

# 油价区间窄幅波动，关注中美贸易谈判

石化行业周报

2019年03月11日

## ● 行业观点

近期国际油价运行较为平稳，呈区间窄幅波动走势。虽然以沙特为主的产油国联盟一直超额减产，但不断创历史新高的美国原油产量对油价上涨形成抑制。在全球经济增速放缓，原油需求增速减慢的前提下，中美贸易谈判结果成为短期影响油价走势的一个因素。在前几次谈判中双方已经取得较大进展，预计本月中美贸易协议达成是大概率事件，支撑油价。

本周美国原油库存上涨超预期，原油产量继续保持纪录高位。根据 EIA 公布的最新周度数据显示，截止 3 月 1 日当周，美国的原油产量为 1210 万桶/日，目前是世界上原油产量最多的国家；原油库存上涨 707 万桶，前一周为减少 864.7 万桶，预期增加 120.3 万桶，库存上涨超预期利空油价。根据全球第三大油田服务公司-贝克休斯监控数据显示，截至 3 月 8 当周，美国原油钻机数量减少 9 座至 834 座，为自去年 5 月以来的最低数量，天然气钻机数量减少 2 座至 193 座，美国油气钻机总数量降至 1027 座。通常钻机数量是衡量未来产量的先驱指标，长期看，钻机数下降利好油价。

国家油气管网公司有望年内成立。正在召开的两会上，期间发布的国家发改委工作报告再次提到了创建一家管网公司的相关内容。全国政协委员、中国石油集团董事长王宜林表示公司的成立将按照石化改革的统一部署进行，目前我们正在论证符合实际的成立时间。据中国石化经济技术研究院去年年底发布的《2019 中国能源化工产业发展报告》中预测，国家管网公司有望在 2019 年成立。国家油气管网的成立将是我国石化领域一项重大改革，有利于加速推进管道建设，建议重点关注油气工程公司中油工程及 ST 油服。

## ● 板块表现：

本周我们跟踪的 21 只石化行业股票跑赢大盘 0.50 个百分点。其中东华科技、安诺其、永利股份分别跑赢大盘 9.63%、6.84%、6.37%，表现较好；而石大胜华、海油工程、荣盛石化分别跑输大盘 7.14%、4.07%、2.35%，表现较差。

## ● 行业新闻：

- 美国实施制裁后 委内瑞拉石油出口量暴跌 40%
- 中俄天然气管线提前通气
- 沙特宣布在红海发现大量天然气储量
- 尼日利亚南部石油管道发生泄漏爆炸，至少 50 多人失踪

**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

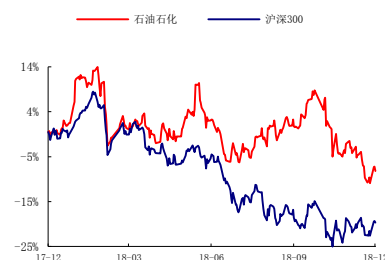
重点公司	现价 2019/3/8	EPS			PE			评级
		2017A	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
中国石化	5.85	0.42	0.69	0.73	14	8	8	推荐
上海石化	5.41	0.57	0.63	0.65	9	9	8	推荐
通源石油	6.97	0.10	0.30	0.42	70	23	17	推荐
海油工程	5.65	0.11	0.16	0.37	51	35	15	推荐
东华科技	7.95	-	0.33	0.42	-	24	19	推荐
国恩股份	24.14	0.85	1.12	1.61	28	22	15	推荐
新奥股份	11.21	0.64	1.12	1.45	18	10	8	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

- 1.《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
- 2.《炼油行业深度报告：炼油格局多元化，行业迎来景气时期》20180512
- 3.《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
- 4.《中国石化（600028）深度报告：业绩增长确定性高，高分红凸显投资价值》20180425
- 5.《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
- 6.《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
- 7.《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
- 8.《国恩股份（002768）调研报告：成立国恩光电材料，多样化布局打造新材料平台》20180525

## 目录

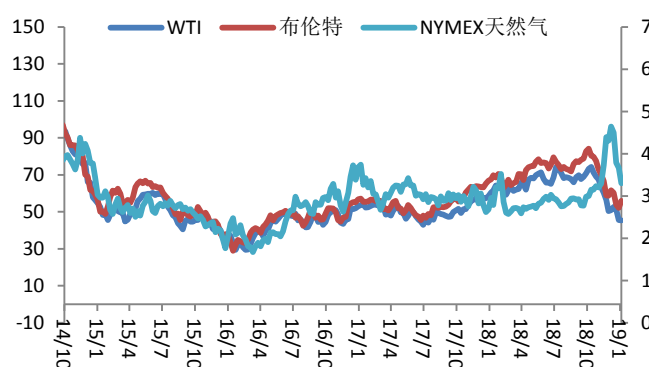
一、行业一周数据跟踪 .....	3
(一) 石油化工产品 .....	3
(二) 煤化工产品 .....	4
(三) 化纤产品 .....	7
(四) 塑料产品 .....	8
(五) 橡胶产品 .....	9
二、一周行业动态 .....	10
三、跟踪上市公司估值及表现 .....	10
四、风险提示 .....	13
插图目录 .....	14
表格目录 .....	14

