

石油化工

行业周报（20190304-20190310）

维持评级

报告原因：定期报告

涤纶长丝产销提振，终端需求复苏利好产业链

中性

2019年3月10日

行业研究/定期报告

石化行业近一年市场表现



核心观点

- 上周 WTI 原油以及布伦特原油价格小幅回调，WTI 原油期货价格收于 56.07 美元/桶，周涨幅 0.48%；布伦特原油价格收于 65.74 美元/桶，周涨幅 1.03%。我们之前提过市场对原油需求的前景预期比较悲观，在经济全面放缓的情况下，需求面疲软态势将限制未来的油价大幅反弹。上周欧洲央行政策会议后，行长德拉基指出欧洲经济正在经历“一段时间的持续疲软和普遍的不确定性”。欧洲央行悲观的经济预测加剧了市场对全球经济增长放缓的担忧，对于原油需求面的担忧情绪进一步会使油价承压下行。而美国劳工部公布的数据显示，美国 2 月非农就业人口仅新增 2 万人，创 17 个月来新低，非农数据是反映美国非农业人口就业状况的重要数据指标，预计美国经济增速将放缓。根据相关数据 14 个 OPEC 产油国 2 月合计产量环比减少了 56 万桶/日至 3050 万桶/日，其中参与减产的 11 个成员国减产执行率为 108%，目前已经低于承诺减产目标 3060 万桶/日。其中伊朗和委内瑞拉未参与减产，由于受到美国制裁，原油产量出现下降。2019 年以来 OPEC 减产是支撑油价上涨的重要因素，未来持续关注基本面因素对油价变动的影
- 上周涤纶长丝产销增加，周内平均产销在 160% 左右，受产销提振的作用，涤纶长丝行情止跌反弹。主要是上游原料大幅上涨，随着 PTA 检修增多，推动现货价格上涨，有效刺激加弹和织造工厂采购积极性，后续重点关注长丝产销放量的持续性以及下游订单情况。国内丙烯价格持续下跌，主要在于供应面，2 月国内丙烯月产量创新高，国内丙烯生产企业开工率持高，而丙烯需求跟进乏力，聚丙烯粉料出货不畅，使得丙烯价格持续下行，重点关注下游聚丙烯装置、丁辛醇装置检修及聚丙烯市场需求面情况。价差方面 PX-石脑油价差为 574.87 美元/

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

电话：18536812761

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

吨,周涨幅 0.62%; 乙烯-石脑油价差为 491.04 美元/吨,周跌幅 18.35%; PTA-二甲苯价差为 1684.55 元/吨,周涨幅 14.41%; 涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1344.3 元/吨,周涨幅 54.75%; 丙烯-丙烷 PDH 价差为 260.8 美元/吨,周跌幅 20.20%; 丙烯酸-丙烯价差为 4111.24 元/吨,周跌幅 3.68%。

市场回顾

- 上周石油石化指数下跌 1.75%，同期上证指数下跌 0.81%，沪深 300 指数下跌 2.46%，石油石化板块跑赢沪深 300 指数 0.71 个百分点。上周石化各子板块除油田销售板块外，其余均有所下跌。油品销售及仓储、其他石化、石油开采、油田服务、炼油涨跌幅分别为 4.94%、-0.38%、-2.08%、-2.71%、-3.26%。

行业动态

- **欧佩克 2 月原油日产量下降 6 万桶至 3080 万桶：** 据普氏能源资讯 3 月 7 日消息，标普全球普氏能源咨询（S&P Global Platts）对行业官员、分析师和航运数据的调查发现，沙特阿拉伯持续的产量纪律以及委内瑞拉在美国制裁下的挣扎导致欧佩克 2 月份的原油产量略低于日产 3080 万桶。尽管经济下滑，欧佩克仍有更多的削减措施要完全遵守 1 月份生效的供应协议。（信息来源：中国石化新闻网）

