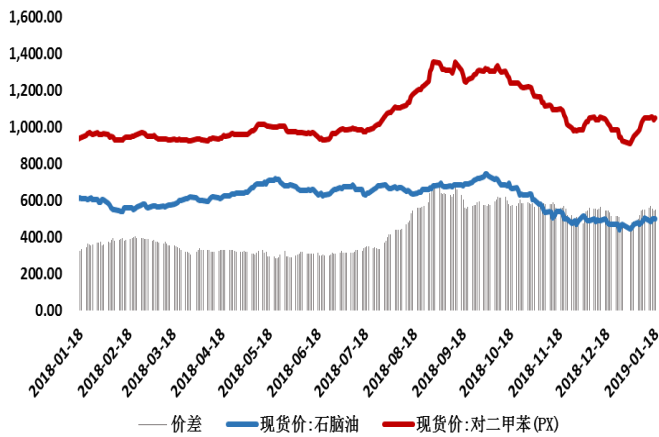
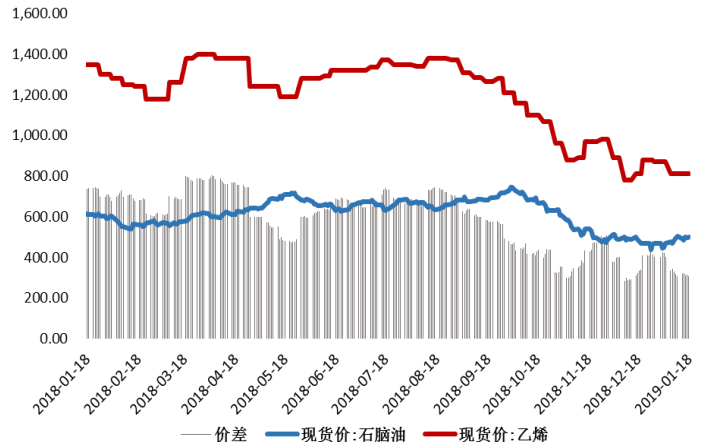


图 12: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



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)

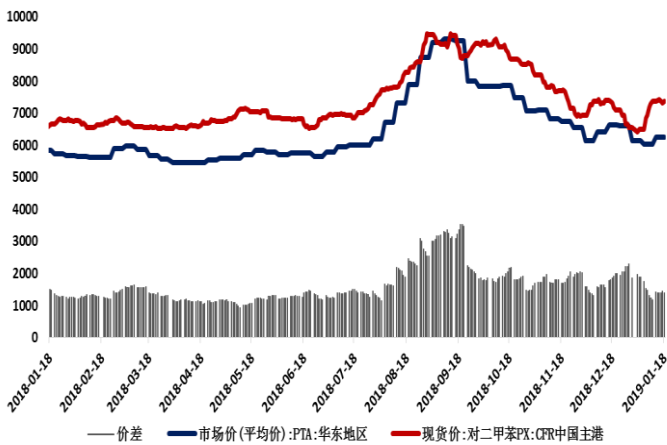
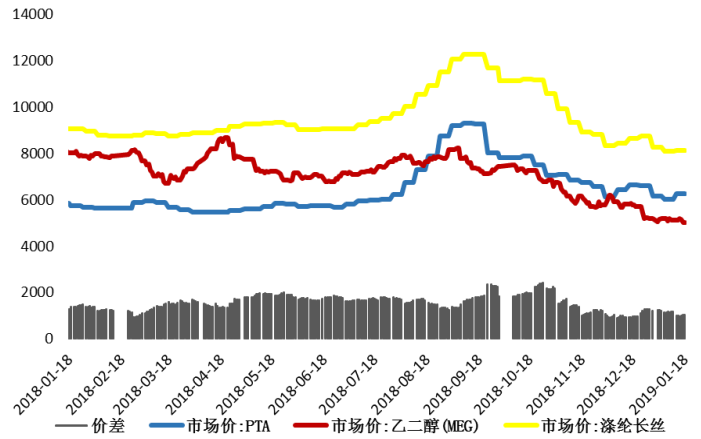