## 一、行业一周数据跟踪

### (一) 石油化工产品

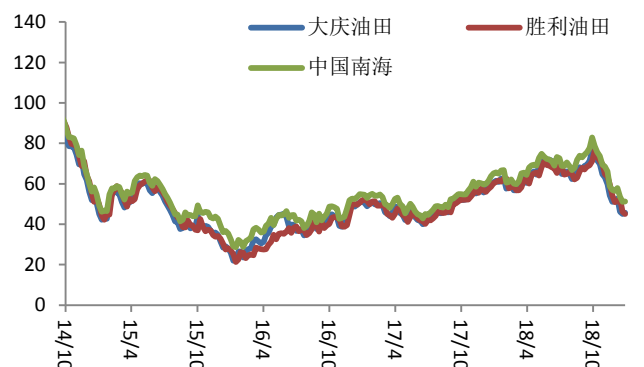
截止 2019 年 03 月 08 日国际原油和天然气:WTI 报价 56.1 美元/吨,较上周上涨 0.27 美元/吨 (0.48%)。布伦特报价 65.7 美元/吨,较上周上涨 0.67 美元/吨 (1.03%)。NYMEX 天然气报价 2.86 美元/吨,较上周上涨 0.02 美元/吨 (0.63%)。截止 2019 年 03 月 08 日国内原油现货:大庆油田报价 59 美元/吨,较上周下跌 1.26 美元/吨 (-2.09%)。胜利油田报价 58.7 美元/吨,较上周下跌 1.42 美元/吨 (-2.36%)。中国南海报价 63.7 美元/吨,较上周下跌 0.84 美元/吨 (-1.30%)。截止 2019 年 02 月 28 日国内 LNG, LPG 和汽柴油:LNG 报价 4568 元/吨,较上周上涨 232 元/吨 (5.36%)。汽油 (93#) 报价 7135 元/吨,较上周上涨 49 元/吨 (0.69%)。柴油 (0#) 报价 6212 元/吨,较上周上涨 254 元/吨 (4.27%)。截止 2019 年 03 月 08 日国内芳烃出厂价:纯苯 (洛阳石化) 报价 4950 元/吨,基本与上周持平。甲苯 (齐鲁石化) 报价 5200 元/吨,基本与上周持平。二甲苯 (武汉石化) 报价 5700 元/吨,较上周上涨 100.00 元/吨 (1.79%)。苯乙烯 (茂名石化) 报价 8500 元/吨,较上周上涨 200.00 元/吨 (2.41%)。截止 2019 年 03 月 01 日国际芳烃:纯苯: FOB 韩国报价 620 美元/吨,较上周下跌 5.5 美元/吨 (-0.88%)。甲苯: FOB 韩国报价 641 美元/吨,较上周上涨 12.00 美元/吨 (1.91%)。二甲苯: FOB 韩国报价 626 美元/吨,较上周下跌 5 美元/吨 (-0.79%)。苯乙烯: FOB 韩国报价 1036 美元/吨,较上周上涨 2.50 美元/吨 (0.24%)。截止 2019 年 03 月 08 日国内烯烃出厂价:丙烯 (镇海炼化) 报价 7200 元/吨,较上周下跌 200 元/吨 (-2.70%)。丙烯酸 (浙江卫星) 报价 9500 元/吨,较上周上涨 100.00 元/吨 (1.06%)。丁二烯 (扬子石化) 报价 9500 元/吨,基本与上周持平。截止 2019 年 03 月 08 日东南亚烯烃价格:乙烯报价 981 美元/吨,较上周下跌 81 美元/吨 (-7.63%)。丙烯报价 926 美元/吨,较上周下跌 3.75 美元/吨 (-0.40%)。丁二烯报价 1110 美元/吨,较上周上涨 20.00 美元/吨 (1.83%)。

图 1: 国际原油、天然气价格 (美元/桶、美元/百万英热)

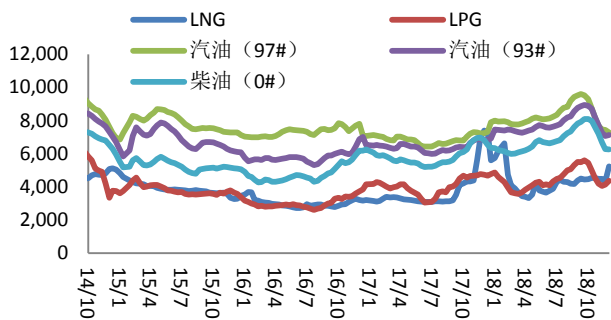


资料来源: wind, 民生证券研究院

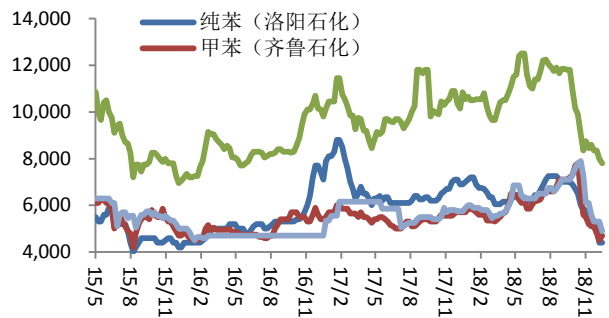
图 2: 国内原油现货价格 (美元/桶)