投资建议

- 建议关注**卫星石化**，根据 2018 年年度业绩快报，公司实现营业总收入 100.29 亿元，较上年同期上升 22.49%；归属于上市公司股东的净利润 9.33 亿元，较上年同期下降 1.04%。业绩比上年略有下降，主要原因系嘉兴基地受一季度园区蒸汽供应方事故影响，造成年产 16 万吨丙烯酸和年产 15 万吨丙烯酸酯装置、年产 9 万吨高吸水性树脂装置、年产 2.1 万吨颜料中间体装置停车，产量损失严重。PDH 为公司盈利的主要方式，年产 45 万吨 PDH 二期项目于 2018 年 12 月 29 日完成试生产备案，预计 2019 年将贡献全年业绩。同时继续关注**桐昆股份**，涤纶长丝龙头企业。

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

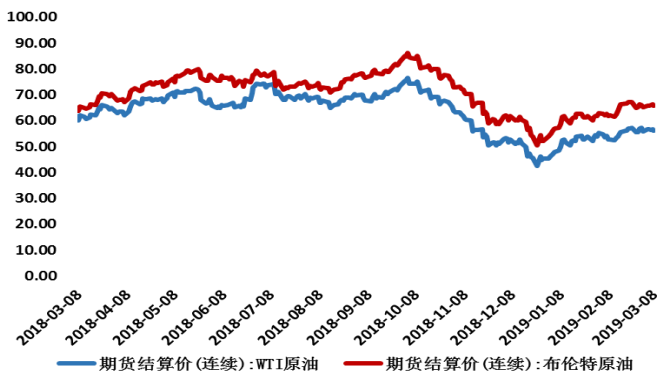


目录

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	12
六、风险提示	12

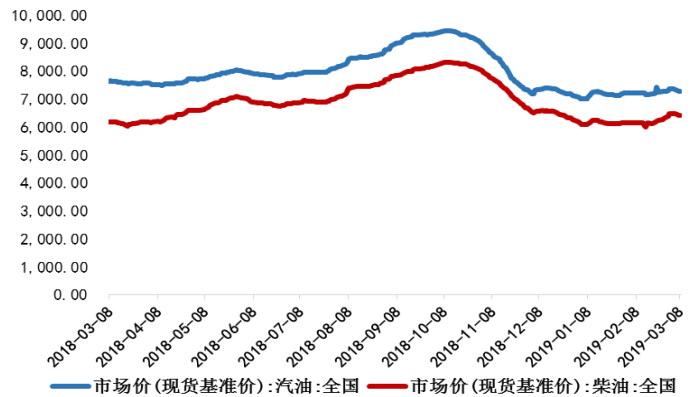
二、石化产品价格和价差

图 5：原油期货价格（美元/桶）



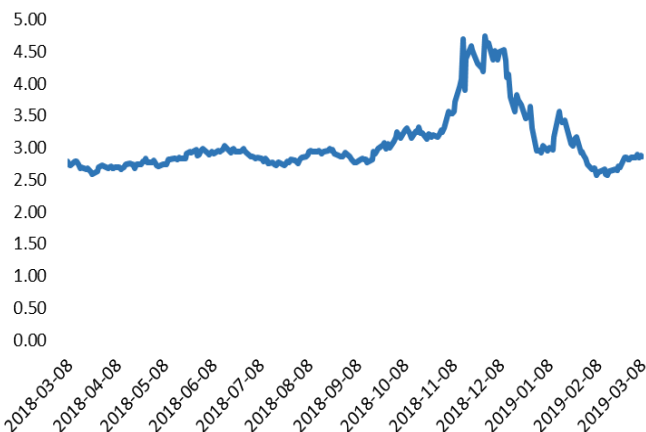
数据来源：Wind、山西证券研究所

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）



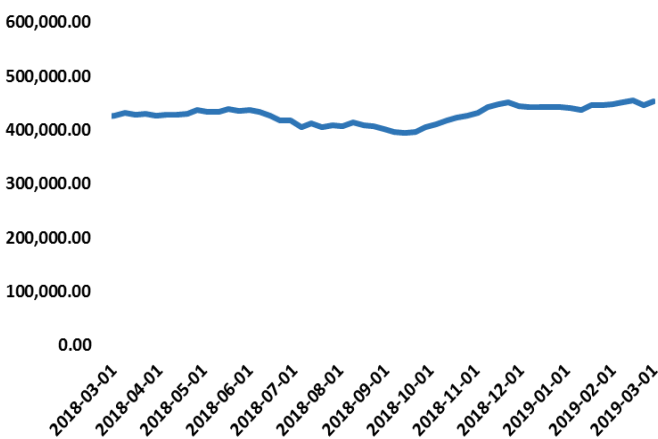
数据来源：Wind、山西证券研究所

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

数据来源：EIA、山西证券研究所

数据来源：EIA、山西证券研究所

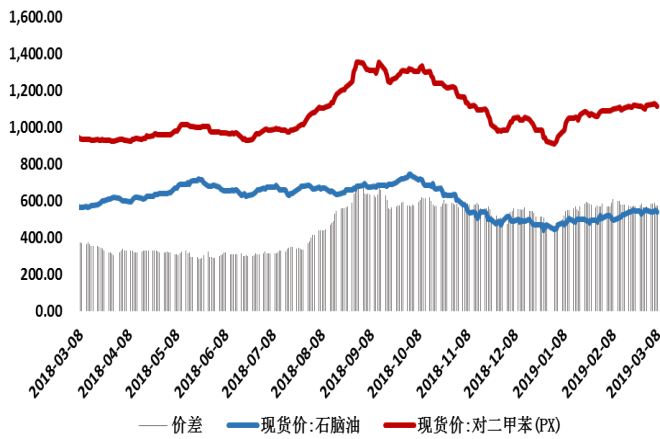
