

石油化工

行业周报（20190128—20190217）

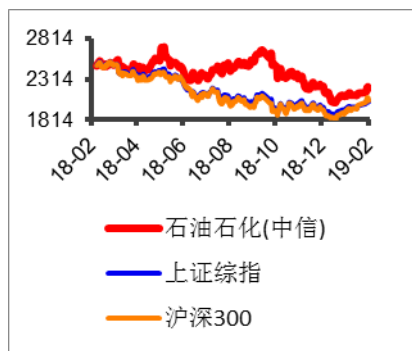
减产行动利好油市短期持续反弹

看好

2019年02月17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）	26,699.22
流通 A 股市值（亿元）	21,652.20

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涨幅明显，WTI 原油期货价格收于 55.59 美元/桶，周涨幅 5.44%；布伦特原油价格收于 66.25 美元/桶，周涨幅 6.68%。上周油价受到减产行动带来的利好影响，同时中美贸易谈判展现积极信号也令市场风险情绪得到改善，油价持续上涨。沙特 1 月从 12 月产量水平减产 35 万桶/日至 1020 万桶/日。沙特能源部长法利赫日内接受采访时表示，沙特预计将继续减产，3 月将进一步下降至 980 万桶/日。另外华盛顿方面已经宣布对委内瑞拉国营石油公司实施制裁，预计直接受到影响的原油出口大约 50 万桶/日，委内瑞拉局势的不断恶化对油价形成一定支撑。我们认为长期而言由于全球经济增速放缓，需求面疲软态势将限制未来的油价反弹。全球贸易局势等不确定性等因素都会使油价在未来进一步下行，但考虑到地缘政治因素和需求因素能够一定程度上支撑油价，使得油价回落幅度不大。根据年度策略里的观点，我们认为 2019 年油价整体维持在 50-70 美元/桶区间。
- 1 月份以来，PX 上涨叠加下游市场需求向好双重影响下，PTA 价格持续上涨，整体维持高位震荡。然而近期 PTA 价格出现下滑，主要是市场对于下游终端订单的增幅和持续性的担忧，终端订单预期不佳短期会使 PTA 回调。重点化工产品价差方面，截止 2019 年 2 月 15 日，PX-石脑油价差为 583.31 美元/吨，周跌幅 4.12%；乙烯-石脑油价差为 658.31 美元/吨，周涨幅 10.94%；PTA-二甲苯价差为 1463.88 元/吨，周跌幅 14.95%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1303.75 元/吨，周涨幅 18.73%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 352 美元/吨，周跌幅 13.47%；丙烯酸-丙烯价差为 4168.44 元/吨，周涨幅 4.91%。

市场回顾

- 上周石油石化指数上涨 2.89%，同期上证指数上涨 2.45%，沪深 300 指数上涨 2.81%，石油石化板块跑赢沪深 300 指数 0.08 个百分点。上周石化各子板块涨幅明显，油品销售及仓储、其他石化、油田服务、石油开采、炼油涨跌幅分别为 7.51%、5.42%、3.71%、2.35%、0.59%。

行业动态

- **国际能源署：今年炼油业充满挑战**，国际能源署(IEA)在日前发布的月度报告中称，全球炼油产业将面临一个“充满挑战的”2019 年。报告显示，2019 年，全球炼油产能或新增 260 万桶/日，这一产能增速是“创纪录”的，将成为“自上世纪 70 年代以来的最大增长”；同时，成品油的需求则将上涨 110 万桶/日，可能会提振柴油、汽油及船用燃料的库存。IEA 分析认为，由于成品油需求增长仅为新增产能的一半，如果调整后的原油价格能够支撑炼油利润，那么产能利用率将不会下降，这也就应该意味着成品油库存将有所增加。IEA 表示，在国际海事组织(IMO)明年实施降低船运燃料含硫量的规定之前，增加成品油库存可能“有用”。（信息来源：中国能源报）

