

石油化工

行业周报（20190311-20190317）

维持评级

报告原因：定期报告

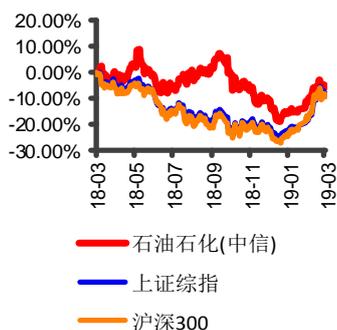
OPEC 下调年内全球市场对原油需求

中性

2019年3月17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实现上涨，WTI 原油期货价格收于 58.52 美元/桶，周涨幅 4.37%；布伦特原油价格收于 67.16 美元/桶，周涨幅 2.16%。沙特提议将减产协议延长到 2019 年底，加之委内瑞拉局势动荡引发供应趋紧的担忧，以及近期美国原油库存回升使油价承压使得油价小幅上涨。国际能源署(IEA) 3 月 15 日发布月报指出，如果委内瑞拉局势继续恶化，将会给原油市场带来重大“挑战”。OPEC 于 3 月 14 日发布月报称，下调年内全球市场对该组织原油需求，预计会将减产行动延长至 6 月底之后，从而解决任何新的供应过剩问题。同时指出，2019 年全球市场对该组织原油需求平均为 3046 万桶/日，较上月预期减少了 13 万桶/日，OPEC 超额减产也为原油提供了上涨动力。上周公布的美国原油库存数据录得下降，且美国石油活跃钻井数连降四周，市场基本面利好油价。以欧佩克为首的主要产油国将于 4 月 17 日至 18 日在维也纳召开会议，审议是否将减产协议延期到今年下半年。过去两个月，欧佩克产量急剧下降，产油国减产行动进一步加强，是油价保持稳定的重要因素。关注此次会议对油价带来的利好提振。
- 从 PX-PTA-聚酯产业链来看，上游 PX 价格坚挺，二季度 PX 检修较多，国内 PTA 开工较高，对 PX 需求稳定，油价高位震荡使 PX 窄幅上涨，对 PTA 成本支撑增强，下游聚酯开工负荷维持高位，PTA 需求大幅提升有限，产销预计维持稳定，后续重点关注 PTA 装置检修以及下游订单情况。国内丙烯价格持续下跌，下游企业逢低补货，市场成交放量，丙烯价格止跌反弹。随着炼厂检修季的来临，国内丙烯生产企业开工率高，丙烯市场供应压力依然较大，而丙烯需求跟进乏力，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

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

面 PX-石脑油价差为 546.70 美元/吨，周跌幅 4.90%；乙烯-石脑油价差为 500.37 美元/吨，周涨幅 1.90%；PTA-二甲苯价差为 1605.68 元/吨，周跌幅 4.68%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1435.8 元/吨，周涨幅 6.81%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 265.8 美元/吨，周涨幅 1.92%；丙烯酸-丙烯价差为 4087.44 元/吨，周跌幅 0.58%。

市场回顾

- 上周石油石化指数上涨 2.44%，同期上证指数上涨 1.75%，沪深 300 指数上涨 2.39%，石油石化板块跑赢沪深 300 指数 0.05 个百分点。上周石化各子板块普涨。油品销售及仓储、其他石化、油田服务、炼油、石油开采涨跌幅分别为 7.81%、3.84%、3.02%、1.75%、1.02%。

行业动态

- **跨国油企竞相布局天然气项目**：壳牌公司近日发布的研报认为，全球对 LNG 的需求将在 2019 年增长 11%，主要是中国和印度的消费将推动产业的扩张。在需求增加的助推下，2019 年将成为全球液化天然气项目创纪录的一年。目前，全球最大的几家石油公司已在天然气、LNG 领域大举投资，抢夺资源。（信息来源：中国化工报）

投资建议

- 建议关注**卫星石化**，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。大炼化标的：**桐昆股份**。