上周 WTI 原油以及布伦特原油价格小幅回调，WTI 原油期货价格收于 56.07 美元/桶，周涨幅 0.48%；布伦特原油价格收于 65.74 美元/桶，周涨幅 1.03%；国内汽油市场价 7270 元，周跌幅 1.17%；柴油市场价 6423 元，周跌幅 1.02%；NYMEX 天然气期货价格收于 2.86 美元/百万英热，周涨幅 0.35%；2019 年 3 月 8 日，全国 LNG 价格指数为 4203 元/吨。

美国能源信息署(EIA)周三(3 月 6 日)公布报告显示，上周美国原油库存大幅攀升，同时原油产量持平于历史高位，不过精炼油和汽油库存则继续减少。EIA 公布，截至 3 月 1 日当周，美国原油库存急升 706.9 万桶至 4.529 亿桶，增幅创 1 月 25 日当周(6 周)以来最大，市场预估为增加 120.3 万桶。更多数据显示，上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加 87.3 万桶，连续 3 周录得增长。美国精炼油库存减少 239.3 万桶，连续 3 周录得下滑，且创 2018 年 12 月 21 日当周(11 周)以来最大单周降幅，市场预估为减少 144 万桶。上周美国原油进口增加 108.4 万桶/日至 700.1 万桶/日；上周美国原油出口减少 55.6 万桶/日至 280.3 万桶/日。上周美国从委内瑞拉进口的原油减少至 8.3 万桶/日。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(3 月 8 日)公布数据显示，截至 3 月 8 日当周，美国石油活跃钻井数减少 9 座至 834 座，连续第三周下降且创近 10 个月最低。去年同期为 796 座。更多数据显示，截至 3 月 8 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数减少 11 座至 1027 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 2 座至 193 座。