投资建议

- 建议关注**桐昆股份**，公司与江苏如东洋口港经济开发区管委会签订《桐昆集团（洋口港）石化聚酯一体化项目投资合作协议》，计划投资 160 亿元，实施建设年产 2*250 万吨 PTA、90 万吨 FDY、150 万吨 POY 项目，待上述项目投产后，公司的持续盈利能力将得到进一步提升。公司现有产能 570 万吨涤纶长丝，370 万吨 PTA，参股浙石化 4000 万吨炼化一体化项目 20%股权，一期 2000 万吨将在 2019 年达产，涤纶长丝产能将达到 660 万吨/年，作为涤纶长丝龙头，产业链一体化优势明显。

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、投资建议	11
六、风险提示	12

一、上周石化行业市场概况

上周石油石化指数上涨 2.89%，同期上证指数上涨 2.45%，沪深 300 指数上涨 2.81%，石油石化板块跑赢沪深 300 指数 0.08 个百分点。

图 1：上周市场行情回顾

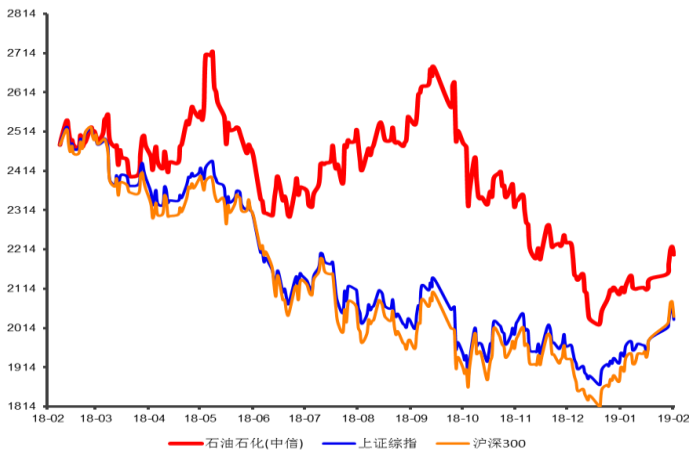
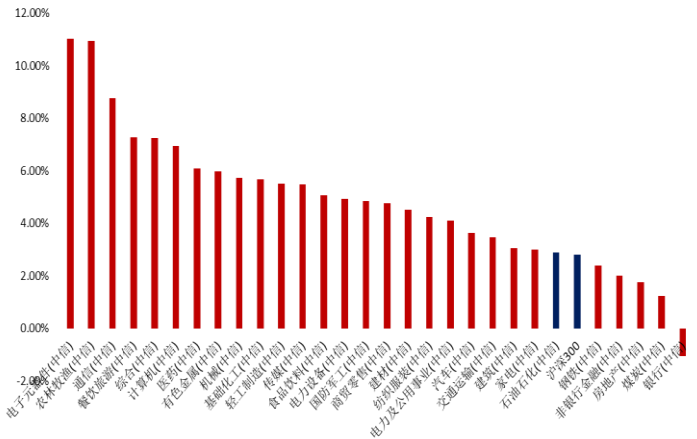


图 2：上周各行业涨跌幅



数据来源：Wind、山西证券研究所

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、其他石化、油田服务、石油开采、炼油涨跌幅分别为 7.51%、5.42%、3.71%、2.35%、0.59%。

