

贸易谈判乐观情绪提振油市，油价继续反弹

石化行业周报

2019年02月25日

● 行业观点

本周中美贸易谈判继续在美国举行，前期在中国的谈判取得积极的进展，中美贸易争端预期可能很快结束的乐观情绪提振原油市场。同时产油国联盟持续减产，根据OPEC月报显示，OPEC成员国1月份的减产执行率为86%，由于沙特超额减产，予以豁免的委内瑞拉、利比亚产量也在下降，所以我们判断随着减产的继续执行，OPEC成员国完成减产承诺问题不大。截止本周五收盘，布伦特原油期货合约的结算价为67.12美元/桶，环比上周上涨0.87美元(1.30%)；WTI原油期货合约的结算价为57.26美元/桶，环比上周上涨1.67美元(3.00%)。

美油产量和出口量再创新高，成油价上涨最大阻力。根据EIA公布的最新周度数据显示，本周美国的原油产量再创历史新高，达到1200万桶/日，比去年同期高16.8%；美国原油出口量日均360.7万桶，今年以来美国原油日均出口259.3万桶，比去年同期增加76.4%。同时，受季节性检修影响，美国的原油库存连续第五周增加，环比上周增加367.2万桶至4.54512亿桶，比去年同期高3,403.3万桶(8.10%)。

综合判断，国际油价在减产和中美贸易争端乐观预期下，短期有望继续反弹，建议重点关注油价相关标的中国石化、中国海洋石油、通源石油、海油工程。

● 板块表现：

本周我们跟踪的21只石化行业股票跑输大盘1.15个百分点。其中中国恩股份、卫星石化、通源石油分别跑赢大盘2.12%、1.61%、1.29%，表现较好；而鼎龙股份、玲珑轮胎、金禾实业分别跑输大盘6.45%、2.91%、2.50%，表现较差。

● 行业新闻：

- 中俄天然气输气管道将于2019年底供气
- 沙特12月原油出口量从两年来的高位回落
- BP：俄罗斯2040年前仍将是全球最大能源出口国
- 俄罗斯石油产量超沙特成世界第二

风险提示：国际油价大幅降低，需求增速低于预期。

投资组合盈利预测与评级

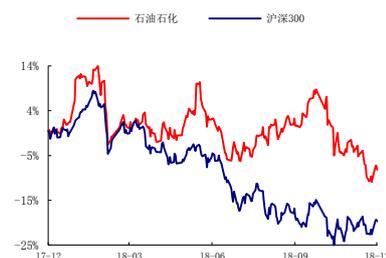
重点公司	现价	EPS			PE		评级	
	2019/2/22	2017A	2018E	2019E	2017	2018E		2019E
中国石化	5.88	0.42	0.69	0.73	14	9	8	推荐
上海石化	5.27	0.57	0.63	0.65	9	8	8	推荐
通源石油	6.96	0.10	0.30	0.42	70	23	17	推荐
海油工程	5.75	0.11	0.16	0.37	52	36	16	推荐
东华能源	8.62	0.64	1.00	1.24	13	9	7	推荐
国恩股份	22.76	0.85	1.12	1.61	27	20	14	推荐
新奥股份	10.76	0.64	1.12	1.45	17	10	7	推荐

资料来源：公司公告，民生证券研究院

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：wind，民生证券研究院

分析师：杨侃

执业证号：S0100516120001

电话：0755-22662010

邮箱：yangkan@mszq.com

分析师：李晓辉

执业证号：S0100518040001

电话：010-85127543

邮箱：lixiaohui@mszq.com

相关研究

- 《石化行业2018半年度策略报告：重点关注油价带动盈利大幅改善的板块》20180611
- 《炼油行业深度报告：炼油格局多元化，行业迎来景气时期》20180512
- 《石化行业深度报告：行业产能相对过剩，汽油需求保持正增长》20180325
- 《中国石化(600028)深度报告：业绩增长确定性强，高分红凸显投资价值》20180425
- 《新奥股份(600803)深度报告：油价大涨 Santos 利空出尽，原有主业量价齐升，业绩有望超预期》20180123
- 《海油工程(600583)点评报告：行业低谷已过，公司业绩进入反弹上升期》20180607
- 《利民股份(002734)调研报告：深耕杀菌剂等细分市场，受益农药涨价》20180601
- 《国恩股份(002768)调研报告：成立国骐光电材料，多样化布局打造新材料平台》20180525

目录

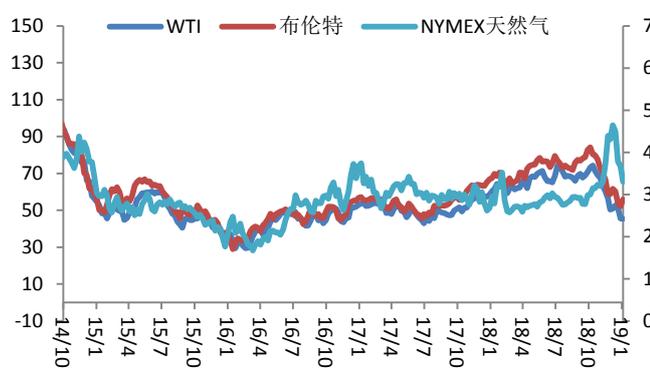
一、行业一周数据跟踪	3
(一) 石油化工产品	3
(二) 煤化工产品	4
(三) 化纤产品	7
(四) 塑料产品	8
(五) 橡胶产品	9
二、一周行业动态	10
三、跟踪上市公司估值及表现	10
四、风险提示	12
插图目录	13
表格目录	13