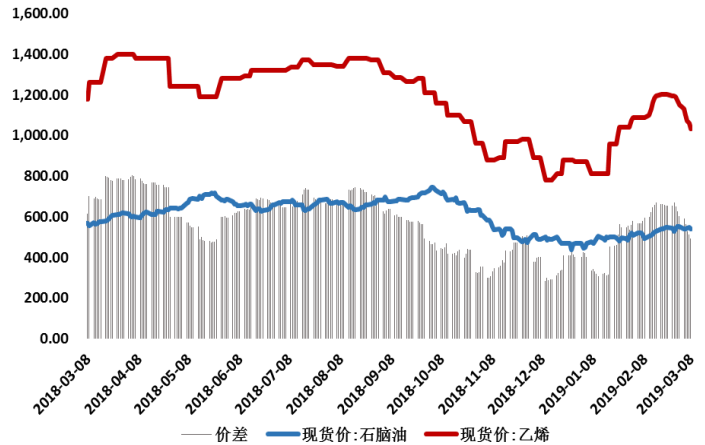
价差方面，截止 2019 年 3 月 8 日，PX-石脑油价差为 574.87 美元/吨，周涨幅 0.62%；乙烯-石脑油价差为 491.04 美元/吨，周跌幅 18.35%；PTA-二甲苯价差为 1684.55 元/吨，周涨幅 14.41%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1344.3 元/吨，周涨幅 54.75%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 260.8 美元/吨，周跌幅 20.20%；丙烯酸-丙烯价差为 4111.24 元/吨，周跌幅 3.68%。

图 11: PX-石脑油价差 (美元/吨)



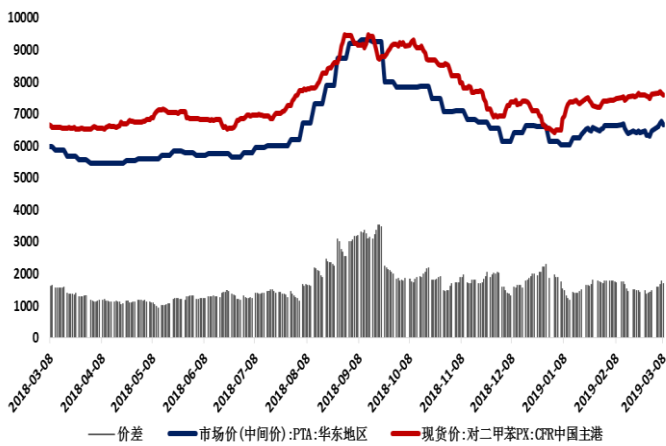
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 12: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



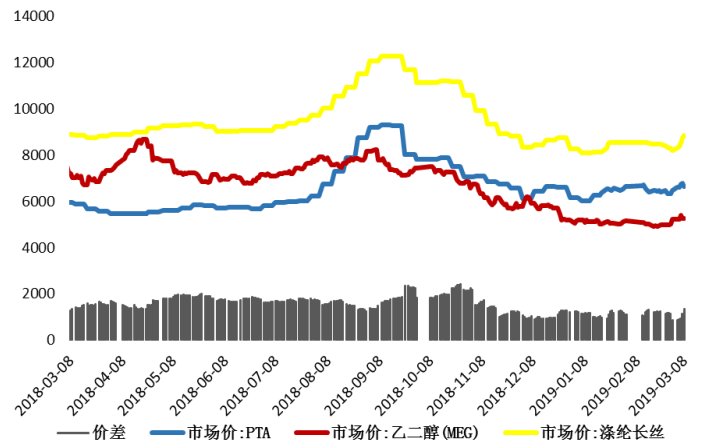
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 13: PTA-二甲苯价差 (元/吨)



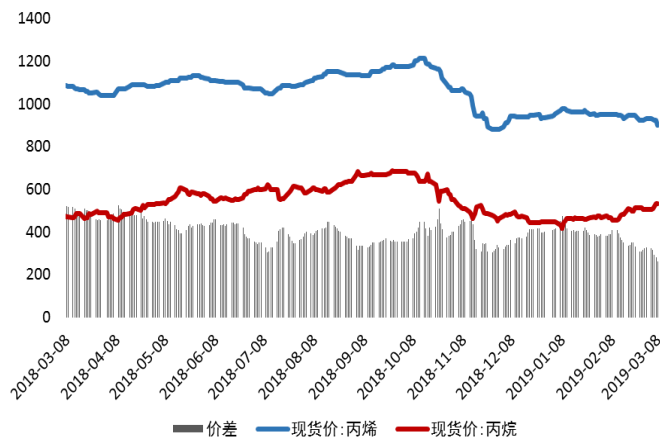
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 14: 涤纶 POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