图 14: 涤纶 POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



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)

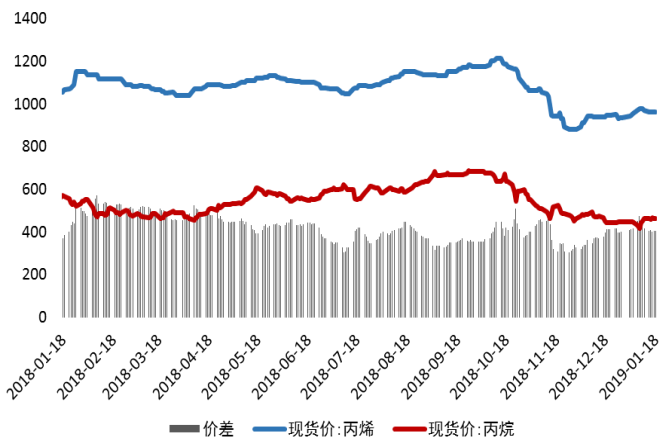
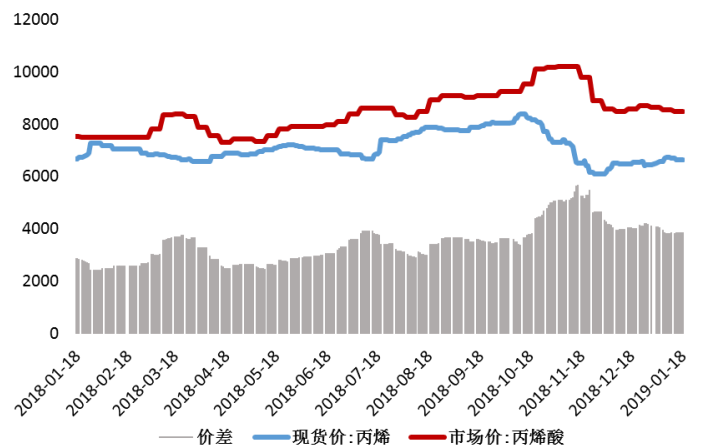


图 16: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



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

➤ 原油非国营贸易进口资格破冰

1月14日，商务部网站发布公告称浙江物产中大石油有限公司申请原油非国营贸易进口资格进入为期10天的公示期。继2018年2月24日，商务部公布中国（浙江）自由贸易试验区企业申请原油非国营贸易进口资格条件和程序后，物产中大即将成为浙江首家获得原油非国营贸易进口资质的贸易企业。（信息来源：经济参考报）

➤ 油价新年反弹近三成 国内化工板块跟涨

国际油价上周末以大幅度上涨报收：纽约商品交易所2月交货的轻质原油期货价格上涨1.73美元，收于每桶53.8美元，涨幅为3.32%。3月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨1.52美元，收于每桶62.7美元，涨幅为2.48%。成品油价或现两连涨国际原油输出国落实“减产”，成就了1月国际油价的暴涨。上周末，国际能源署发布的石油市场月报说，近来主要产油国已开始落实减产承诺。去年12月欧佩克成员国原油产出减少75.1万桶/日至3158万桶/日，创下近两年来最大降幅。（信息来源：广州日报）

➤ 中国石油加快储气库建设 将新建23座储气库

1月9日，中国石油2019-2030年地下储气库建设规划部署安排会议在京召开。会上，中国石油天然气股份有限公司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。明确至2030年，中国石油将扩容10座储气库（群），新建23座储气库。近年来，国内天然气供需矛盾突出，能源安全形势严峻。地下储气库作为有效的调峰设施，是天然气产业链必不可少的关键环节。中国石油高度重视，积极组织开展储气库建设研究、编制和讨论工作，加快推进储气库建设。（信息来源：中国石油报）

➤ 国内油价2019年首涨 春节前或现“两连涨”

2018年国内油价以“五连跌”收官，2019年油价则以上涨开端。1月

14日，国家发改委发布通知，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2019年1月14日24时起，国内汽、柴油价格每吨均提高105元。全国平均来看，92号汽油每升上调0.08元；95号汽油每升上调0.09元。0号柴油每升上调0.09元。（信息来源：经济参考报）