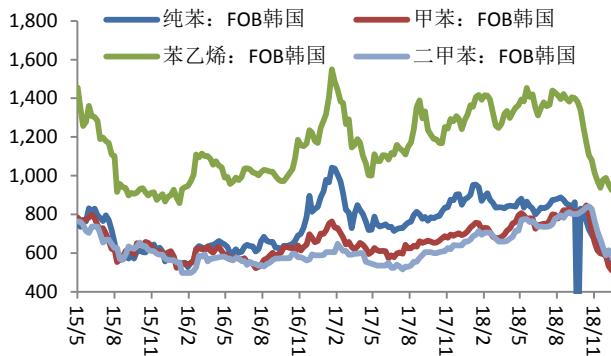
资料来源: wind, 民生证券研究院

**图 3：国内 LNG、LPG 及汽柴油价格（元/吨）**


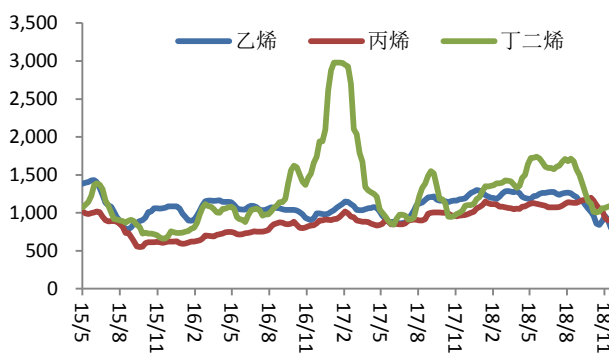
资料来源：wind，民生证券研究院

**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）**


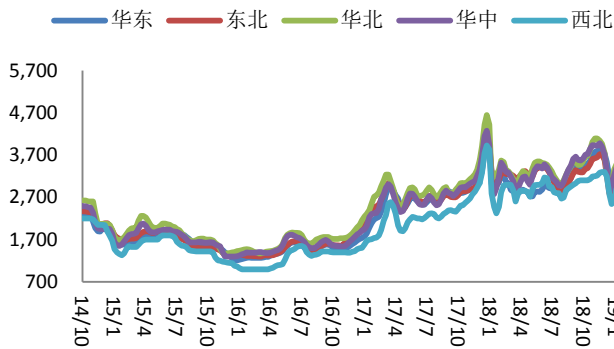
资料来源：wind，民生证券研究院

## （二）煤化工产品

截止 2019 年 03 月 01 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 03 月 01 日粗苯市场价:山西长治报价 3500 元/吨,较上周下跌 100 元/吨(-2.78%)。河北邯郸报价 3630 元/吨,较上周下跌 120 元/吨(-3.20%)。截止 2019 年 02 月 24 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,基本与上周持平。截止 2019 年 03 月 09 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 4200 元/吨,较上周上涨 60.00 元/吨(1.45%)。蒽油(山西焦化)报价 3400 元/吨,基本与上周持平。截止 2019 年 03 月 01 日顺酐价格:华南地区(平均价)报价 7260 元/吨,较上周上涨 340.00 元/吨(4.91%)。华东地区(平均价)报价 7150 元/吨,较上周上涨 205.00 元/吨(2.95%)。华北地区(平均价)报价 6910 元/吨,较上周上涨 190.00 元/吨(2.83%)。截止 2019 年 02 月 22 日工业萘市场价:华北地区报价 4735 元/吨,较上周上涨 93.00 元/吨(2.00%)。截止 2019 年 03 月 01 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 03 月 08 日电石价格:东北地区报价 3175 元/吨,较上周上涨 10 元/吨(0.32%)。华北地区报价 3135 元/吨,较上周上涨 10 元/吨(0.32%)。华东地区报价 3350 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 3150 元/吨,基本与上周持平。西北

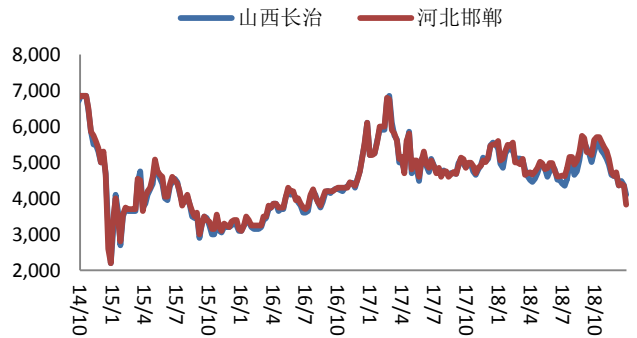
地区报价 2960 元/吨，较上周上涨 20 元/吨 (0.68%)。西南地区报价 3150 元/吨，基本与上周持平。截止 2019 年 03 月 08 日二级冶金焦价格:邯鄲 (到厂价) 报价 2020 元/吨，基本与上周持平。七台河 (出厂价) 报价 2020 元/吨，基本与上周持平。截止 2019 年 03 月 08 日尿素价格:华鲁恒升报价 1938 元/吨，较上周上涨 26 元/吨 (1.36%)。云天化报价 2226 元/吨，较上周下跌 64 元/吨 (-2.79%)。辽宁华锦报价 1880 元/吨，基本与上周持平。四川美丰报价 2070 元/吨，较上周上涨 30 元/吨 (1.47%)。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 03 月 01 日国际甲醇价格:鹿特丹 (FOB, 欧元/吨) 报价 282 美元/吨，较上周上涨 8 美元/吨 (2.90%)。中国主港 (CFR, 美元/吨) 报价 293 美元/吨，较上周上涨 5 美元/吨 (1.74%)。

图 7: 煤焦油市场价 (元/吨)



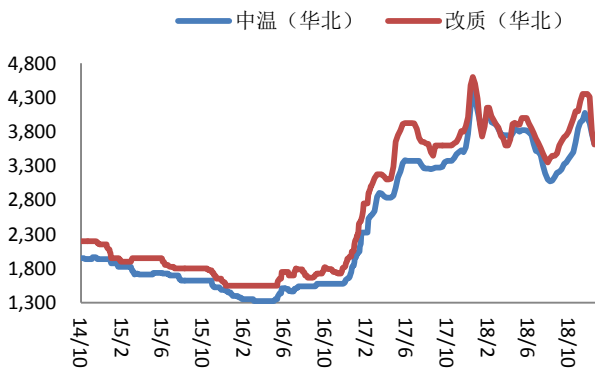
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 8: 粗苯市场价 (元/吨)



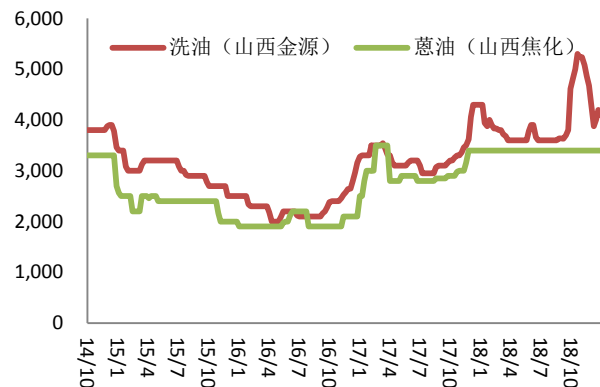
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 9: 华北煤沥青出厂价 (元/吨)