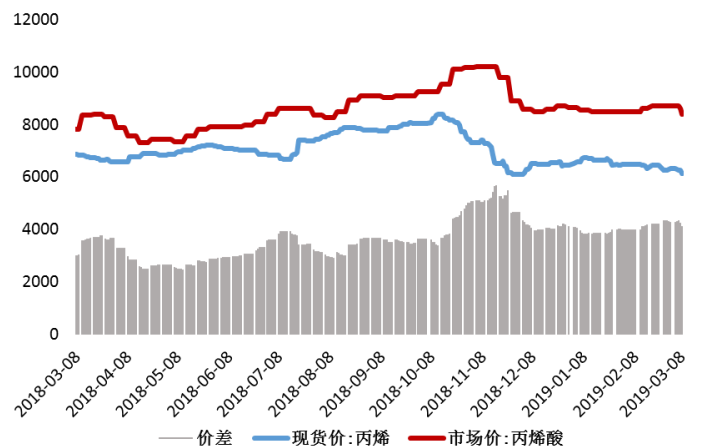
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 15: 丙烯-丙烷 PDH 价差 (美元/吨)



数据来源: Wind、山西证券研究所

图 16: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



数据来源: Wind、山西证券研究所

三、行业动态

➤ “三桶油”混改:国家管网公司“呼之欲出”

3月5日，国务院总理李克强代表国务院向十三届全国人大二次会议作政府工作报告。在谈到2019年政府工作任务时，李克强指出，加快国资国企改革。深化电力、油气、铁路等领域改革，自然垄断行业要根据不同行业特点实行网运分开，将竞争性业务全面推向市场。当天，国家发改委发布《关于2018年国民经济和社会发展计划执行情况与2019年国民经济和社会发展计划草案的报告》，明确提出，将组建国家石油天然气管网公司（以下简称“国家管网公司”），推动油气干线管道独立，实现管输和销售分开。（信息来源：中国经营报）

➤ 我国大力推进生物天然气产业化发展

近日，国家能源局下发征求对《关于促进生物天然气产业化发展的指导意见》的意见函。《意见》指出，当前生物天然气处于发展初期，面临着技术不成熟、产业体系不健全、政策支持力度不够等问题，急需强化支持、完善政策，加快生物天然气产业化发展步伐。《意见》提出我国生物天然气四个发展阶段：到2020年，生物天然气实现初步发展，初步建立产业体系，政策体系基本形成。到2030年，生物天然气实现稳步发展，规模位居世界前列，生物天然气年产量超过300亿立方米，占国内天然气产量一定比重。（信息来源：中国石油新闻中心）

➤ 石化界代表委员热议高质量机遇

在3月6日十三届全国人大二次会议新闻中心举行的记者会上，国家发改委主任何立峰就“大力推动经济高质量发展”回答记者提问时说：“传统产业特别是传统制造业改造升级是一个潜力巨大的市场。现在规模以上工业企业总资产超过110万亿元，传统制造业按照正常的设备更新改造升级，本身就是一个非常庞大的市场。”来自石化界的代表委员认为，包括石化产业在内的传统产业是中国工业的基础，没有落后的产业只有落后的技术，要通过技术改造、更新，实现传统产业的转型升级，要促进传统制造业和战略性新兴产业协调发展，推动制造业向中高端迈进。信息来源：中国化工报）

➤ **恒逸文莱石化项目二季度有望试车**

近日，作为“一带一路”重点项目的恒逸文莱 PMB 项目各项工作均有序推进。目前，现场共有施工人员一万三千人，项目总体进度累计完成逾 90%；恒逸文莱石化项目按计划稳步建设安装，其中，采购、土建工程、项目全面设计、钢结构安装等全部完成，设备、管道安装已接近尾声，东航道和 6、7、8 号码头已正式投用靠泊，大件码头、煤码头和化工品码头已投用，三个油品码头也即将建设完毕，恒逸文莱 PMB 项目投产指日可待。恒逸文莱 PMB 石化项目是我国“一带一路”重点项目，也是文莱迄今为止最大的一笔国外实业投资。在 2018 年 11 月 19 日中文两国签署的联合声明中，双方专门提及，将推动恒逸文莱大摩拉岛石化项目合作安全顺利开展。（信息来源：中国化工报）