一、行业一周数据跟踪

(一) 石油化工产品

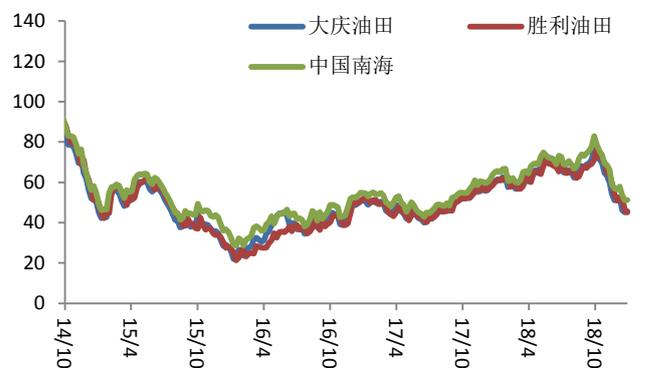
截止 2019 年 02 月 22 日国际原油和天然气:WTI 报价 57.3 美元/吨,较上周上涨 1.67 美元/吨 (3.00%)。布伦特报价 67.1 美元/吨,较上周上涨 0.87 美元/吨 (1.31%)。NYMEX 天然气报价 2.7 美元/吨,较上周上涨 0.07 美元/吨 (2.51%)。截止 2019 年 02 月 22 日国内原油现货:大庆油田报价 59.8 美元/吨,较上周上涨 1.81 美元/吨 (3.12%)。胜利油田报价 59.9 美元/吨,较上周上涨 2.08 美元/吨 (3.60%)。中国南海报价 64.7 美元/吨,较上周上涨 2.40 美元/吨 (3.85%)。截止 2019 年 01 月 31 日国内 LNG, LPG 和汽柴油:LNG 报价 4797 元/吨,较上周下跌 544 元/吨 (-10.18%)。汽油 (93#) 报价 7043 元/吨,较上周下跌 8 元/吨 (-0.11%)。柴油 (0#) 报价 5956 元/吨,较上周上涨 40 元/吨 (0.68%)。截止 2019 年 02 月 22 日国内芳烃出厂价:纯苯 (洛阳石化) 报价 4950 元/吨,较上周上涨 100.00 元/吨 (2.06%)。甲苯 (齐鲁石化) 报价 5100 元/吨,基本与上周持平。二甲苯 (武汉石化) 报价 5500 元/吨,基本与上周持平。苯乙烯 (茂名石化) 报价 8150 元/吨,较上周下跌 150 元/吨 (-1.81%)。截止 2019 年 02 月 15 日国际芳烃:纯苯:FOB 韩国报价 602 美元/吨,较上周上涨 601.50 美元/吨(0.00%)。甲苯: FOB 韩国报价 595 美元/吨,较上周下跌 14 美元/吨 (-2.30%)。二甲苯: FOB 韩国报价 621 美元/吨,较上周上涨 19.00 美元/吨 (3.16%)。苯乙烯: FOB 韩国报价 1011 美元/吨,较上周下跌 26.5 美元/吨 (-2.56%)。截止 2019 年 02 月 22 日国内烯烃出厂价:丙烯 (镇海炼化) 报价 7600 元/吨,基本与上周持平。丙烯酸 (浙江卫星) 报价 9200 元/吨,较上周上涨 200.00 元/吨 (2.22%)。丁二烯 (扬子石化) 报价 9500 元/吨,较上周下跌 1000 元/吨 (-9.52%)。截止 2019 年 02 月 22 日东南亚烯烃价格:乙烯报价 1081 美元/吨,较上周上涨 33.00 美元/吨 (3.15%)。丙烯报价 930 美元/吨,较上周下跌 16 美元/吨 (-1.69%)。丁二烯报价 1050 美元/吨,基本与上周持平。

图 1: 国际原油、天然气价格 (美元/桶、美元/百万英热)



资料来源: wind, 民生证券研究院

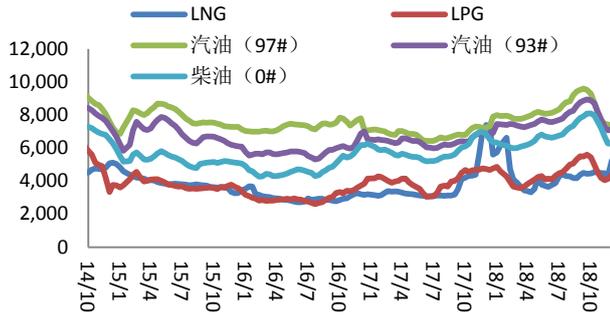
图 2: 国内原油现货价格 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

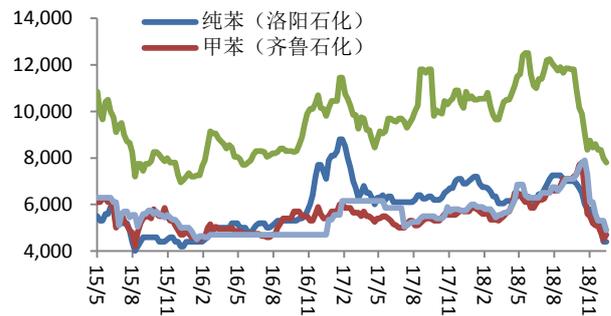
图 3: 国内 LNG、LPG 及汽柴油价格 (元/吨)

图 4: 国内芳烃出厂价



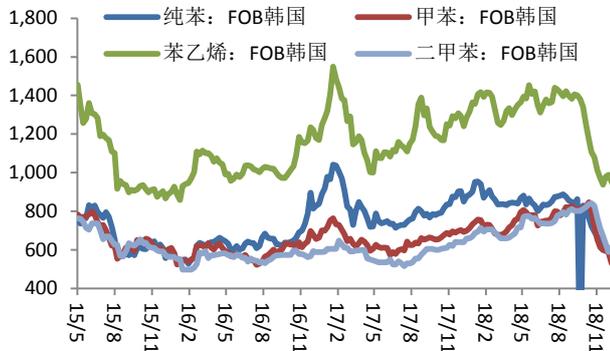
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 5: 国际芳烃 FOB 中间价 (美元/吨)

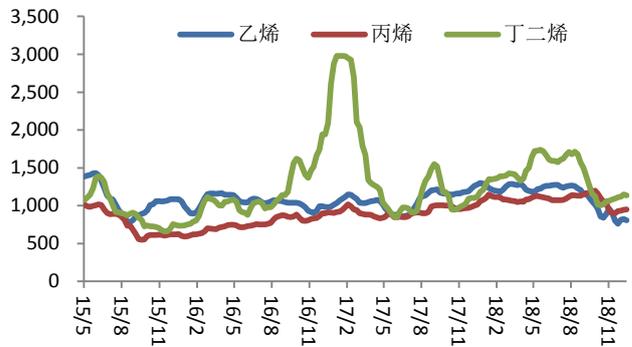


资料来源: wind, 民生证券研究院

图 6: 东南亚烯烃现货价 (CFR, 中间价, 美元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院