上周石化个股涨幅前 5 名分别为：中天能源、三联虹普、桐昆股份、高科石化、宝莫股份；跌幅前 5 名分别为：中国石化、华鼎股份、东方盛虹、泰和新材、新凤鸣。

图 3：上周石化各板块涨跌幅

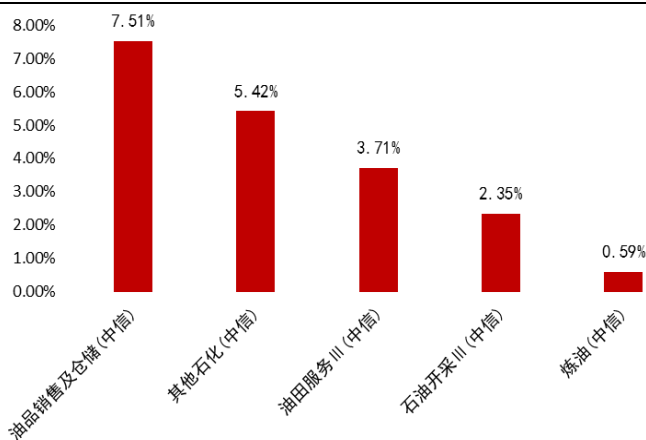
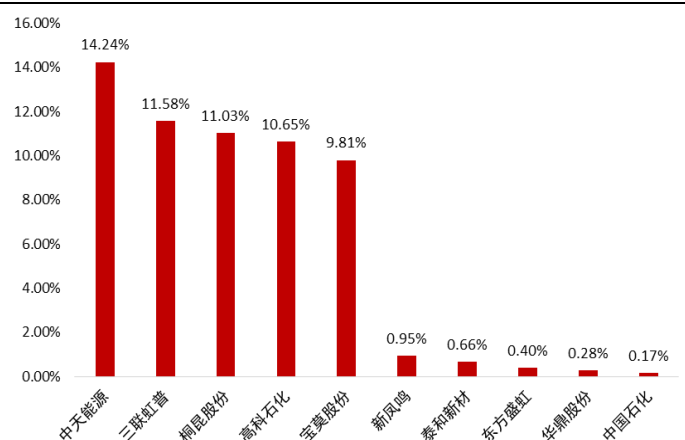