➤ **欧佩克 2 月原油日产量下降 6 万桶至 3080 万桶**

据普氏能源资讯 3 月 7 日消息，标普全球普氏能源咨询（S&P Global Platts）对行业官员、分析师和航运数据的调查发现，沙特阿拉伯持续的产量纪律以及委内瑞拉在美国制裁下的挣扎导致欧佩克 2 月份的原油产量略低于日产 3080 万桶。尽管经济下滑，欧佩克仍有更多的削减措施要完全遵守 1 月份生效的供应协议。根据协议获得配额的 11 名成员在 2 月份实现了减产的 79%，并且仍比其集体上限高出 17 万桶/天。根据普氏能源资讯计算，尼日利亚和伊拉克产量远远超过其上限，这在 1 月份的 76%略有改善。（信息来源：中国石化新闻网）

➤ **随着运费下降美国石脑油市场将亚洲视为出口渠道**

据普氏能源资讯 3 月 6 日报道称，美国石脑油生产商将注意力转向亚洲，因为委内瑞拉不再是亚洲客户的选择，周三，有消息称，他们有意确保将这种轻质原料运往日本和其他港口。据悉，有三家主要炼油商正在寻求周日离开休斯顿前往日本和其他石脑油目的地的船只。市场消息人士认为石脑油用于石化和汽油。（信息来源：中国石化新闻网）

➤ **阿布扎比国油扩大石化下游投资**

阿布扎比国家石油公司(ADNOC)首席执行官 Sultan Ahmed al-Jaber 近日表示，该公司正寻求在印度等战略市场投资更多下游资产，主要

投资炼油和石化业务。ADNOC 与沙特阿美公司计划在印度马哈拉施特拉邦西部参建日产 120 万桶炼油厂。不仅如此，ADNOC 还签署了一项初步协议，将使用印度南部帕杜战略储备设施的一半储存能力。该基地可储存约 250 万吨原油。ADNOC 是唯一一家利用印度战略储备库储存石油的外国公司。该公司还在卡纳塔克邦签署了另一份储备协议。信息来源：中化新网)

➤ 欧佩克石油市场份额持续下降

近日，美银美林分析师称，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，欧佩克在全球石油市场所占的份额继续下降。欧佩克在全球石油供应总量中的占比下降。美银美林表示，减产、制裁、投资不足等因素持续影响欧佩克石油产量，预计 2019~2024 年还将保持这种趋势。此外，美银美林预计，未来 6 年欧佩克的新增产能将较过去 6 年的新增产能有所下降。2013~2018 年，新项目给欧佩克带来的新增石油产能总计 700 万桶/日，而 2019~2024 年的潜在新项目将带来新增产能近 400 万桶/日。(信息来源：中国化工报)

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
000703.SZ	恒逸石化	2019-03-06	《关于取消使用闲置募集资金暂时补充流动资金的公告》	公司于 2019 年 1 月非公开发行人民币普通股(A 股) 213,768,115 股，每股面值 1 元，发行价格为每股 13.80 元，募集配套资金总额为人民币 2,949,999,987.00 元，扣除承销费用 32,574,999.89 元后，公司募集资金金额为人民币 2,917,424,987.11 元。上述发行募集资金已于 2019 年 1 月 30 日全部到位。为进一步确保募集资金项目建设的资金需求以及募集资金使用计划正常进行，根据公司目前经营实际情况以及募投项目进展的需要，公司第十届董事会第二十六次会议、第十届监事会第十九次会议审议通过了《关于取消使用闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，决定取消使用闲置募集资金暂时补充流动资金事项，自本次董事会审批通过之日起生效。
603225.SH	新凤鸣	2019-03-07	《关于独山能源二期年产 220 万吨绿色智能化 PTA 项目开工建设	新凤鸣集团股份有限公司(以下简称“公司”)第四届董事会第二十七次会议以 8 票赞成、0 票反对、0 票弃权，审议通过了《关于独山能源二期年产 220