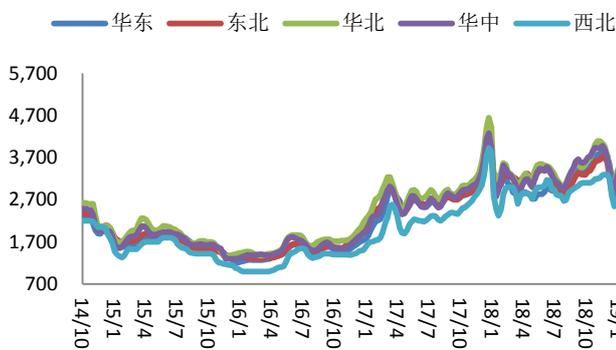
资料来源: wind, 民生证券研究院

(二) 煤化工产品

截止 2019 年 02 月 22 日国内煤焦油价格:华东报价 3000 元/吨,基本与上周持平。东北报价 3135 元/吨,基本与上周持平。截止 2019 年 02 月 22 日粗苯市场价:山西长治报价 3600 元/吨,较上周下跌 160 元/吨(-4.26%)。河北邯郸报价 3750 元/吨,较上周下跌 160 元/吨(-4.09%)。截止 2019 年 02 月 17 日华北沥青价格:中温(华北)报价 3575 元/吨,基本与上周持平。改质(华北)报价 3900 元/吨,较上周上涨 20 元/吨(0.52%)。截止 2019 年 02 月 23 日酚油、洗油、蒽油出厂价:酚油(安阳钢铁)报价 0 元/吨,基本与上周持平。洗油(山西金源)报价 4100 元/吨,基本与上周持平。蒽油(山西焦化)报价 3400 元/吨,基本与上周持平。截止 2019 年 02 月 22 日顺酐价格:华南地区(平均价)报价 6920 元/吨,较上周上涨 120.00 元/吨(1.76%)。华东地区(平均价)报价 6945 元/吨,较上周上涨 195.00 元/吨(2.89%)。华北地区(平均价)报价 6720 元/吨,较上周上涨 120.00 元/吨(1.82%)。截止 2019 年 02 月 15 日工业萘市场价:华北地区报价 4642 元/吨,较上周上涨 42.00 元/吨(0.91%)。截止 2019 年 02 月 22 日炭黑市场价:华北地区(N550)报价 7167 元/吨,基本与上周持平。截止 2019 年 02 月 22 日电石价格:东北地区报价 3140 元/吨,基本与上周持平。华北地区报价 3100 元/吨,基本与上周持平。华东地区报价 3325 元/吨,基本与上周持平。华南地区报价 3450 元/吨,基本与上周持平。华中地区报价 3125 元/吨,基本与上周持平。西北地区报价 2915 元/吨,基本与上周持平。西南地区报价 3150 元/吨,基本与上周持平。截止 2019 年 02 月 22 日二级冶金焦价格:邯郸(到厂价)

报价 2020 元/吨，较上周上涨 100 元/吨 (5.21%)。七台河（出厂价）报价 2020 元/吨，较上周上涨 50 元/吨 (2.54%)。截止 2019 年 02 月 22 日尿素价格:华鲁恒升报价 1902 元/吨，较上周下跌 28 元/吨 (-1.45%)。云天化报价 2300 元/吨，基本与上周持平。辽宁华锦报价 1880 元/吨，基本与上周持平。四川美丰报价 1975 元/吨，较上周上涨 25 元/吨 (1.28%)。截止 2019 年 02 月 01 日甲醇价格:华北地区报价 2300 元/吨，基本与上周持平。华南地区报价 2535 元/吨，基本与上周持平。华中地区报价 2495 元/吨，基本与上周持平。截止 2019 年 02 月 15 日国际甲醇价格:鹿特丹 (FOB, 欧元/吨)报价 277 美元/吨，较上周下跌 5 美元/吨 (-1.74%)。中国主港 (CFR, 美元/吨) 报价 287 美元/吨，较上周下跌 5 美元/吨 (-1.74%)。

图 7: 煤焦油市场价 (元/吨)



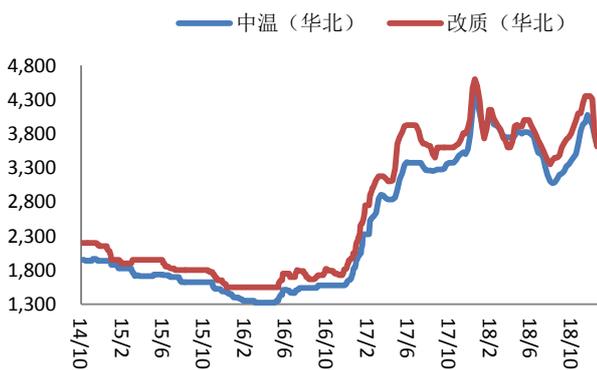
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 8: 粗苯市场价 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 9: 华北煤沥青出厂价 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

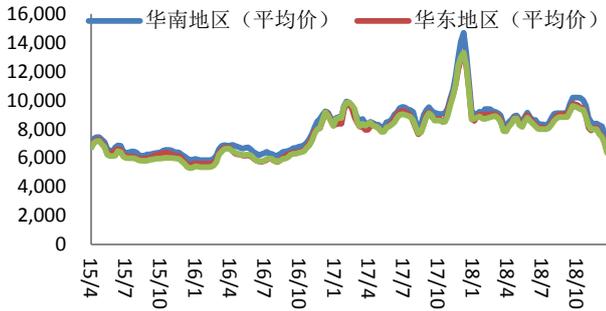
图 10: 粗酚、洗油、蒽油出厂价 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