图 4：石化行业上周涨/跌前 5 名

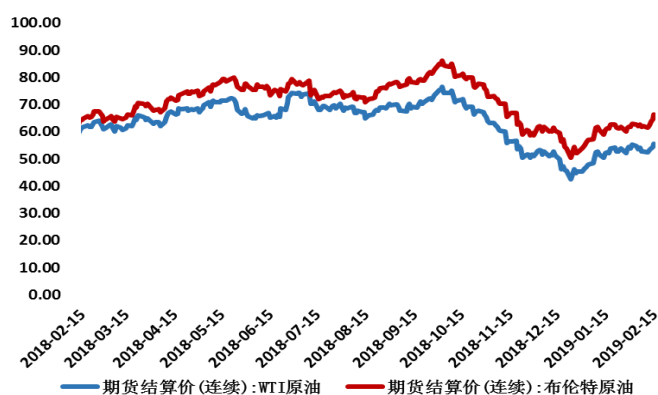


数据来源：Wind、山西证券研究所

数据来源：Wind、山西证券研究所

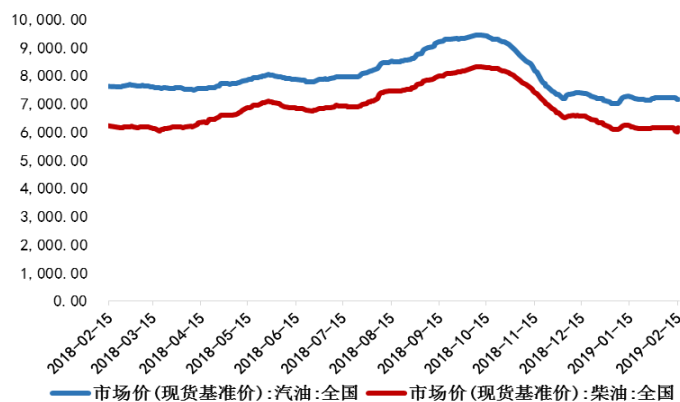
二、石化产品价格和价差

图 5：原油期货价格（美元/桶）



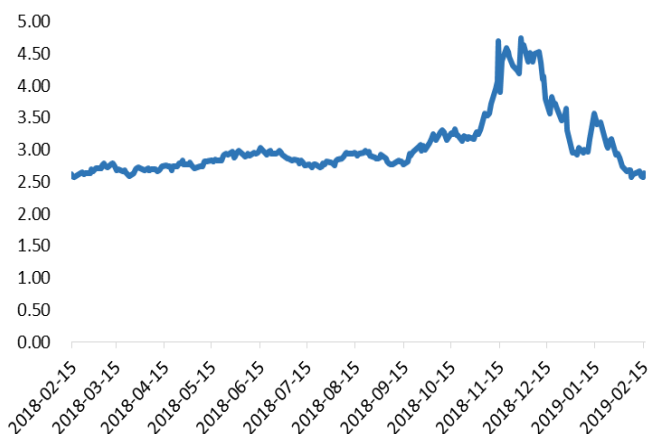
数据来源：Wind、山西证券研究所

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）



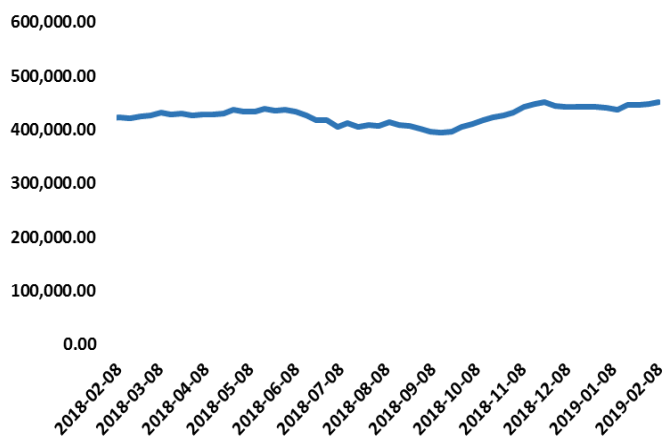
数据来源：Wind、山西证券研究所

图 8：全国 LNG 价格指数



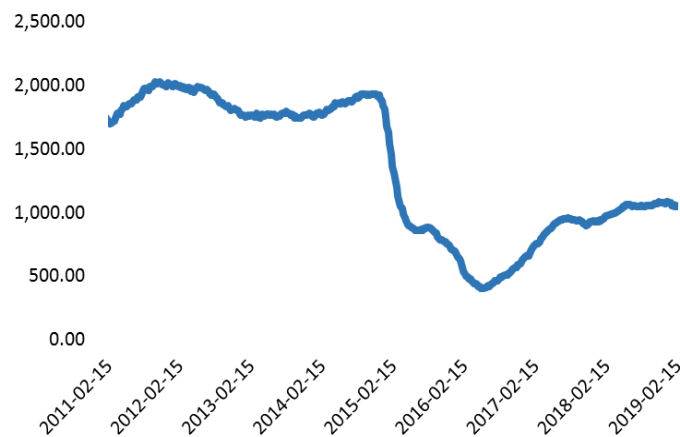
数据来源：百川资讯、山西证券研究所

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涨幅明显，WTI 原油期货价格收于 55.59 美元/桶，周涨幅 5.44%；布伦特原油价格收于 66.25 美元/桶，周涨幅 6.68%；国内汽油市场价 7172 元，周跌幅 0.64%；柴油市场价 6155 元，周涨幅 0.03%；NYMEX 天然气期货价格收于 2.63 美元/百万英热，周跌幅 0.57%；2019 年 1 月 25 日，全国 LNG 价格指数为 4460 元/吨，周跌幅 13.98%。

美国能源信息署(EIA)周三(2月13日)公布报告显示，上周美国原油库存意外录得增加，同时精炼油和汽油库存也全线录得增长。EIA 公布，截至 2 月 8 日当周，美国原油库存增加 363.3 万桶至 4.508 亿桶，升至 2017 年 11 月以来新高，市场预估为增加 266.8 万桶。更多数据显示，上周俄克拉荷马州库欣原油库存减少 101.6 万桶，创 2018 年 9 月 21 日当周(21 周)以来最大降幅。美国精炼油库存增加 118.7 万桶，连续 3 周录得下滑后再度录得增长，市场预估为减少 114.2 万桶。美国汽油库存增加 40.8 万桶，连续 3 周录得增长，市场预估为增加 82.6 万桶。此外，上周美国国内原油产量继续持平于 1190 万桶/日历史高位，连续 4 周录得持平。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(2月15日)公布数据显示，截至 2 月 15 日当周，美国石油活跃钻井数增加 3 座至 857 座，连续两周录得增长。去年同期为 798 座。更多数据显示，截至 2 月 15 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数增加 2 座至 1051 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 1 座至 194 座。