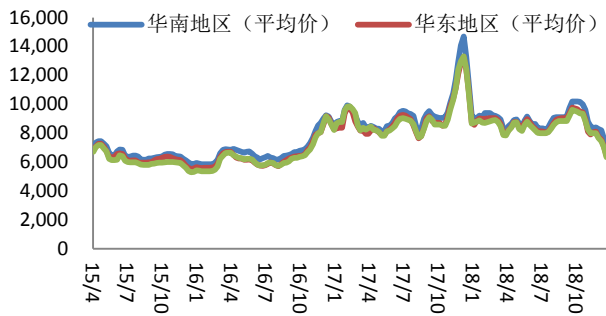
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 10: 粗酚、洗油、蒽油出厂价 (元/吨)



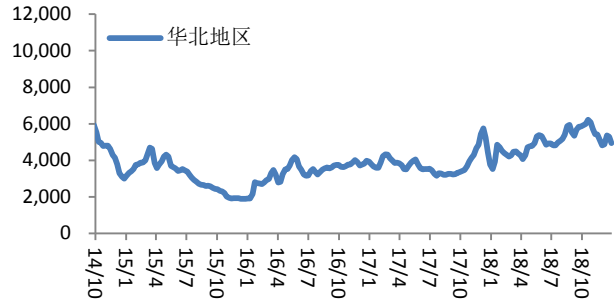
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 11: 顺酐价格 (元/吨)



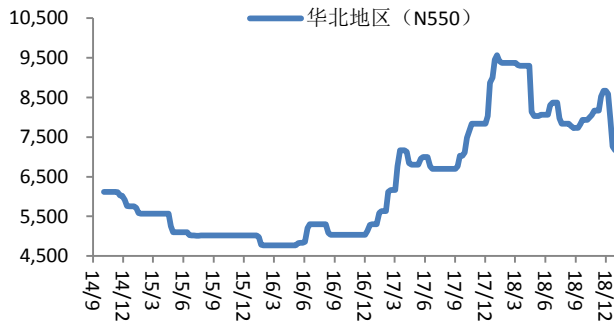
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 12: 工业萘市场价 (元/吨)



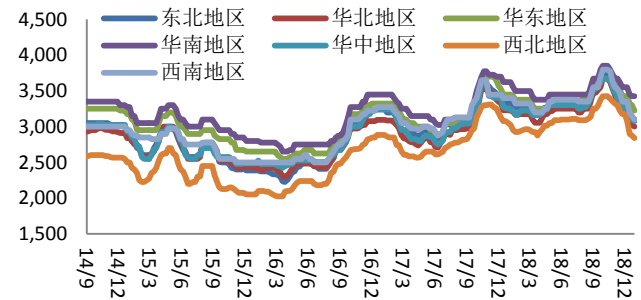
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 13: 炭黑出厂价 (元/吨)



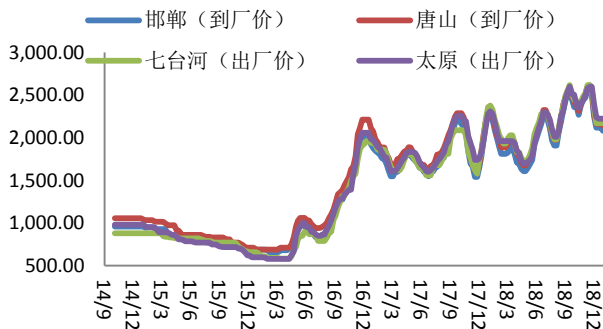
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 14: 电石到货价 (中间价, 元/吨)



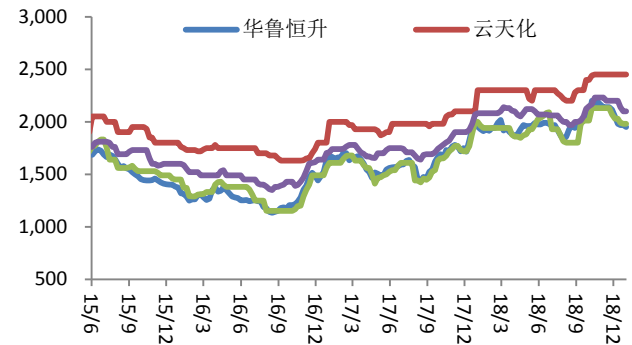
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

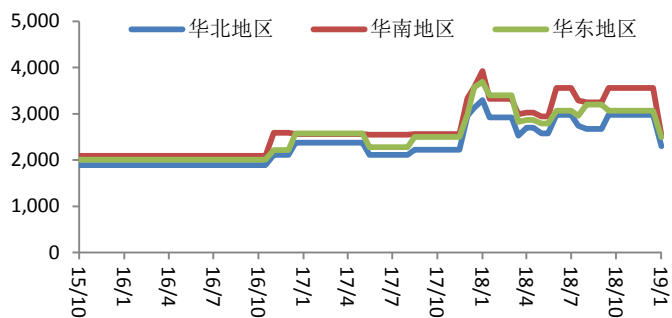
图 16: 尿素出厂价格 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

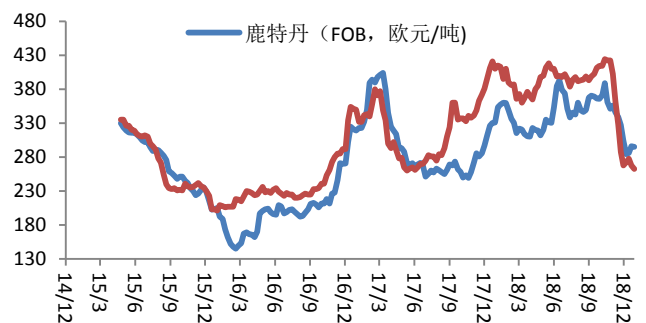


图 17: 国内甲醇市场价 (中间价, 元/吨)



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)

