

石油化工

行业周报（20190216—20190224）

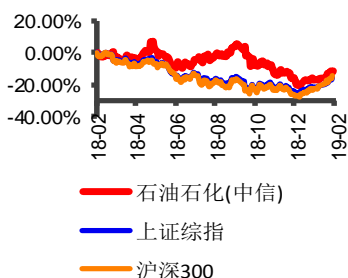
2019年02月24日

油价延续涨势，PTA 价格上行需成本和需求的共振

看好

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）	27,365.42
流通 A 股市值（亿元）	22,163.37

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延续涨势，WTI 原油期货价格收于 57.26 美元/桶，周涨幅 3.00%；布伦特原油价格收于 67.12 美元/桶，周涨幅 1.31%。在沙特等国积极的减产态度，中美贸易谈判的乐观预期，美元指数走势震荡等因素下，油价实现上涨。22 日美元指数收盘报 96.53。经过此前 2 周的反弹上涨后，美元指数震荡回撤，中美贸易磋商、美联储官员讲话等因素依然影响美元指数在市场的表现。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。

➤ PTA 走势受制于油价以及下游聚酯需求，PTA 价格的上行需要成本和需求的共振。PX-石脑油价差压缩至 654 美元/吨附近，目前 PTA 加工费维持在 600 元/吨以上，偏高的加工费使 PTA 对油价变化的敏感度减弱，油价上涨带来的成本端支撑力度减弱，未来支撑效果能否恢复要看油价的走势、PTA 加工费的变化以及下游终端需求增长情况。近期丙烯市场整体走势相对低迷，价格重心明显下移，主要是供需方面，前期检修工厂陆续恢复，丙烯供应恢复正常，下游需求持续低迷，叠加下游工厂出现降负荷甚至停工的情况，对于后期市场影响因素依然在于供需层面。重点化工产品价差方面，截止 2 月 22 日，PX-石脑油价差为 570.89 美元/吨，周跌幅 1.55%；乙烯-石脑油价差为 654.22 美元/吨，周跌幅 2.34%；PTA-二甲苯价差为 1426.90 元/吨，周跌幅 2.53%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1246.8 元/吨，周跌幅 4.37%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 329.8 美元/吨，周跌幅 6.31%；丙烯酸-丙烯价差为 4197.04 元/吨，周涨幅 0.69%。

市场回顾

- 上周石油石化指数上涨 2.53%，同期上证指数上涨 4.54%，沪深 300 指数上涨 5.43%，石油石化板块跑输沪深 300 指数 2.90 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、石油开采、炼油、油田服务涨跌幅分别为 4.83%、2.99%、2.34%、2.18%、1.79%。

行业动态

- **陕西石化行业 2018 年完成产值 7312.82 亿元**
- 日前，陕西省石油和化学工业联合会发布报告，2018 年陕西省石油和化工行业完成工业总产值 7312.82 亿元，同比净增 1276 亿元，增幅达 21.14%；实现利润 612.92 亿元，增幅近六成，行业经济效益创近年来最高水平。统计报告显示，2018 年陕西石化行业完成工业总产值 7312.82 亿元，其中石油和天然气开采及加工业产值 3579.21 亿元，同比增长 24.6%；化工行业完成产值 3733.61 亿元，同比增长 18%。全年实现主营业务收入 4767.7 亿元，同比增长 19.11%，收入利润率达 12.85%，高于该省工业总体水平。（信息来源：中国电力新闻网）

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，由嘉通公司实施建设年产 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