价差方面，截止 2019 年 2 月 15 日，PX-石脑油价差为 583.31 美元/吨，周跌幅 4.12%；乙烯-石脑油价差为 658.31 美元/吨，周涨幅 10.94%；PTA-二甲苯价差为 1463.88 元/吨，周跌幅 14.95%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1303.75 元/吨，周涨幅 18.73%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 352 美元/吨，周跌幅 13.47%；丙烯酸-丙烯价差为 4168.44 元/吨，周涨幅 4.91%。



图 11: PX-石脑油价差 (美元/吨)

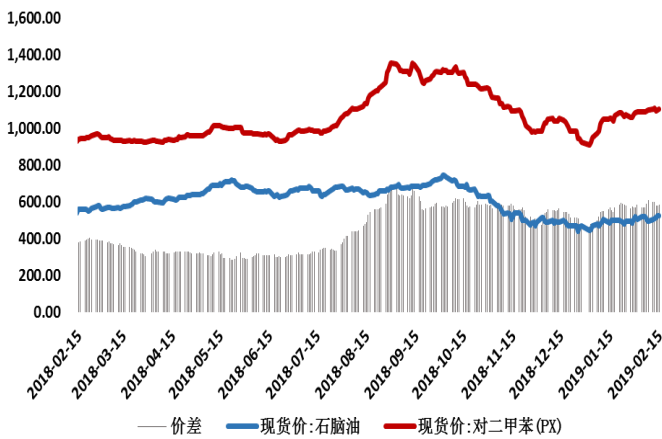
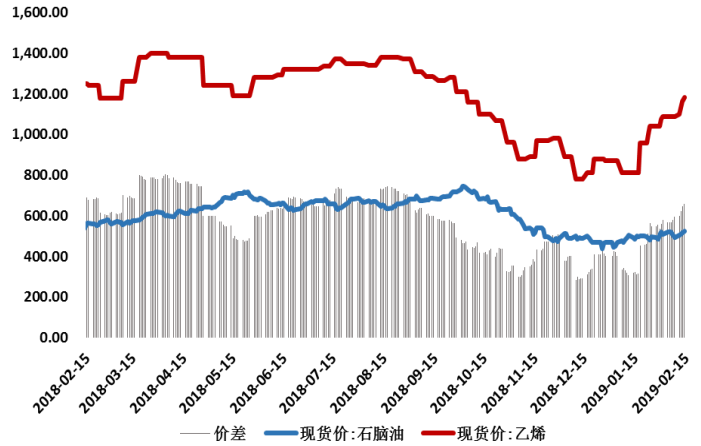


图 12: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



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)

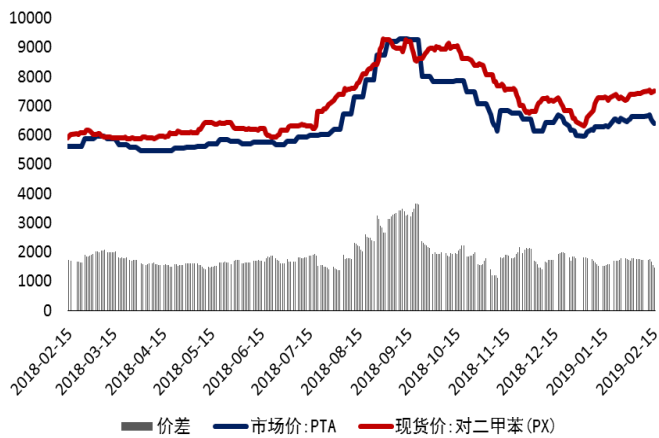
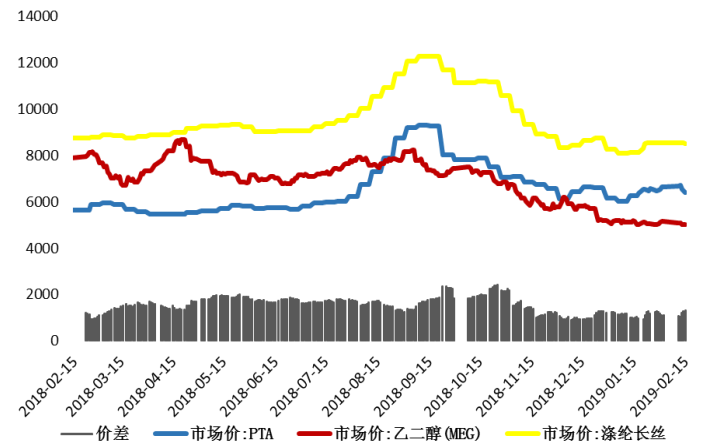