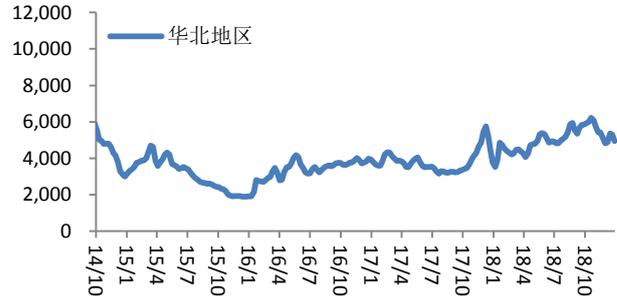
图 11: 顺酐价格 (元/吨)

图 12: 工业萘市场价 (元/吨)



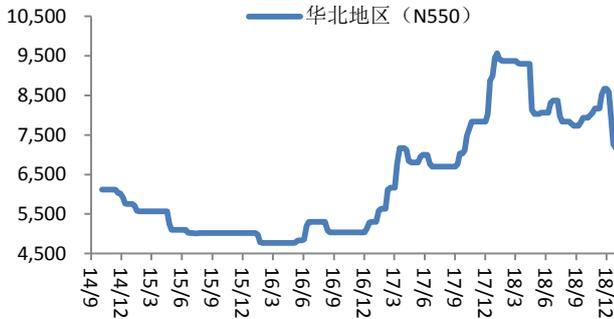
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 13: 炭黑出厂价 (元/吨)



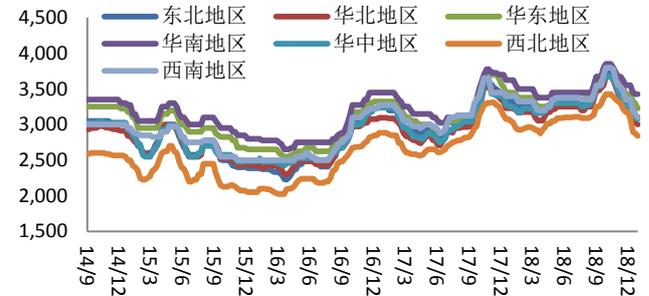
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 14: 电石到货价 (中间价, 元/吨)



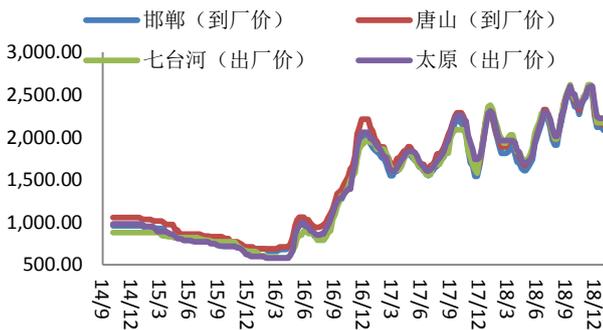
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 15: 二级冶金焦含税价格 (元/吨)



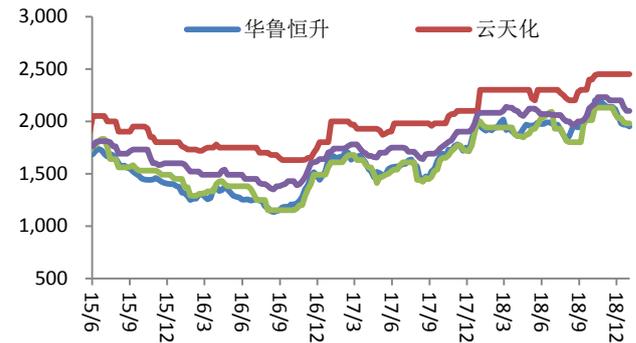
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 16: 尿素出厂价格 (元/吨)



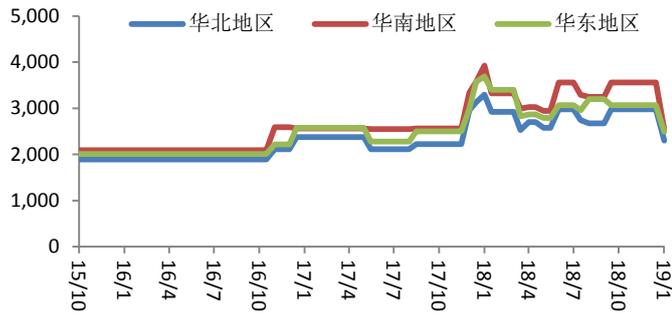
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 17: 国内甲醇市场价 (中间价, 元/吨)