			的公告》	万吨绿色智能化 PTA 项目开工建设的议案》。考虑到公司后续长丝产能的陆续投产，优化各项资源配置，经董事会审议，决定对独山能源二期年产 220 万吨绿色智能化 PTA 项目进行开工建设，现具体公告如下：一、项目名称：浙江独山能源有限公司年产 220 万吨绿色智能化 PTA 项目二、申报单位名称：浙江独山能源有限公司（公司全资子公司）三、项目建设必要性：目前公司已形成 370 万吨涤纶长丝生产能力，随着公司后续长丝产能的陆续投产，PTA 年需求量将进一步增加。建设本项目主要系为了满足公司自身生产对 PTA 的需求。本项目建设完成后，能满足新增长丝产能的 PTA 供应，进一步提高综合竞争力。
002524.SZ	光正集团	2019-03-09	《关于子公司投资 PPP 项目的进展公告》	2017 年 9 月 18 日，光正集团股份有限公司全资子公司光正钢结构有限责任公司被确定为阿克苏地区“广播电视中心”、“多浪明珠”广播电视塔建设 PPP 项目社会资本方。2017 年 9 月 25 日，公司第三届董事会第二十四次会议审议同意光正钢构与阿克苏新丝路广电传媒有限责任公司共同投资组建项目公司。2017 年 10 月 18 日，公司披露了签订“多浪明珠”项目合同及成立 PPP 项目运营管理公司的具体情况。2017 年 12 月 30 日，公司披露了光正钢构与项目公司签订“多浪明珠”施工合同的具体情况。近日，光正钢构受邀参加阿克苏地区文化体育广播电视和旅游局组织的“关于‘一塔一中心’项目清算洽谈会”。由于受到国家 PPP 项目政策变化等不可抗力因素，“多浪明珠”建设停滞，阿克苏地区决定终止“多浪明珠”PPP 运营模式，并对项目已完工部分开展清算工作。相关清算工作完成后，将终止 PPP 项目合同和施工合同。
000301.SZ	东方盛虹	2019-03-09	《关于投资建设盛虹炼化一体化项目的公告》	盛虹炼化（连云港）有限公司是“盛虹 1600 万吨/年炼化一体化项目”的实施主体，盛虹炼化一体化项目被列为江苏省重大项目，已于 2018 年 12 月 14 日开工建设，目前处于建设初期，预计将于 2021 年建成投产。江苏东方盛虹股份有限公司拟通过全资子公司收购盛虹炼化股权，并充分利用资本平台，加快推进盛虹炼化一体化项目建设，以早日形成完整的“原油炼化-PX/乙二醇-PTA-聚酯-化纤”新型高端纺织产业链的长远发展规划和发展战略，提高上市公司综合竞争能力以及盈利能力。

数据来源：山西证券研究所、公司公告

五、投资建议

建议关注卫星石化，根据 2018 年年度业绩快报，公司实现营业收入 100.29 亿元，较上年同期上升 22.49%；归属于上市公司股东的净利润 9.33 亿元，较上年同期下降 1.04%。业绩比上年略有下降，主要原因系嘉兴基地受一季度园区蒸汽供应方事故影响，造成年产 16 万吨丙烯酸和年产 15 万吨丙烯酸酯装置、年产 9 万吨高吸水性树脂装置、年产 2.1 万吨颜料中间体装置停车，产量损失严重。PDH 为公司盈利的主要方式，年产 45 万吨 PDH 二期项目于 2018 年 12 月 29 日完成试生产备案，预计 2019 年将贡献全年业绩。同时继续关注桐昆股份，涤纶长丝龙头企业。

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。