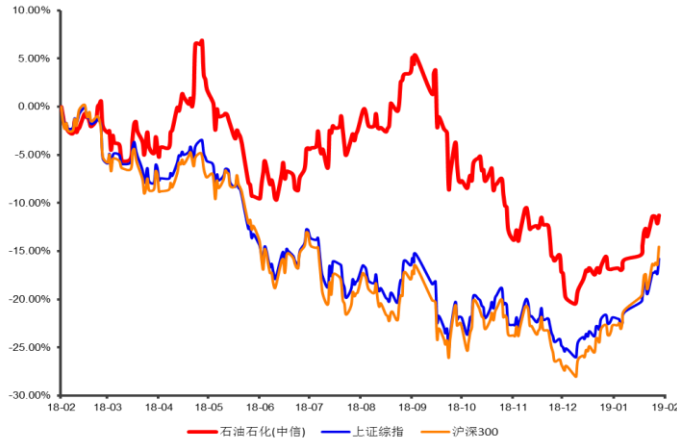
目录

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、风险提示	11

一、上周石化行业市场概况

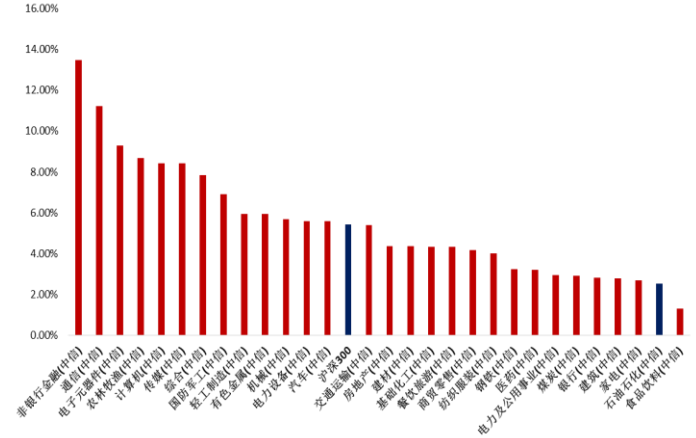
上周石油石化指数上涨 2.53%，同期上证指数上涨 4.54%，沪深 300 指数上涨 5.43%，石油石化板块跑输沪深 300 指数 2.90 个百分点。

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

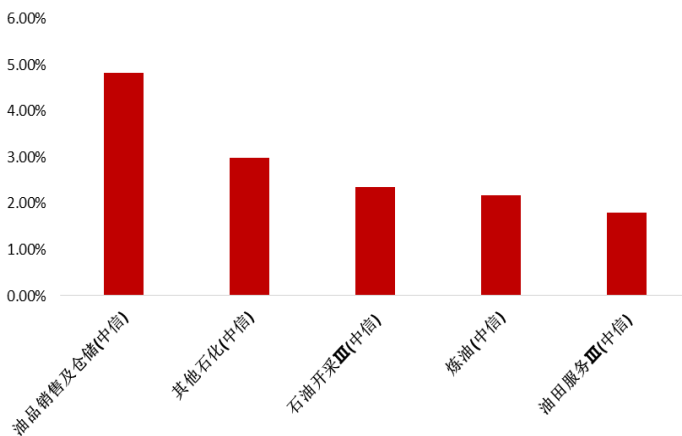


数据来源：Wind、山西证券研究所

上周石化各子板块涨幅明显，油品销售及仓储、其他石化、石油开采、炼油、油田服务涨跌幅分别为 4.83%、2.99%、2.34%、2.18%、1.79%。

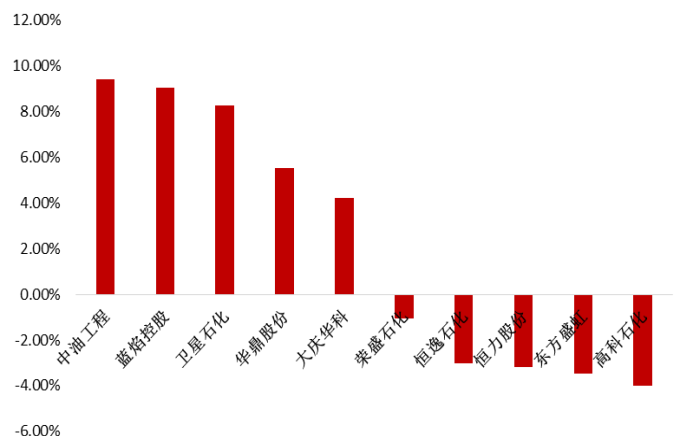
上周石化个股涨幅前 5 名分别为：中油工程、蓝焰控股、卫星石化、华鼎股份、大庆华科；跌幅前 5 名分别为：高科石化、东方盛虹、恒力股份、恒逸石化、荣盛石化。