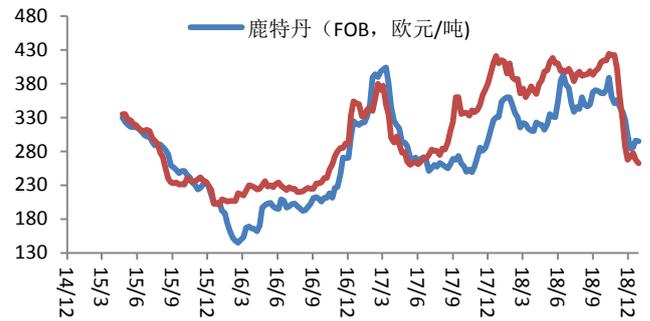


资料来源: wind, 民生证券研究院

图 18: 国际甲醇贸易价格 (中间价, 美元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

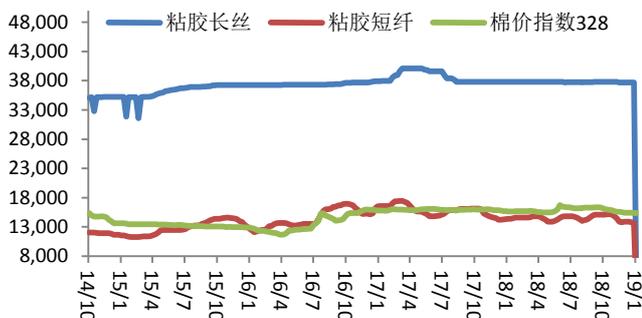


资料来源: wind, 民生证券研究院

(三) 化纤产品

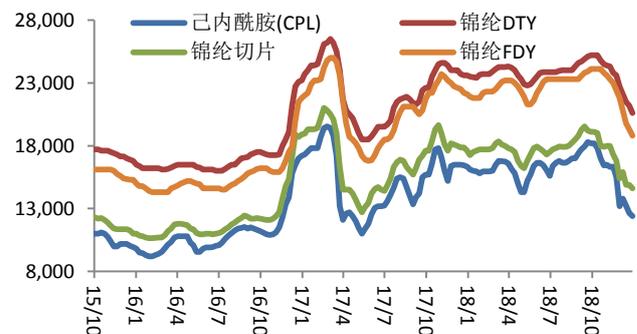
截止 2019 年 02 月 22 日粘胶价格:粘胶长丝报价 37800 元/吨, 较上周上涨 100.00 元/吨 (0.27%)。粘胶短纤报价 13450 元/吨, 基本与上周持平。棉价指数 328 报价 15501 元/吨, 较上周上涨 12.00 元/吨 (0.08%)。截止 2019 年 02 月 22 日锦纶价格:己内酰胺(CPL)报价 13800 元/吨, 较上周上涨 500.00 元/吨 (3.76%)。锦纶 DTY 报价 20800 元/吨, 较上周上涨 400.00 元/吨 (1.96%)。锦纶 FDY 报价 19200 元/吨, 较上周上涨 500.00 元/吨 (2.67%)。锦纶切片报价 15200 元/吨, 较上周上涨 400.00 元/吨 (2.70%)。截止 2019 年 02 月 15 日腈纶价格:丙烯腈 (AN) 报价 12400 元/吨, 较上周上涨 600 元/吨 (5.08%)。腈纶短纤报价 3880 元/吨, 基本与上周持平。截止 2019 年 02 月 22 日涤纶原料价格:PX 报价 8786 元/吨, 较上周下跌 14 元/吨 (-0.16%)。PTA 报价 6553 元/吨, 较上周下跌 9.14 元/吨 (-0.14%)。MEG 报价 5050 元/吨, 基本与上周持平。PET 切片报价 8250 元/吨, 较上周下跌 50 元/吨 (-0.60%)。截止 2019 年 02 月 22 日涤纶价格:涤纶短纤报价 9290 元/吨, 较上周上涨 30.00 元/吨 (0.32%)。涤纶 POY 报价 8450 元/吨, 较上周下跌 90 元/吨 (-1.05%)。涤纶 FDY 报价 9375 元/吨, 较上周下跌 75 元/吨 (-0.79%)。涤纶 DTY 报价 10394 元/吨, 较上周下跌 6.25 元/吨 (-0.06%)。截止 2019 年 02 月 22 日氨纶价格:PTMEG 报价 16500 元/吨, 基本与上周持平。氨纶 20D 报价 39000 元/吨, 基本与上周持平。氨纶 40D 报价 32500 元/吨, 基本与上周持平。纯 MDI 报价 21400 元/吨, 基本与上周持平。

图 19: 粘胶价格 (中纤价格指数, 元/吨)



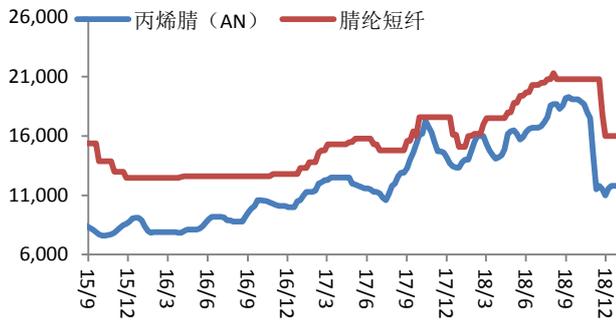
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 20: 锦纶价格 (中纤价格指数, 元/吨)



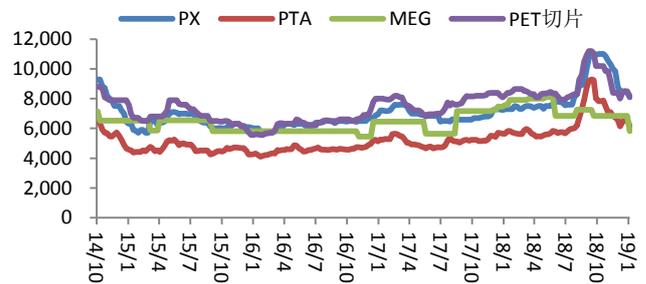
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 21: 腈纶价格 (中纤价格指数, 元/吨)



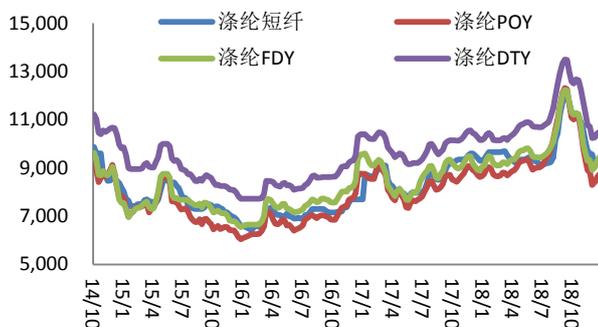
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 22: 涤纶原料价格 (中纤价格指数, 元/吨、美元/吨)



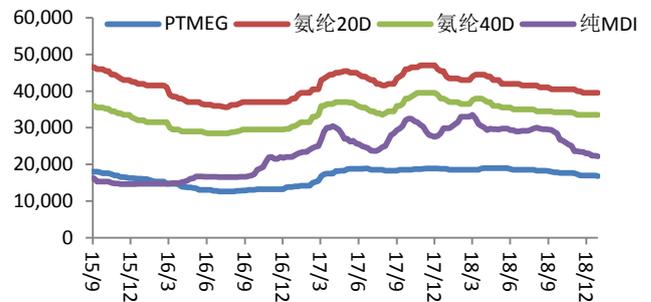
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 23: 涤纶价格 (中纤价格指数, 元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 24: 氨纶价格 (中纤价格指数, 元/吨)