图 14: 涤纶 POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



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)

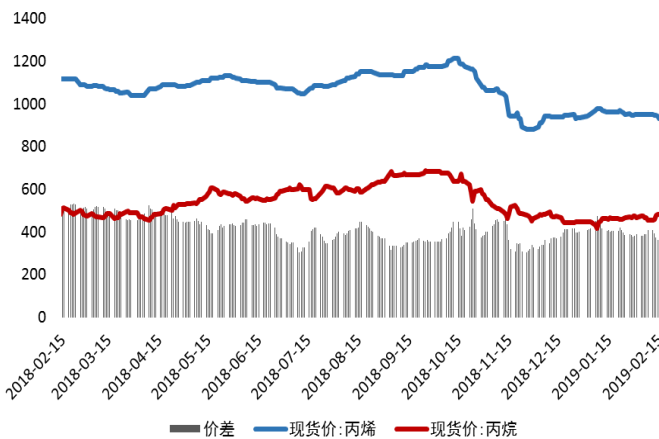
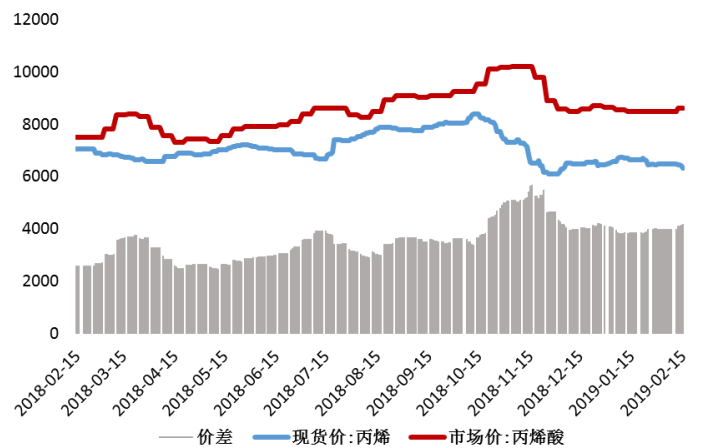


图 16: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



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

➤ 1月我国原油进口 4260 万吨 天然气进口 981 万吨

海关总署网站今日发布 2019 年 1 月国家进出口数据，其中原油进口 4260 万吨，天然气进口 981 万吨。据海关统计，2019 年 1 月份，我国进出口总值 3959.8 亿美元，增长 4%。其中，出口 2175.7 亿美元，增长 9.1%；进口 1784.1 亿美元，下降 1.5%；贸易顺差 391.6 亿美元，扩大 1.1 倍。（信息来源：海关总署网站）

➤ 山西推动工业结构性反转 2018 年非煤工业增长 8.2%

山西省工业和信息化工作会议 13 日在太原召开。山西省工信厅党组书记、副厅长张岐云介绍，2018 年，该省非煤工业增长 8.2%，制造业增长 9.2%；按可比口径，非煤工业、制造业占工业比重较 2017 年分别提升 3 个、2.1 个百分点，工业结构性反转迈出坚实步伐。张岐云介绍，山西 2018 年分行业、分类别、分层级推进 1000 个项目建设，太钢高性能碳纤维、晋能高效异质结组件等一批新兴产业项目建成投产或部分投产，全省工业战略性新兴产业增长 14%。（信息来源：中国新闻网）