图 3：上周石化各板块涨跌幅



数据来源：Wind、山西证券研究所

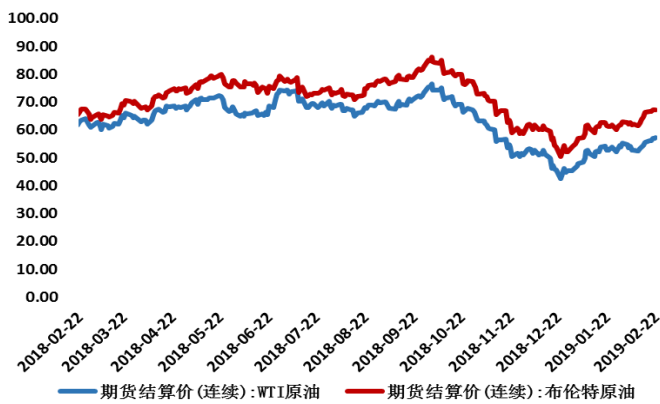
图 4：石化行业上周涨/跌前 5 名



数据来源：Wind、山西证券研究所

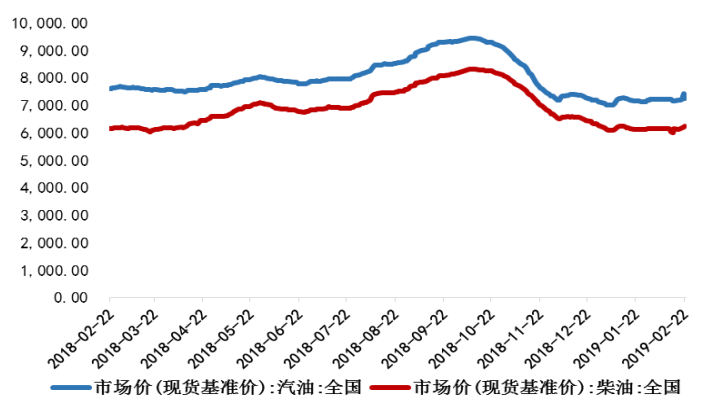
二、石化产品价格和价差

图 5：原油期货价格（美元/桶）



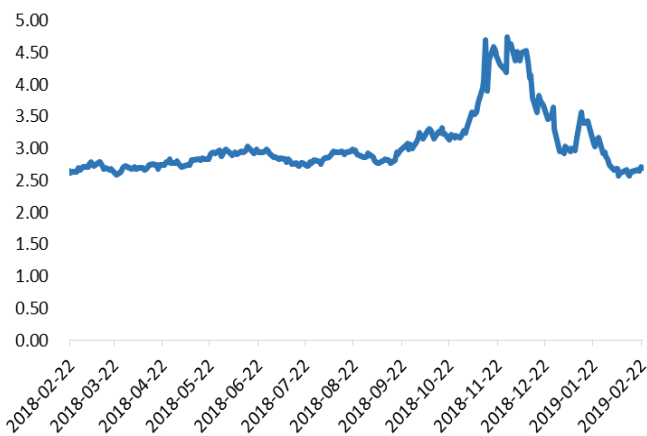
数据来源：Wind、山西证券研究所

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：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）

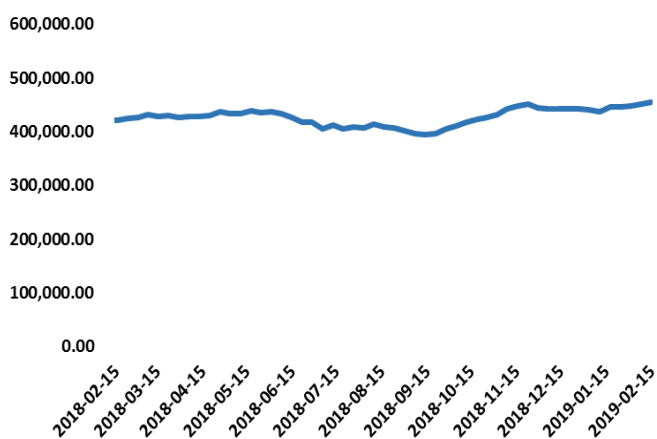
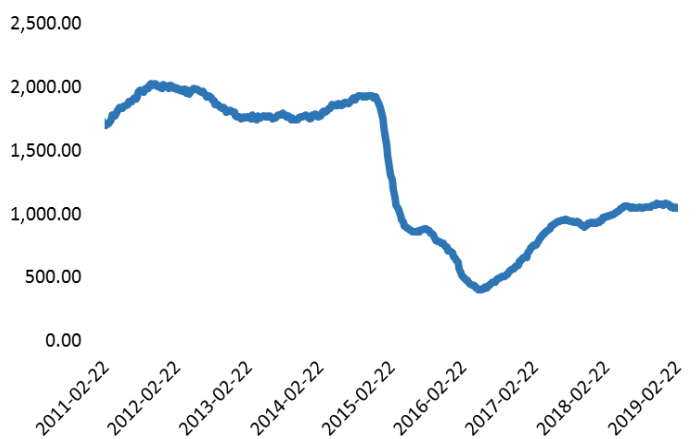