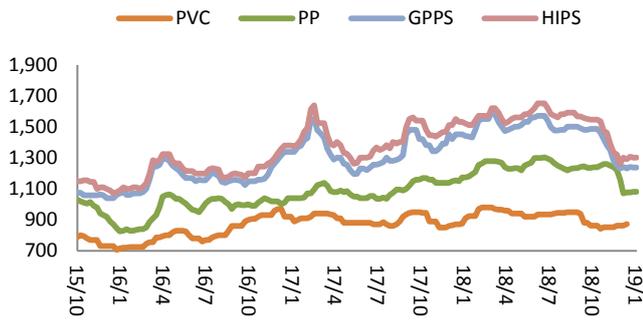
资料来源: wind, 民生证券研究院

(四) 塑料产品

截止 2019 年 02 月 21 日国际合成树脂价格:PVC 报价 893 美元/吨, 较上周下跌 12 美元/吨 (-1.33%)。PP 报价 1084 美元/吨, 较上周上涨 3.00 美元/吨 (0.28%)。GPPS 报价 1253 美元/吨, 基本与上周持平。HIPS 报价 1343 美元/吨, 基本与上周持平。截止 2019 年 02 月 22 日国内合成树脂价格:PVC(齐鲁石化)报价 6650 元/吨, 较上周下跌 80 元/吨 (0.00%)。PP(上海石化)报价 9700 元/吨, 较上周下跌 60 元/吨 (0.00%)。GPPS(扬子巴斯夫)报价 11200 元/吨, 基本与上周持平。HIPS(扬子巴斯夫)报价 11700 元/吨, 基本与上周持平。截止 2019 年 02 月 15 日国际聚乙烯价格:LDPE(通用级)报价 1052 美元/吨, 较上周上涨 10 美元/吨 (0.96%)。HDPE(薄膜级)报价 1071 美元/吨, 较上周上涨 10 美元/吨 (0.94%)。LLDPE 报价 1021 美元/吨, 基本与上周持平。截止 2019 年 02 月 22 日国内聚乙烯价格:LDPE(上石化)报价 9600 元/吨, 基本与上周持平。HDPE(上石化)报价 9500 元/吨, 较上周下跌 200 元/吨 (-2.06%)。LLDPE(上海赛科)报价 8900 元/吨, 较上周下跌 150 元/吨 (-1.66%)。

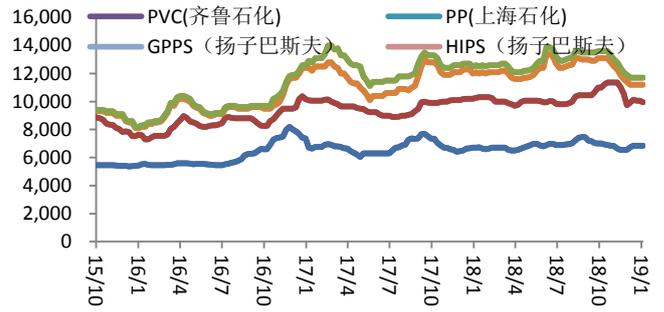
图 25: 合成树脂现货中间价 (CFR, 东南亚, 美元/吨)

图 26: 华东地区合成树脂市场中间价 (元/吨)



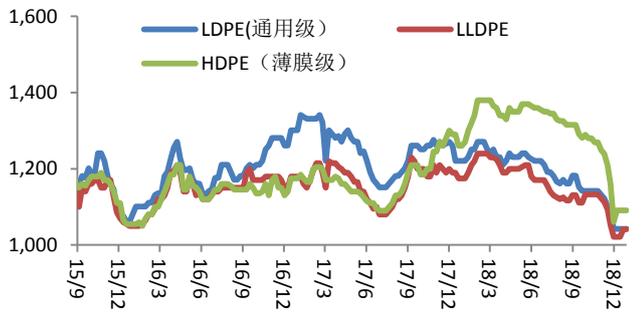
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 27: 聚乙烯现货中间价 (CFR, 东南亚, 美元/吨)

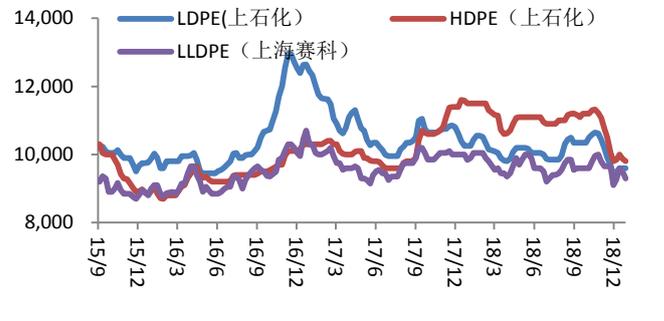


资料来源: wind, 民生证券研究院

图 28: 华东地区聚乙烯市场中间价 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

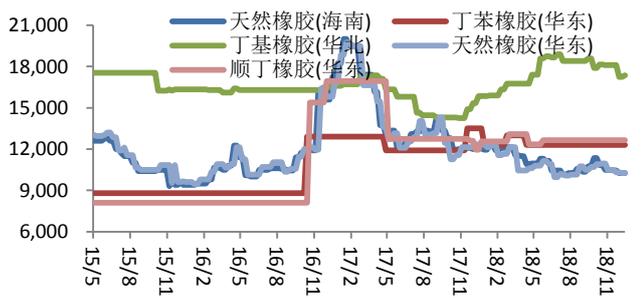


资料来源: wind, 民生证券研究院

(五) 橡胶产品

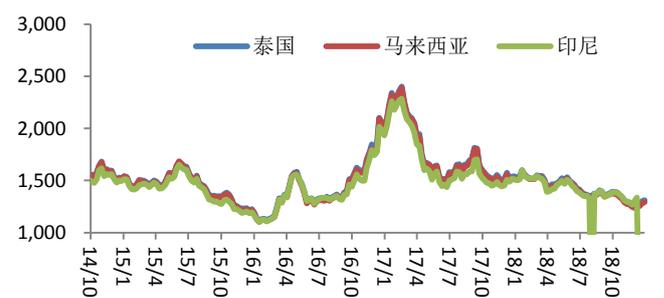
截止 2019 年 02 月 15 日国内橡胶价格:天然橡胶(海南)报价 10850 元/吨,较上周上涨 100.00 元/吨 (0.93%)。丁苯橡胶(华东)报价 11738 元/吨,较上周下跌 562.5 元/吨 (-4.57%)。天然橡胶(华东)报价 11300 元/吨,较上周上涨 200.00 元/吨 (1.80%)。顺丁橡胶(华东)报价 11900 元/吨,较上周下跌 900 元/吨 (-7.03%)。丁基橡胶(华北)报价 15100 元/吨,较上周下跌 250 元/吨 (-1.63%)。截止 2019 年 02 月 22 日进口橡胶价格:泰国报价 1454 美元/吨,较上周上涨 59.00 美元/吨 (4.23%)。马来西亚报价 1443 美元/吨,较上周上涨 58.00 美元/吨 (4.19%)。印尼报价 1480 美元/吨,较上周上涨 50.00 美元/吨 (3.50%)。