➤ 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。（信息来源：中国石化新闻网）

➤ Equinor 发现 600 万至 2500 万桶天然气和凝析油

挪威 Equinor 公司周三表示，该公司已发现可采的天然气和凝析油资源，估计为 600 万桶至 2500 万桶石油当量。这是在距克里斯汀平台以南约 20 公里的挪威海 Ragnfrid North 勘探井中发现的，并将有助于明确该地区未来几年的资源基础。这项发现是由 Equinor 及其合作伙伴 Petoro、埃克森美孚和道达尔共同完成的。

（信息来源：中国石油新闻中心）

➤ 世界银行下调今年油价预期

世界银行在其最新发布的《全球经济展望》中下调了对全球经济增长的预期，称世界经济正“阴云密布”。与此同时，世界银行还提出，2019年至2020年度预测平均油价将在保持在每桶67美元的水平，较2018年6月发布的预测下调了2美元。世界银行指出，2018年下半年石油价格出现了剧烈波动，由于供应方面的因素，油价在接近2018年底大

幅下挫。统计数据显示，2018年平均油价为每桶68美元，较2017年的平均油价高出30%。“石油需求将保持强劲，但新兴市场和发展中经济体的需求增速将放缓，这对于石油需求的影响已经超出了预期。”世界银行表示。（信息来源：中国能源报）

➤ 2019年全球石油市场或供不应求

根据美银美林(Bank of America Merrill Lynch)发布的一份新报告，石油供应过剩情况正在开始逆转。美银美林指出，油价在2018年末崩溃，不仅是因为供过于求的问题，还因为其他非基本面因素，包括对冲基金和其他市场经理抛售原油多头头寸，以及更广泛金融市场的恐惧和不确定性。不过，最重要的是，2018年第四季度石油市场再次出现供过于求的局面。然而，美银美林证券分析师在1月10日的一份报告中写道，第四季度的130亿桶/日盈余开始逆转。美银美林指出，事实上，欧佩克主导的减产能令2019年的石油市场供需出现轻微逆差。布伦特原油价格已经反弹至60美元/桶以上，维持2019年70美元/桶的价格。（信息来源：前瞻网）

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
002254.SZ	泰和新材	2019-01-16	《烟台泰和新材料股份有限公司关于与宁东泰和新材共同申请并购贷款的公告》	为保证宁夏宁东泰和新材有限公司（以下简称“宁东泰和新材”）的资产收购顺利推进，并适度降低其资金成本，公司拟与宁东泰和新材一起，作为共同借款人向国家开发银行申请并购贷款，贷款额度57,000万元，贷款年限7年（含宽限期1年）。宁东泰和新材的其他股东将按照其出资比例为本次并购贷款提供担保，并以其所持宁东泰和新材股权为质押，按照其出资比例向本公司提供反担保。
000059.SZ	华锦股份	2019-01-19	《北方华锦化学工业股份有限公司2018年度业绩预告》	归属于上市公司股东的净利润盈利：95,000万元 - 110,000万元比上年同期下降：40.39% - 48.52%，基本每股收益0.59元/股 - 0.69元/股，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。
000159.SZ	国际实业	2019-01-18	《关于回购实施结果暨股份变动公告》	新疆国际实业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 6 月 22 日、2018 年 7 月 16 日，召开第七届董事会第六次临时会议和 2018 年第一次临时股东大会，审议通过《关于回购公司部分社会公众股份的预案》，决定通过集中竞价交易方式回购公司股份。回购资金总额不超过人民币 4330 万元，参照公司 2017 年 12 月 31 日每股净资产值，回购价格不超过 4.33 元/股，回购的股份将予以注销，从而减少公司的注册资本。本次回购期限为 6 个月，自股东大会审议通过之日起至 2019 年 1 月 16 日，2018 年 8 月 30 日公司刊登了《关于回购部分社会公众股份的报告书》。回购具体内容详见 2018 年 6 月 23 日、7 月 17 日、8 月 30 日《证券时报》和巨潮资讯网的相关公告。

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。