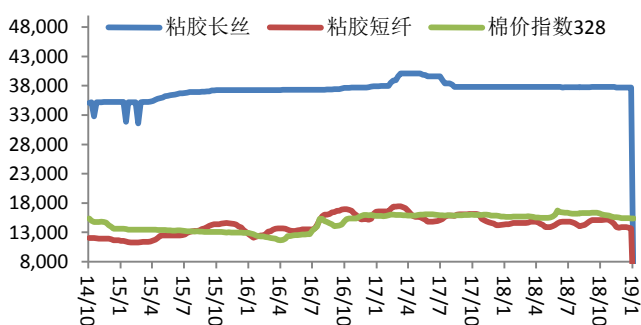


资料来源: wind, 民生证券研究院

### (三) 化纤产品

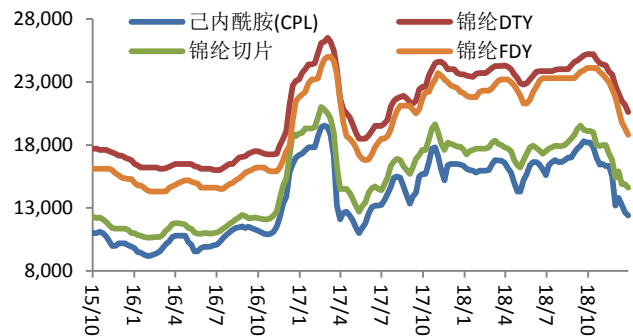
截止 2019 年 03 月 08 日粘胶价格:粘胶长丝报价 37800 元/吨,基本与上周持平。粘胶短纤报价 13050 元/吨,较上周下跌 300 元/吨 (-2.25%)。棉价指数 328 报价 15548 元/吨,较上周上涨 36.00 元/吨 (0.23%)。截止 2019 年 03 月 08 日锦纶价格:己内酰胺(CPL)报价 13950 元/吨,基本与上周持平。锦纶 DTY 报价 21000 元/吨,基本与上周持平。锦纶 FDY 报价 19500 元/吨,较上周上涨 100.00 元/吨 (0.52%)。锦纶切片报价 15200 元/吨,较上周上涨 100.00 元/吨 (0.66%)。截止 2019 年 03 月 01 日腈纶价格:丙烯腈 (AN) 报价 12400 元/吨,基本与上周持平。腈纶短纤报价 3900 元/吨,基本与上周持平。截止 2019 年 03 月 08 日涤纶原料价格:PX 报价 9000 元/吨,较上周上涨 108.00 元/吨 (1.21%)。PTA 报价 0 元/吨,较上周下跌 6446.4 元/吨 (-100.00%)。MEG 报价 5050 元/吨,基本与上周持平。PET 切片报价 8200 元/吨,较上周下跌 50 元/吨 (-0.61%)。截止 2019 年 03 月 08 日涤纶价格:涤纶短纤报价 9310 元/吨,较上周上涨 60.00 元/吨 (0.65%)。涤纶 POY 报价 8560 元/吨,较上周上涨 255.00 元/吨 (3.07%)。涤纶 FDY 报价 9370 元/吨,较上周上涨 150.00 元/吨 (1.63%)。涤纶 DTY 报价 10400 元/吨,较上周上涨 160.00 元/吨 (1.56%)。截止 2019 年 03 月 08 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 22100 元/吨,较上周上涨 400.00 元/吨 (1.84%)。

图 19: 粘胶价格 (中纤价格指数, 元/吨)



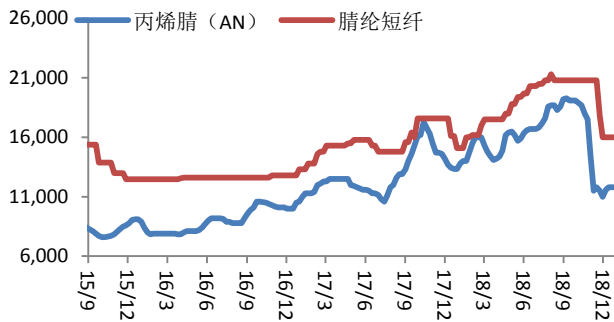
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 20: 锦纶价格 (中纤价格指数, 元/吨)



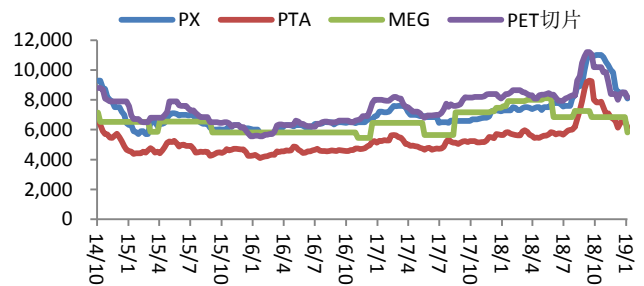
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 21: 腈纶价格 (中纤价格指数, 元/吨)



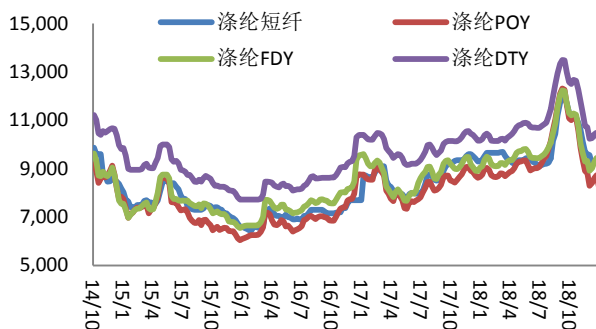
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 22: 涤纶原料价格 (中纤价格指数, 元/吨、美元/吨)



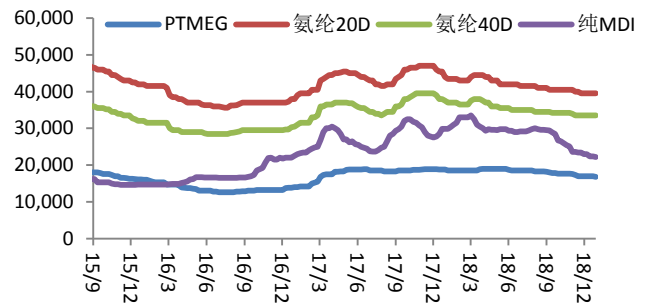
资料来源: wind, 民生证券研究院

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)