图 29: 国内主要橡胶产品市场中间价 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 30: 进口天然橡胶现货中间价 (STR20, CIF, 美元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

二、一周行业动态

中俄天然气输气管道将于 2019 年底供气

据阿穆尔真理报 2 月 19 日报道,俄天然气工业集团总裁米勒在与中方的会谈中宣布,建设中的西伯利亚力量中俄天然气输气管道将于 2019 年 12 月 1 日起正式供气,比原计划早 20 天。

西伯利亚力量中俄输气管道东线工程是中国石油天然气集团公司和俄罗斯天然气工业集团之间的合作项目,完全由中方专家承建。2016 年 9 月签约,中方于 2017 年 4 月、俄方于 2017 年 5 月开工建设。为保证工程进度,在中俄边境黑河-布拉戈维申斯克段开设了管道建设专用临时口岸。

输气管道的水下部分于 2018 年 11 月竣工,在距黑龙江底 18 米的水下敷设了两条直径为 1.4 米的输气管道,其中一条备用。两条管道相距 50 米,分别从直径为 2.4 米的隧道中穿过。接下来水下部分将与地上部分联接并接受检测、调试,同时敷设供电、通讯等服务设施。合同期 30 年,年供气量为 380 亿立方米。

[中国能源网](#)

沙特 12 月原油出口量从两年来的高位回落

据普氏能源资讯 2 月 18 日报道称,12 月,沙特阿拉伯根据欧佩克的协议削减了原油出口,从前一个月的两年高点回落。

作为全球最大的原油出口国,沙特阿拉伯 12 月份原油出口量为 768.7 万桶/日,较 11 月份下降 54.8 万桶/日,当时出货量为 2016 年 11 月以来的最高水平,就在石油输出国组织于 2017 年 1 月开始实施减产协议之前。

JODI 数据显示,12 月份炼油厂产量下降至 268.4 万桶/日,较 11 月减少 15.2 万桶/日,而发电用原油直接燃烧量增加至 36.4 万桶/日,增加了 3.6 万桶/日。根据 JODI 的数据,原油库存下降至 20537.6 万桶,同比下降 16%。沙特阿拉伯本月早些时候向欧佩克报告称,由于该国在 1 月 1 日生效的新减产协议之前大幅减产,其 1 月原油产量下降至 1024.3 万桶/日。

沙特能源部长哈利德法利赫上周告诉英国《金融时报》,3 月份该国的产量将降至 980 万桶/日,低于其最新协议规定的 1031.1 万桶/日的配额。他补充称,出口量将降至 690 万桶/日左右。

[中国能源网](#)

BP: 俄罗斯 2040 年前仍将是全球最大能源出口国

据俄罗斯网媒报道,英国石油巨头英国石油公司(BP)在周四发布的年度报告中称,俄罗斯到 2040 年前仍将是世界上最大的一次能源出口国,满足全球 5% 的需求,并将继续保持其作为世界最大化石燃料生产国之一的地位。

BP 在其最新一期《2019 年能源展望》报告中表示：“俄罗斯到 2040 年前仍将是全球最大的一次能源出口国和第二大综合油气生产国，其石油日净出口量为 900 万桶，天然气日净出口量为 3870 亿立方米。”根据 BP 最新报告，到 2040 年前，俄罗斯预计日产 1250 万桶液态烃——仅次于美国和沙特阿拉伯——以及日产 8510 亿立方米天然气，仅次于美国。”

BP 在报告中说，俄罗斯在 2017 年至 2040 年期间的一次能源产量将增长 21%，但其在全球产量中所占的份额将从 10% 下降至 9%。报告说，到 2040 年前，俄罗斯国内能源消耗预计将增长 7%。这是金砖国家中增长最慢的，因为印度、巴西和中国的能源消费届时预计将分别增长 156%、65% 和 28%。

[中国能源网](#)

俄罗斯石油产量超沙特成世界第二

据今日俄罗斯(RT)2月18日报道，截至2018年12月，俄罗斯在石油生产方面超过沙特阿拉伯，在世界石油生产国中排名第二，石油产量达每日1070万桶。

报道称，沙特阿拉伯以每日1060万桶的石油产量排名第三。美国以每日1166万桶的产量位居世界第一。

据报道，2018年12月7日，石油输出国组织欧佩克与 OPEC+ 国家(加入限产协议的非欧佩克主要产油国)达成共识，其中包括俄罗斯在内的非欧佩克主要产油国日减产 40 万桶。俄罗斯联邦能源部负责人亚历山大诺瓦克表示赞同欧佩克这一决议，并认为决议释放出的各国继续在“OPEC+”框架内开展合作的信息是很好的市场信号，这个具有妥协性的重要决议将保障国际原油市场稳定。

[中国能源网](#)

三、跟踪上市公司估值及表现

本周我们跟踪的 21 只石化行业股票跑输大盘 1.15 个百分点。其中国恩股份、卫星石化、通源石油分别跑赢大盘 2.12%、1.61%、1.29%，表现较好；而鼎龙股份、玲珑轮胎、金禾实业分别跑输大盘 6.45%、2.91%、2.50%，表现较差。