图 10：美国石油和天然气活跃钻井总数（部）



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实现小幅上涨，WTI 原油期货价格收于 57.26 美元/桶，周涨幅 3.00%；布伦特原油价格收于 67.12 美元/桶，周涨幅 1.31%；国内汽油市场价 7252 元，周涨幅 1.12%；柴油市场价 6240 元，周涨幅 1.38%；NYMEX 天然气期货价格收于 2.70 美元/百万英热，周涨幅 2.58%；2019 年 2 月 22 日，全国 LNG 价格指数为 4283 元/吨。

美国能源信息署(EIA)周四(2月21日)公布报告显示，上周美国原油库存增幅略超预期，但原油产量再创历史新高，不过精炼油和汽油库存则双双减少。EIA 公布，截至 2 月 15 日当周，美国原油库存增加 367.2 万桶至 4.545 亿桶，市场预估为增加 308 万桶。更多数据显示，上周俄克拉荷马州库欣原油库存激增 341.3 万桶，创 2018 年 4 月 6 日当周(46 周)以来最大单周增幅。上周美国原油进口增加 131.2 万桶/日至 752.2 万桶/日；上周美国原油出口增加 124.3 万桶/日至 360.7 万桶/日，升至历史新高。此外，上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1200 万桶/日，连续 4 周录得持平后再度录得增长，创 2018 年 12 月 14 日当周(10 周)以来最大增幅并续刷历史新高。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(2月22日)公布数据显示，截至 2 月 22 日当周，美国石油活跃钻井数减少 4 座至 853 座，本月以来累计下滑 9 座。去年同期为 799 座。更多数据显示，截至 2 月 22 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数减少 4 座至 1047 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 194 座。

价差方面，截止 2019 年 2 月 22 日，PX-石脑油价差为 570.89 美元/吨，周跌幅 1.55%；乙烯-石脑油价差为 654.22 美元/吨，周跌幅 2.34%；PTA-二甲苯价差为 1426.90 元/吨，周跌幅 2.53%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1246.8 元/吨，周跌幅 4.37%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 329.8 美元/吨，周跌幅 6.31%；丙烯酸-丙烯价差为 4197.04 元/吨，周涨幅 0.69%。



图 11: PX-石脑油价差 (美元/吨)

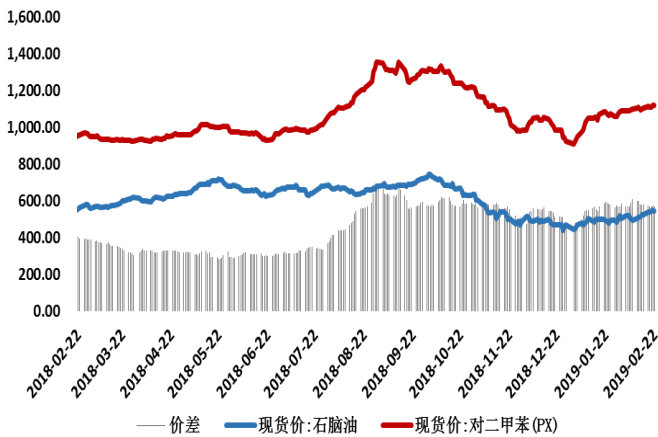
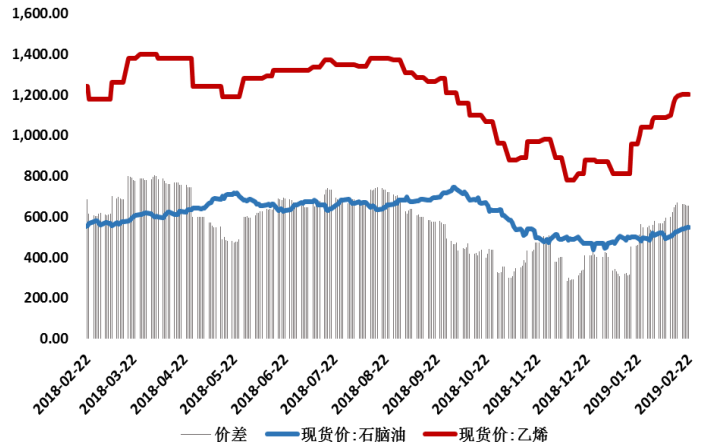