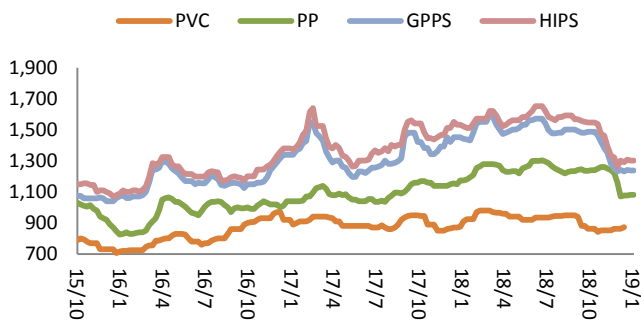
资料来源: wind, 民生证券研究院

#### (四) 塑料产品

截止 2019 年 03 月 07 日国际合成树脂价格:PVC 报价 893 美元/吨, 基本与上周持平。PP 报价 1089 美元/吨, 基本与上周持平。GPPS 报价 1273 美元/吨, 较上周上涨 20.00 美元/吨(1.60%)。HIPS 报价 1333 美元/吨, 较上周上涨 10.00 美元/吨(0.76%)。截止 2019 年 03 月 08 日国内合成树脂价格:PVC(齐鲁石化)报价 6600 元/吨, 较上周下跌 50 元/吨(0.00%)。PP(上海石化)报价 9780 元/吨, 较上周上涨 80.00 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 03 月 01 日国际聚乙烯价格:LDPE(通用级)报价 1062 美元/吨, 较上周上涨 10 美元/吨(0.95%)。HDPE(薄膜级)报价 1081 美元/吨, 基本与上周持平。LLDPE 报价 1031 美元/吨, 较上周上涨 10 美元/吨(0.98%)。截止 2019 年 03 月 08 日国内聚乙烯价格:LDPE(上石化)报价 9500 元/吨, 较上周下跌 60 元/吨(-0.63%)。HDPE(上石化)报价 9560 元/吨, 较上周上涨 60.00 元/吨(0.63%)。LLDPE(上海赛科)报价 8780 元/吨, 较上周上涨 60.00 元/吨(0.69%)。

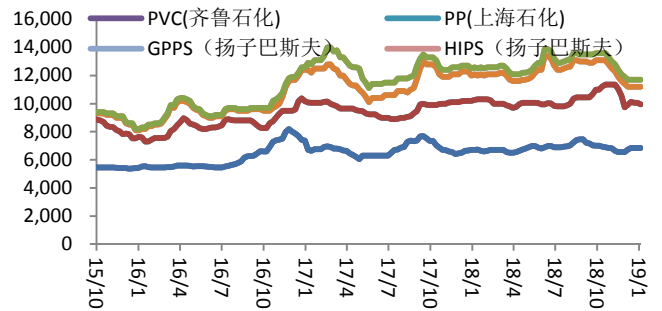


图 25: 合成树脂现货中间价 (CFR, 东南亚, 美元/吨)



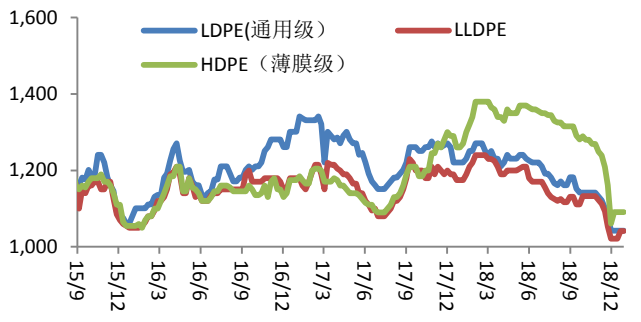
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 26: 华东地区合成树脂市场中间价 (元/吨)



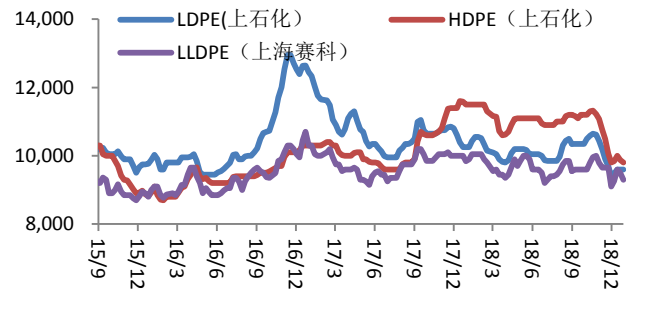
资料来源: wind, 民生证券研究院

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)