表 1：跟踪公司估值情况

证券代码	证券简称	当前价	EPS			PE			相对大盘涨跌幅 (%)				投资评级
			2017	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	1 周内	1 月内	3 月内	6 月内	
002768	国恩股份	22.76	0.85	1.12	1.61	27	20	14	3.03	4.04	(20.71)	(13.32)	推荐
600583	海油工程	5.75	0.11	0.16	0.37	52	36	16	(2.16)	0.27	(1.40)	(2.75)	推荐
002648	卫星石化	13.22	1.04	1.23	1.61	13	11	8	2.12	19.83	26.84	29.23	推荐
002493	荣盛石化	11.16	0.32	0.43	0.86	35	26	13	(1.81)	(2.24)	2.59	(5.87)	推荐
603026	石大胜华	22.59	0.92	1.32	1.51	25	17	15	1.29	8.24	14.78	7.67	推荐
002109	兴化股份	3.81	0.29	0.24	0.29	13	16	13	(1.02)	(3.92)	(7.31)	(5.38)	推荐
002221	东华能源	8.62	0.33	0.64	1.00	26	13	9	(1.58)	(0.67)	(2.90)	(7.85)	推荐
600688	上海石化	5.27	0.57	0.59	0.58	9	9	9	(2.19)	(6.87)	(4.80)	(1.03)	推荐
002140	东华科技	6.87	-0.14	0.56	0.65	-49	12	11	(0.03)	0.17	(3.07)	(8.72)	推荐
603637	镇海股份	15.33	0.33	0.83	1.11	46	18	14	(2.27)	(9.05)	(2.04)	19.09	推荐
300230	永利股份	5.32	0.64	0.52	0.60	8	10	9	(0.86)	(1.19)	(13.08)	14.35	推荐
601966	玲珑轮胎	15.23	0.87	1.06	1.31	18	14	12	(2.91)	(3.35)	1.72	(11.10)	推荐
300164	通源石油	6.96	0.10	0.27	0.39	70	26	18	1.61	(2.88)	(10.68)	(11.59)	推荐
300054	鼎龙股份	8.01	0.35	0.42	0.54	23	19	15	(6.45)	12.25	13.79	(4.05)	推荐
002597	金禾实业	17.25	1.81	2.24	2.38	10	8	7	(2.50)	3.92	2.19	(7.85)	推荐
300067	安诺其	5.42	0.12	0.16	0.28	45	34	19	0.07	0.81	(3.11)	(7.65)	推荐
600803	新奥股份	10.76	0.64	1.11	1.42	17	10	8	(1.53)	(3.05)	(7.04)	(18.71)	推荐
600256	广汇能源	4.05	0.13	0.22	0.36	31	18	11	(2.06)	(1.44)	(12.01)	(15.67)	推荐
600028	中国石化	5.88	0.42	0.66	0.76	14	9	8	(2.15)	0.87	(6.94)	(9.64)	推荐
000059	华锦股份	6.26	1.15	1.26	1.40	5	5	4	(1.01)	(3.86)	(9.15)	(13.15)	推荐
601857	中国石油	7.57	0.12	0.33	0.40	63	23	19	(1.81)	(5.03)	(7.58)	(8.98)	推荐
平均						23	16	12	(1.15)	0.33	(2.38)	(3.95)	

资料来源：公司公告，民生证券研究院

四、风险提示

国际油价大幅降低，需求增速低于预期。

插图目录

图 1: 国际原油、天然气价格 (美元/桶、美元/百万英热)	3
图 2: 国内原油现货价格 (美元/桶)	3
图 3: 国内 LNG、LPG 及汽柴油价格 (元/吨)	3
图 4: 国内芳烃出厂价	3
图 5: 国际芳烃 FOB 中间价 (美元/吨)	4
图 6: 东南亚烯烃现货价 (CFR, 中间价, 美元/吨)	4
图 7: 煤焦油市场价 (元/吨)	5
图 8: 粗苯市场价 (元/吨)	5
图 9: 华北煤沥青出厂价 (元/吨)	5
图 10: 粗酚、洗油、蒽油出厂价 (元/吨)	5
图 11: 顺酐价格 (元/吨)	5
图 12: 工业萘市场价 (元/吨)	5
图 13: 炭黑出厂价 (元/吨)	6
图 14: 电石到货价 (中间价, 元/吨)	6
图 15: 二级冶金焦含税价格 (元/吨)	6
图 16: 尿素出厂价格 (元/吨)	6
图 17: 国内甲醇市场价 (中间价, 元/吨)	6
图 18: 国际甲醇贸易价格 (中间价, 美元/吨)	6
图 19: 粘胶价格 (中纤价格指数, 元/吨)	7
图 20: 锦纶价格 (中纤价格指数, 元/吨)	7
图 21: 腈纶价格 (中纤价格指数, 元/吨)	8
图 22: 涤纶原料价格 (中纤价格指数, 元/吨、美元/吨)	8
图 23: 涤纶价格 (中纤价格指数, 元/吨)	8
图 24: 氨纶价格 (中纤价格指数, 元/吨)	8
图 25: 合成树脂现货中间价 (CFR, 东南亚, 美元/吨)	8
图 26: 华东地区合成树脂市场中间价 (元/吨)	8
图 27: 聚乙烯现货中间价 (CFR, 东南亚, 美元/吨)	9
图 28: 华东地区聚乙烯市场中间价 (元/吨)	9
图 29: 国内主要橡胶产品市场中间价 (元/吨)	9
图 30: 进口天然橡胶现货中间价 (STR20, CIF, 美元/吨)	9

表格目录

表 1: 跟踪公司估值情况	12
---------------	----

分析师简介

杨 侃：南京大学地科院与美国 Rutgers 大学化工系联合培养博士（地球探测与信息技术专业，计算化学与油气资源方向），本科专业为地球化学。2014 年 10 月加入民生证券，从事石油化工等大能源方向的行业研究，2015 年度“天眼”中国最佳证券分析师评选采掘行业最佳选股分析师第二名。

李晓辉：本科毕业于西北大学，研究生毕业于中国石油大学（北京），化学工艺专业。2010 年 8 月至 2016 年 2 月在中石化北京燕山分公司工作，从事炼油及化工生产技术管理。2016 年 3 月加入民生证券，从事石化方向研究。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 17 层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道 1239 号世纪大都会 1201A-C 单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

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。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。