图 12: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



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)

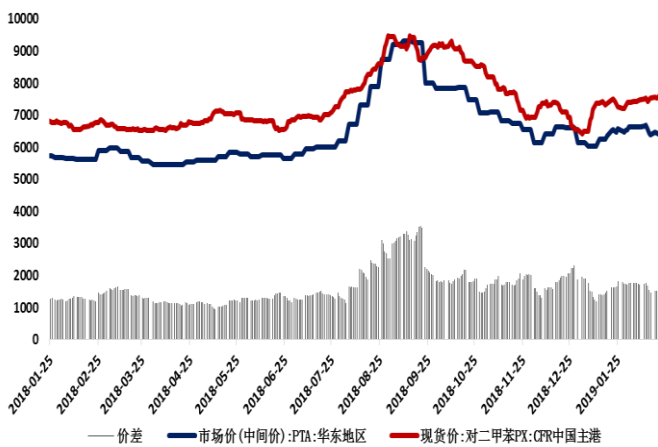
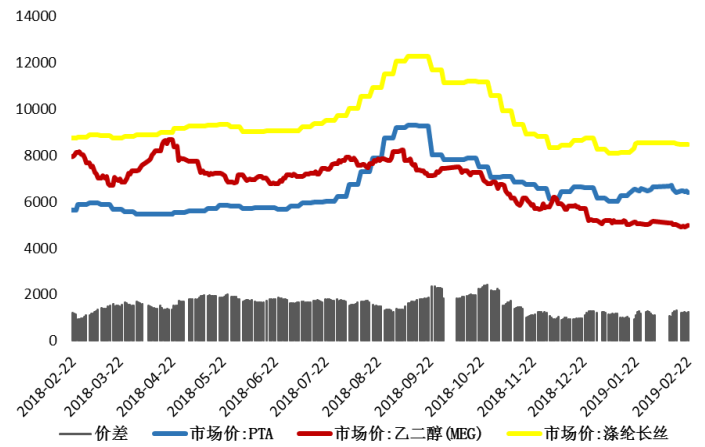


图 14: 涤纶 POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



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)

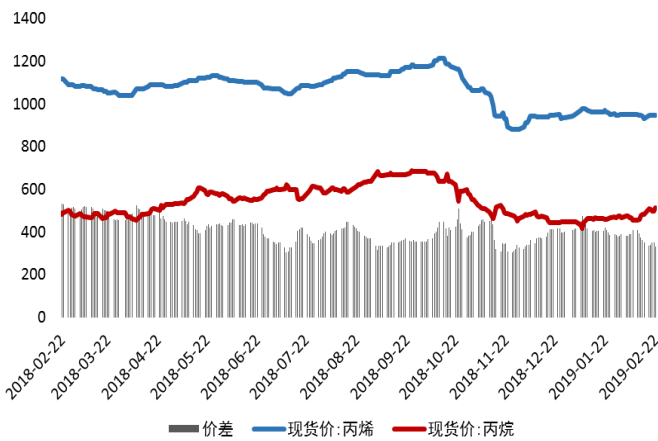
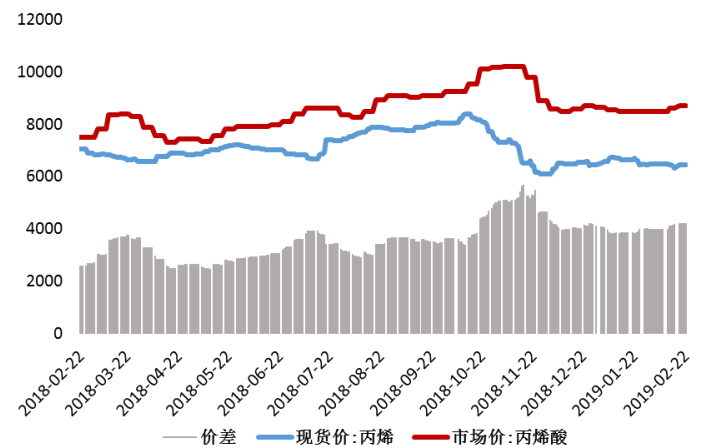