➤ 油价调价窗口今日再度开启 或迎 2019 年首次搁浅

春节过后，新一轮成品油调价窗口将于 2 月 14 日 24 时再度开启。据多家机构测算，国内成品油调价对应幅度小于 50 元/吨，或将迎来 2019 年首次搁浅。今年以来，国内成品油调价共进行了两次，均为上调，汽油总计上调 350 元/吨，柴油总计上调 335 元/吨。据卓创资讯测算，截至 2 月 12 日，原油综合变化率为 1.45%，对应汽柴油上调 28 元/吨。隆众资讯测算的原油综合变化率为 1.01%，预计对应上调幅度 40 元/吨。（信息来源：中国新闻网）

➤ 107 家新能源公司发布年报预告 近六成公司预喜

截至 2019 年 2 月 11 日，按照东方财富 Choice 数据显示，154 家新能源公司中已有 107 家发布了 2018 年的业绩预告，从预告类型来看，预

计业绩增长的有 27 家，续盈的有两家，11 家扭亏，18 家略增，两家减亏，以此计算的话，有近六成的新能源公司年报预喜。但从细分领域来看，新能源发电领域，有 3 家公司预告了年度业绩，一家亏损，两家业绩出现下滑，光伏方面，有 13 家公司发布了年报预告，有 4 家公司预计亏损，8 家公司业绩预计下滑，风能方面，5 家公司中有一家公司出现亏损，两家公司预计净利润出现下滑，以此来看，光伏方面，去年上市公司的经营情况并不理想。（信息来源：证券日报）

➤ 欧佩克下调 2019 年全球石油需求预测

据巴库 2 月 12 日 REPORT.AZ 网援引卡塔尔报告消息，欧佩克将 2019 年全球石油需求增长预测下调 5 万桶/天，至 124 万桶/天。主要是由美洲、欧洲和中东经济增长预期放缓所致。根据该报告，欧佩克国家 1 月份的石油产量减少了 7.97 万桶/天，至 3080 万桶/天，主要原因是沙特阿拉伯和阿拉伯联合酋长国减产。因此，根据欧佩克的二级消息来源，1 月份沙特的石油产量下降了 35 万桶/天，至 1020 万桶。阿联酋的石油日均产量减少 14.6 万桶，至 310 万桶/天。科威特缩减 9 万桶/天，至 270 万桶/天。（信息来源：中国商务部网）

➤ 国际能源署：今年炼油业充满挑战

国际能源署(IEA)在日前发布的月度报告中称，全球炼油产业将面临一个“充满挑战的”2019 年。报告显示，2019 年，全球炼油产能或新增 260 万桶/日，这一产能增速是“创纪录”的，将成为“自上世纪 70 年代以来的最大增长”；同时，成品油的需求则将上涨 110 万桶/日，可能会提振柴油、汽油及船用燃料的库存。IEA 分析认为，由于成品油需求增长仅为新增产能的一半，如果调整后的原油价格能够支撑炼油利润，那么产能利用率将不会下降，这也就应该意味着成品油库存将有所增加。IEA 表示，在国际海事组织(IMO)明年实施降低船运燃料含硫量的规定之前，增加成品油库存可能“有用”。（信息来源：中国能源报）

➤ 欧佩克在全球石油市场所占份额继续下降

据道琼斯 2 月 12 日消息,美银美林分析师称,欧佩克在全球石油市场所

占的份额继续下降,因该组织的石油产量陷入停滞,而美国生产商石油产量逐步增加。以沙特为首的欧佩克成员国拥有全球石油储量中的大部分,但近年来其产量一直停滞不前,与此同时资金纷纷涌向美国的页岩油开采商。其结果是,欧佩克在全球石油供应总量中的占比已下降。美银美林在给客户的报告中表示,受减产、制裁、投资不足等因素影响,预计 2019 至 2024 年期间还将保持这种势头。(信息来源:中国石化新闻网)