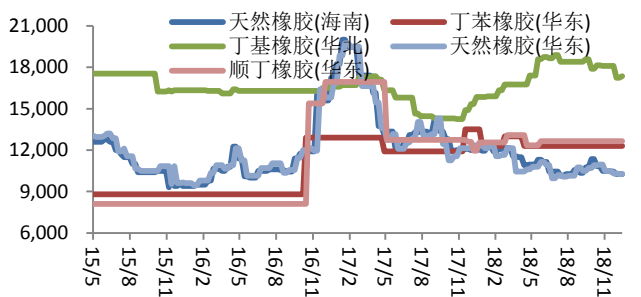


资料来源: wind, 民生证券研究院

## (五) 橡胶产品

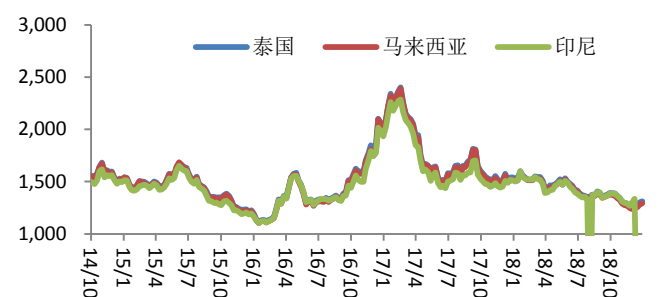
截止 2019 年 03 月 01 日国内橡胶价格:天然橡胶(海南)报价 11400 元/吨,较上周上涨 550.00 元/吨 (5.07%)。天然橡胶(华东)报价 11850 元/吨,较上周上涨 550.00 元/吨 (4.87%)。顺丁橡胶(华东)报价 11900 元/吨,基本与上周持平。丁基橡胶(华北)报价 15250 元/吨,较上周上涨 150.00 元/吨 (0.99%)。截止 2019 年 03 月 08 日进口橡胶价格:泰国报价 1523 美元/吨,较上周上涨 39.00 美元/吨(2.63%)。马来西亚报价 1513 美元/吨,较上周上涨 39.00 美元/吨(2.65%)。印尼报价 1527 美元/吨,较上周上涨 10.00 美元/吨 (0.66%)。

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

### 美国实施制裁后 委内瑞拉石油出口量暴跌 40%

据路透社报道，根据国营石油公司 PDVSA 和 Refinitiv Eikon 的数据，在美国为推翻社会党总统尼古拉斯-马杜罗而实施制裁后的头一个月内，委内瑞拉石油出口下跌了 40%。

数据显示，委内瑞拉此后原油和燃料的出口量已下降至每天 92 万桶 (bpd)。数据显示，前三个月的原油和燃料出口量为 147 万桶至 166 万桶。自 1 月 28 日以来委内瑞拉近 70% 的石油出货量集中在 PDVSA 在亚洲的客户，印度在首要目的地中排名第一，其次是新加坡和中国。新加坡是储存，转运和再出口的枢纽。据数据显示，欧洲在制裁前进口了少量的委内瑞拉石油，其份额达到 15%，其次是美国 11%，加勒比海地区占 2%。

PDVSA 每天出口 67.5 万桶原油和 245,000 桶的燃料，而制造前的原油量为 128 万桶至 146 万桶/天，燃料量为 20 万桶/天。这些数字不包括已经发货但被困在海上的货物。

委内瑞拉石油部长 Manuel Quevedo 周四在沙特阿拉伯举行的一次会议上表示，“PDVSA（和）全国一直受到美国政府的残酷打击，严重影响了公司的财务和运营。” PDVSA 增加了原油换燃料规模，与客户和贸易公司进行交易，以防止石油在制裁期间流向国外市场。

根据路透社对等待装载或已经到达 PDVSA 港口的油轮的审查，预计 3 月至少有 100 万桶委内瑞拉原油和成品油将被运送。运载进口燃料的油轮在美国制裁造成的不确定性下强行排放后，PDVSA 购买的汽油，柴油，稀释石脑油和其他燃料已经增长，满足了该国的大部分消费量。在制裁后整整一个月，PDVSA 每天进口 165,000 桶燃料，主要来自美国和欧洲。制裁禁止美国出口用于将委内瑞拉超重油转化为可出口等级的稀释剂，但允许在未来几个月内向其销售其他燃料。

PDVSA 周四表示，它有足够的燃料供国内消费，并将在嘉年华假期期间制定一项特殊的汽油供应计划。但是没有透露具体的内容。由于委内瑞拉国内炼油厂生产汽油和其他汽车燃料的能力不足，委内瑞拉 12 月份每天进口超过 30 万桶的燃料，创历史新高。在 2018 年期间，该公司每天进口约 20 万桶的燃料。

最近几周，委内瑞拉一直在为购买的燃料支付高额费用，燃料主要由贸易公司，俄罗斯石油公司和西班牙的雷普索尔公司提供，后者根据制裁前签署的协议能够继续用汽油交换委内瑞拉原油。

### [中国能源网](#)

#### 中俄天然气管线提前通气

依据目前改革的进程来看，负责建设和运营中俄东线的中石油管道公司和西气东输公司，都将在不久归属于独立出来的国家管网公司。全国两会期间，全国政协委员、中石油集团董事长王宜林宣布，中俄东线天然气管线建设进展顺利，预计今年 12 月开始，俄罗斯就可以向中国提前供气。这一消息也得到了俄方官方的确认。近日，俄罗斯天然气工业

股份公司主席 Alexey Miller 对中国进行了工作访问，并与中石油董事长王宜林在北京进行了会晤。

会谈期间，双方重点讨论了通过西伯利亚天然气管道向中国供应天然气的有关工作，Alexey Miller 表示，相关管道的建设已经提前进行，最早将于 2019 年的 12 月 1 日向中国供应天然气。相比建设初期双方的披露，本次宣布的供气时间足足提前了一个月。依据俄方消息，目前在俄罗斯境内的管线基本完工。本报记者了解到，中俄东线北段目前的管线工程几近完工，目前依然在进行线路上的站场等设施建设，预计年底以前可以投产。

不久前，有关部门宣布，将深化油气体制改革，组建国家石油天然气管网公司，推动管道独立。而依据目前改革的进程来看，负责建设和运营中俄东线的中石油管道公司和西气东输公司，都将在不久归属于独立出来的国家管网公司。

近年来，中国的天然气消费量逐年上升，依据中国石油经济技术研究院预计，2018 年全年天然气消费量为 2766 亿立方米，年增量超过 390 亿立方米，增速为 16.6%。受需求拉动，我国天然气进口量持续高速增长，2018 年超过日本成为全球第一大天然气进口国，年进口量预计为 1254 亿立方米，同比暴增 31.7%，增速高于 2017 年的 24.7%。在所有的进口中，中石油和中海油分别承担了最多的陆上和海上天然气进口，中海油已经成为全球 LNG 最大的买家，而中石油负责建设和运营中国两大陆上天然气进口渠道：西北和西南。

上述中俄东线天然气管道，是中石油负责建设与运营，于 2016 年底开始试建设，2017 年末正式开建，中国境内分为北段、中段和南段，起点是黑河，终点是上海。此前中石油方面预计，2020 年，中国进口俄罗斯天然气算下来每年接近 420 亿立方米，按照 2018 年消费量来计算，占中国全年(天然气)消费(量)的五分之一。价格方面，因为中俄天然气管线更加接近中国主要的消费市场，管输距离较短，因此这一价格会更有竞争力。