图 16: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



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

➤ 山西燃气资源整合重组方案出炉

2月19日，山西蓝焰控股股份有限公司(以下称“蓝焰控股”)收到控股股东山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司(以下称“晋煤集团”)转发的《山西省人民政府国有资产监督管理委员会关于印发<山西燃气集团有限公司重组整合实施方案>的通知》，同意晋煤集团将所持的公司3.87亿股A股股份增资至山西燃气集团有限公司(以下称“燃气集团”)。至此，山西燃气集团拥有蓝焰控股40.05%的股权，成为蓝焰控股新股东。山西是能源资源大省，为实现资源型地区经济转型发展，2018年2月8日，山西省国资委批复同意由晋煤集团出资设立山西燃气集团有限公司，作为省级煤层气(燃气)专业化重组平台公司。2018年3月，山西省级煤层气(燃气)专业化重组平台——山西燃气集团有限公司正式揭牌成立，标志着山西全省燃气资源整合重组全面开启。(信息来源：经济日报)

➤ 陕西石化行业2018年完成产值7312.82亿元

日前，陕西省石油和化学工业联合会发布报告，2018年陕西省石油和化工行业完成工业总产值7312.82亿元，同比净增1276亿元，增幅达21.14%；实现利润612.92亿元，增幅近六成，行业经济效益创近年来最高水平。统计报告显示，2018年陕西石化行业完成工业总产值7312.82亿元，其中石油和天然气开采及加工业产值3579.21亿元，同比增长24.6%；化工行业完成产值3733.61亿元，同比增长18%。全年实现主营业务收入4767.7亿元，同比增长19.11%，收入利润率达12.85%，高于该省工业总体水平。(信息来源：中国电力新闻网)

➤ 国家石油天然气管道公司有望年内成立

石油天然气管道公司组建方案已获批，并列入2019年国资委重点工作计划，有望于今年年内正式成立，最快有望在年中。新公司将通过收购“三桶油”的存量相关资产，进行清查评估后完成资产交割，通过

市场化方式对管道公司进行运营。(信息来源: 中国证券报)

➤ **统计局: 1月CPI同比上涨1.7% PPI同比上涨0.1%**

国家统计局近日发布 2019 年 1 月全国居民消费价格指数(CPI)和工业生产者出厂价格指数(PPI)数据: CPI 同比上涨 1.7%, PPI 同比上涨 0.1%。从环比看, CPI 上涨 0.5%, 主要受到了节日因素影响。其中, 食品价格上涨 1.6%, 涨幅比上月扩大 0.5 个百分点, 影响 CPI 上涨约 0.31 个百分点; 非食品价格由上月下降 0.2% 转为上涨 0.2%, 影响 CPI 上涨约 0.19 个百分点。(信息来源: 人民网)

➤ **2018 年全球石油和天然气交易额达 4268 亿美元**

安永会计师事务所 2 月 15 日发布的报告显示, 尽管交易量下降了 18%, 但 2018 年全球石油和天然气总交易额增加了 797 亿美元, 达到 4268 亿美元。该报告还显示, 虽然 2018 年前两个季度在油价上涨的帮助下收获了更大的交易意愿, 但由于油价下降, 下半年并购交易谨慎回归。展望未来, 2019 年的油气并购环境可能会受到商品价格下跌, 不确定的政治气候和能源转型战略的影响。报告显示, 2018 年上游交易价值从 1648 亿美元下降至 1303 亿美元, 而交易数量下降了 26%。去年影响并购活动的其他因素包括: 更加严格的资本配置, 上游企业专注于提高生产率的资本支出相关投资和减少债务。尽管行业发展从石油转向天然气, 但这似乎并未转化为天然气的交易活动; 事实上, 这些交易的比例在一年中从 21% 下降到 13%。(信息来源: 中化新网)