➤ 国际能源署发布《世界能源展望 2018》

1 月 23 日, IEA(国际能源署)与电力规划设计总院在北京举办《世界能源展望 2018》(以下简称《展望》)中国发布会。《展望》基于全球能源市场和技术发展最新数据与能源行业根本发展问题的分析, 对全球目前到 2040 年的能源发展前景进行了展望, 重点分析了电气化水平的进一步提升带来的机遇和挑战, 拟定了不同电力发展场景下能源系统转型的路线图。(信息来源: 电力网)

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
002648.SZ	卫星石化	2019-02-13	《关于公司 PDH 二期项目顺利投产的公告》	浙江卫星石化股份有限公司(以下简称“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, 详见公司公告(编号: 2019-001)。公司管理层及 PDH 二期全体员工发挥卫星奋斗精神, 以安全稳步开车为首要任务, 在春节期间精心调试、加班加点, 实现 PDH 二期装置顺利开车, 并产出合格产品。截止本公告披露日, PDH 二期装置运行稳定, 产能基本达到满负荷。
601233.SH	桐昆股份	2019-02-14	《关于与江苏如东洋口港经济开发区管委会签订《桐昆集团(洋口港)石化聚酯一体化项目投资合作协议》》	本公司与江苏如东洋口港经济开发区管委会签订《桐昆集团(洋口港)石化聚酯一体化项目投资合作协议》(以下简称“本协议”)。本项目拟新征主厂区规划用地约 2330 亩(以红线图为准), 配套热电厂产用地、物流码头用地、内河港物流用地等, 总计建设用地约 2610 亩, 形成年产 2*250 万吨 PTA、90 万吨 FDY、150 万吨 POY 的生产能力。投资资金

				额：约 160 亿元（含税）。
000301.SZ	东方盛虹	2019-02-15	《关于转让房地产公司股权和债权暨关联交易的补充公告》	江苏东方盛虹股份有限公司（以下简称“公司”、“上市公司”）分别于 2019 年 1 月 7 日、1 月 24 日在《证券时报》、《中国证券报》及巨潮资讯网上披露了《关于挂牌转让子公司股权和债权的公告》（公告编号：2019-005）、《关于挂牌转让子公司股权和债权的进展公告》（公告编号：2019-011）。公司通过苏州产权交易中心公开挂牌，一同转让持有的苏州丝绸置业有限公司（以下简称“丝绸置业”）100% 股权及债权、吴江丝绸房地产有限公司（以下简称“丝绸房产”）90% 股权及债权。至有效公告期结束，征集到一家意向受让方，即吴江嘉誉实业发展有限公司（以下简称“吴江嘉誉”），成交价格为 68,311.19 万元。
002221.SZ	东华能源	2019-02-16	《关于公司控股股东的全资子公司增持公司股份计划进展暨完成公告》	2018 年 8 月 22 日，东华能源股份有限公司（以下简称“公司”）发布了《关于公司控股股东的全资子公司计划增持公司股份的公告》（内容详见公告号：2018-103），今日接到控股股东东华石油（长江）有限公司（以下简称“东华石油”）的通知：东华石油的全资子公司南京百地年实业有限公司已完成本次增持计划，现将有关情况公告如下：本次增持对象为公司控股股东东华石油的全资子公司南京百地年实业有限公司（以下简称“南京百地年”，东华石油与南京百地年为一行动人）。本次增持计划公告前，东华石油持有公司股份 325,360,000 股，占公司总股本的 19.72%。南京百地年持有公司股份 318,000 股，占公司总股本的 0.02%。

数据来源：山西证券研究所、公司公告

五、投资建议

建议关注**桐昆股份**，公司与江苏如东洋口港经济开发区管委会签订《桐昆集团（洋口港）石化聚酯一体化项目投资合作协议》，计划投资 160 亿元，实施建设年产 2*250 万吨 PTA、90 万吨 FDY、150 万吨 POY 项目，待上述项目投产后，公司的持续盈利能力将得到进一步提升。公司现有产能 570 万吨涤纶长丝，370 万吨 PTA，参股浙石化 4000 万吨炼化一体化项目 20% 股权，一期 2000 万吨将在 2019 年达产，涤纶长丝产能将达到 660 万吨/年，作为涤纶长丝龙头，产业链一体化优势明显。



六、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。