和中国天然气消费量不太相符的，是目前中国捉襟见肘的天然气供应基础设施，包括管道、LNG 接收站以及储气库。据中国石油经济技术研究院统计，截至 2018 年底，中国天然气长输管道总里程为 7.6 万公里，全年建成跨省干线管道 1540 公里。尽管中国大部分管网都采用大管径、高压力的设计，但相比美国等发达国家，天然气管网的建设依然较落后。

#### [中国能源网](#)

#### 沙特宣布在红海发现大量天然气储量

据阿拉伯卫星电视台当地时间 3 月 7 日报道，沙特阿拉伯能源、工业和矿产资源大臣法利赫宣布在红海发现大量天然气储量。

据商务部网站 2018 年 4 月 13 日消息，埃及石油和矿产资源部长塔里克·穆拉日前表示，随着在埃及红海地震勘探的完成，埃及正在收集整理和研究相关资料，有极大可能会在红海发现石油。塔里克·穆拉指出，在沙特的红海地区和苏丹的红海地区都发现了储量

可观的石油，这也给埃及的勘探带来希望。埃及将在整理好相关资料后就石油勘探进行公开招标。

#### [中国能源网](#)

#### **尼日利亚南部石油管道发生泄漏爆炸，至少 50 多人失踪**

美联社消息，当地时间 1 日，尼日利亚南部一条石油管道泄漏爆炸并引发踩踏事件，至少 50 多人失踪。当地政府官员表示，周五凌晨的爆炸事故造成了巴耶尔萨州 Nembe 部族大规模石油泄漏。据悉，Nembe 石油干线由总部位于哈科特港的 Aiteo 集团运营，该公司负责将原油运往 Bonny 出口码头。Nembe 石油干线由 Agip, Oando 和壳牌石油开发公司共同拥有。Aiteo 公司尚未就爆炸事故发表评论。目前也不清楚该条石油管道是否已经关闭。

近年来，尼日利亚南部的尼日尔河三角洲污染严重。尼日利亚石油公司通常声称，大多数漏油事件是由破坏、盗窃和非法炼油造成的。

#### [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 只石化行业股票跑赢大盘 0.50 个百分点。其中东华科技、安诺其、永利股份分别跑赢大盘 9.63%、6.84%、6.37%，表现较好；而石大胜华、海油工程、荣盛石化分别跑输大盘 7.14%、4.07%、2.35%，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	24.14	0.85	1.12	1.61	28	22	15	0.08	6.07	(23.59)	(12.82)	推荐
600583	海油工程	5.65	0.11	0.16	0.37	51	35	15	(5.32)	(8.02)	(8.22)	(18.29)	推荐
002648	卫星石化	13.15	1.04	1.23	1.61	13	11	8	(0.40)	8.56	15.34	12.78	推荐
002493	荣盛石化	10.70	0.32	0.43	0.86	33	25	12	(4.07)	(12.96)	(8.90)	(14.44)	推荐
603026	石大胜华	22.01	0.92	1.32	1.51	24	17	15	(7.14)	(4.09)	2.44	(5.65)	推荐
002109	兴化股份	3.98	0.29	0.24	0.29	14	17	14	(0.06)	(2.26)	(7.62)	(14.54)	推荐
002221	东华能源	9.01	0.33	0.64	1.00	27	14	9	3.48	(1.23)	(3.00)	(2.84)	推荐
600688	上海石化	5.41	0.57	0.59	0.58	9	9	9	(0.44)	(8.79)	(4.95)	(12.73)	推荐
002140	东华科技	7.95	-0.14	0.56	0.65	-57	14	12	9.63	14.80	10.80	2.91	推荐
603637	镇海股份	15.64	0.33	0.83	1.11	47	19	14	0.58	(7.04)	(1.94)	8.57	推荐
300230	永利股份	5.85	0.64	0.52	0.60	9	11	10	6.37	6.20	0.64	17.83	推荐
601966	玲珑轮胎	15.82	0.87	1.06	1.31	18	15	12	(1.45)	(7.04)	1.73	(8.79)	推荐
300164	通源石油	6.97	0.10	0.27	0.39	70	26	18	(0.20)	(2.09)	(18.90)	(25.29)	推荐
300054	鼎龙股份	9.22	0.35	0.42	0.54	26	22	17	5.50	21.96	20.39	12.08	推荐
002597	金禾实业	17.00	1.81	2.24	2.38	9	8	7	2.20	(12.90)	(9.05)	(9.08)	推荐
300067	安诺其	5.96	0.12	0.16	0.28	50	37	21	6.84	8.45	(2.12)	(2.49)	推荐
600803	新奥股份	11.21	0.64	1.11	1.42	18	10	8	(1.46)	(3.85)	(10.35)	(29.31)	推荐
600256	广汇能源	4.14	0.13	0.22	0.36	32	19	12	(2.26)	(3.32)	(11.59)	(15.35)	推荐
600028	中国石化	5.85	0.42	0.66	0.76	14	9	8	(2.35)	(11.51)	(14.09)	(21.01)	推荐
000059	华锦股份	6.79	1.15	1.26	1.40	6	5	5	2.20	3.04	(3.96)	(9.57)	推荐
601857	中国石油	7.66	0.12	0.33	0.40	64	23	19	(1.25)	(9.21)	(12.21)	(14.07)	推荐
平均						23	16	12	0.50	(1.20)	(4.24)	(7.72)	

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)	4
图 4: 国内芳烃出厂价	4
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)	6
图 12: 工业萘市场价 (元/吨)	6
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)	7
图 18: 国际甲醇贸易价格 (中间价, 美元/吨)	7
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)	9
图 26: 华东地区合成树脂市场中间价 (元/吨)	9
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	13
---------------	----



## 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。