➤ **委国油减产或“殃及”全球油市**

近日, 美国将制裁的矛头再一次对准了委内瑞拉国家石油公司(PDVSA)。作为 OPEC 成员国之一及美国第四大原油供给国, 委内瑞拉向美国出口原油量约为 50 万桶/日, 受到经济制裁的委内瑞拉及其国有企业 PDVSA 不得不开始寻求其他贸易伙伴, 以缓解其面临的“内忧外患”。美国财政部长 Steven Mnuchin 日前表示, 原油买家不得向 PDVSA 直接支付任何款项, 而是需要将款项存入一个 PDVSA 无法进入的“封锁账户”, 已经支付费用的石油仍能通过海运至美国。油价网撰文指出, 美国此举意在通过限制资金流的方式打压委内瑞拉政府。

(信息来源: 人民网)

➤ 沙特阿美上游战略重心转向海外

“沙特阿美将不再是内向型油气企业, 即只专注于沙特本土资源开发, 未来海外扩张将成为公司的重要组成部分。”沙特石油部长兼沙特阿美(SaudiAramco)董事长法利赫日前表示。《金融时报》撰文指出, 法利赫此番言论表明, 坐拥丰富石油储备的沙特, 真的开始将目光投向海外市场。该国不再满足于本土石油资源开发和生产, 希望通过沙特阿美在全球市场与埃克森美孚、BP、壳牌等国际能源巨头一较高下。法利赫表示, 沙特阿美未来将大力向海外发展, 并以进军全球为主, 初期将重点发力天然气行业。虽然该公司截至目前仍是国有公司, 但随着未来两年完成上市, 极有可能对埃克森美孚等石油巨头的国际地位带来挑战和冲击。(信息来源: 中国能源报)

➤ 俄气预计 2019 年石油产量将增长 2%

据路透社 2 月 21 日莫斯科报道, 俄罗斯天然气工业股份公司第一副总裁 Vadim Yakovlev 周四在该公司内部杂志上表示, 该公司预计 2019 年石油产量将增长 2%。Yakovlev 说, 这一预测意味着今年上半年全球石油产量将减少。他补充称, 即使欧佩克和非欧佩克国家决定将今年下半年的减产协议延长, 俄罗斯天然气工业股份公司今年仍将提高产量。(信息来源: 中国石化新闻网)

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
000159.SZ	国际实业	2019-02-19	《关于参股公司万家基金管理有限公司完成股权变更的公告》	2019 年 2 月 18 日, 新疆国际实业股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)收到参股公司万家基金管理有限公司(以下简称“万家基金”)通知, 经中国证券监督管理委员会证监许可[2019]126 号文核准, 万家基金原第三大股东山东省国有资产投资控股有限公司将其持有的万家基金 11% 股权转让给齐河众鑫投资有限公司, 并于近日完成工商变更。本次股权变更后, 万家基金股权结构如下:
002476.SZ	宝莫股份	2019-02-21	《2018 年度业绩快报》	报告期内, 公司实现营业收入 450,046,305.80 元, 较上年同期增加 9.81%, 主要原因是化学品销量增加

				及环保水处理业务收入增加；实现营业利润-153,716,253.04元，较上年同期减少11348.43%；实现利润总额-275,044,773.42元，较上年同期减少13090.95%；实现归属于上市公司股东的净利润-268,289,208.17元，较上年同期减少3343.98%。归属于上市公司股东的净利润较上年同期下降3343.98%，主要原因是本期计提资产组减值准备及确认新疆布尔津区块勘查项目预计负债，导致合并后归属于上市公司股东的净利润下降。
002524.SZ	光正集团	2019-02-22	《2018年度业绩快报》	公司2018年度营业总收入较上年同期增长108.39%，营业利润较上年同期下降174.34%，利润总额较上年同期下降193.03%，归属于上市公司股东的净利润较上年同期下降1567.78%，主要原因系：（1）公司本年6月将上海新视界眼科医院投资有限公司纳入合并范围导致营业收入较上期有较大幅度增长；（2）根据谨慎性原则，公司对能源板块部分企业形成的商誉计提了减值准备，同时根据《企业会计准则》和公司会计政策的相关规定，对固定资产进行减值测试，根据测试结果，对部分固定资产计提了减值，故本期利润较上年有所下降。

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，由嘉通公司实施建设年产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。