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



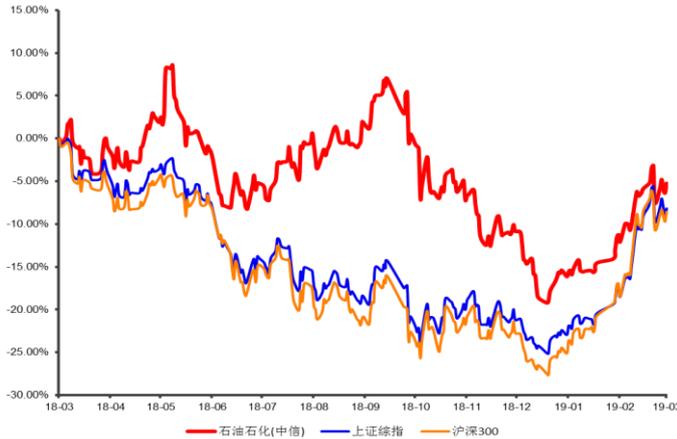
目录

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

一、上周石化行业市场概况

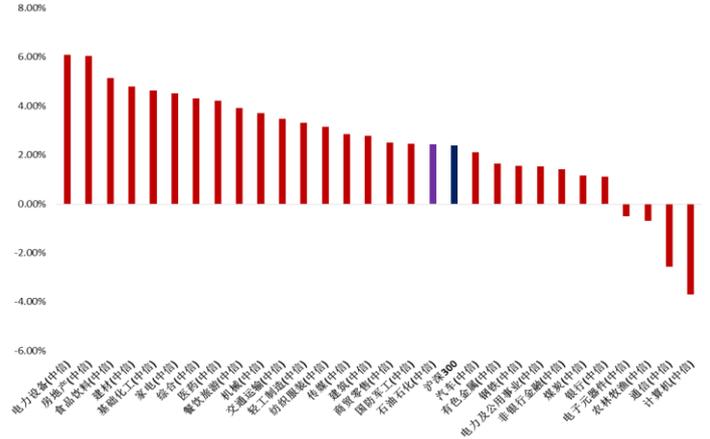
上周石油石化指数上涨 2.44%，同期上证指数上涨 1.75%，沪深 300 指数上涨 2.39%，石油石化板块跑赢沪深 300 指数 0.05 个百分点。

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

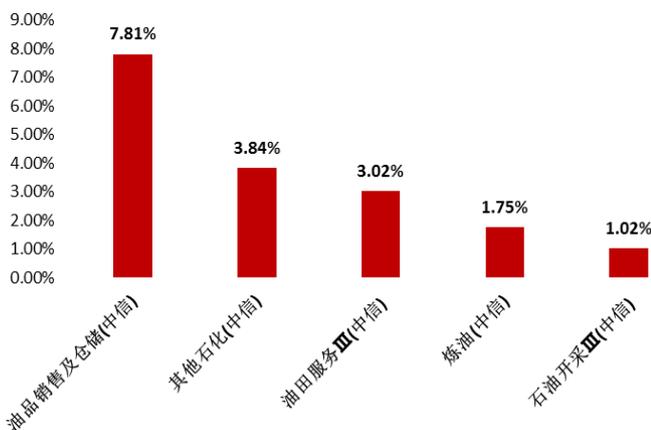


数据来源：Wind、山西证券研究所

上周石化各子板块普涨。油品销售及仓储、其他石化、油田服务、炼油、石油开采涨跌幅分别为 7.81%、3.84%、3.02%、1.75%、1.02%。

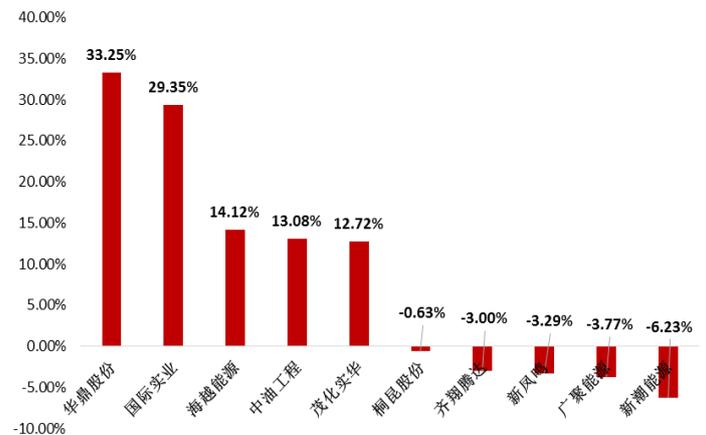
上周石化个股涨幅前 5 名分别为：华鼎股份、国际实业、海越能源、中油工程、茂化实华；跌幅前 5 名分别为：新潮能源、广聚能源、新凤鸣、齐翔腾达、桐昆股份。

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

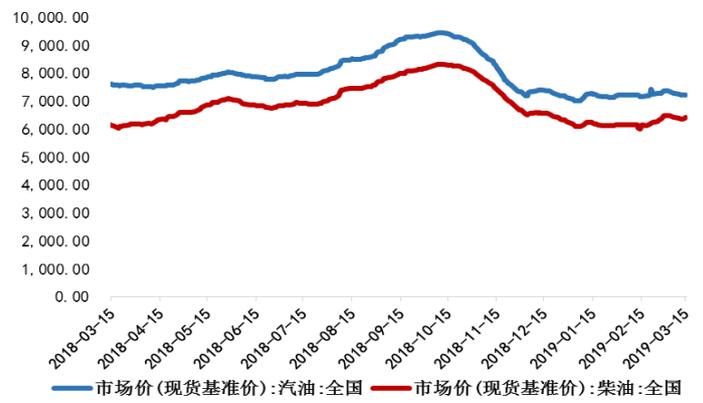
二、石化产品价格和价差

图 5：原油期货价格（美元/桶）



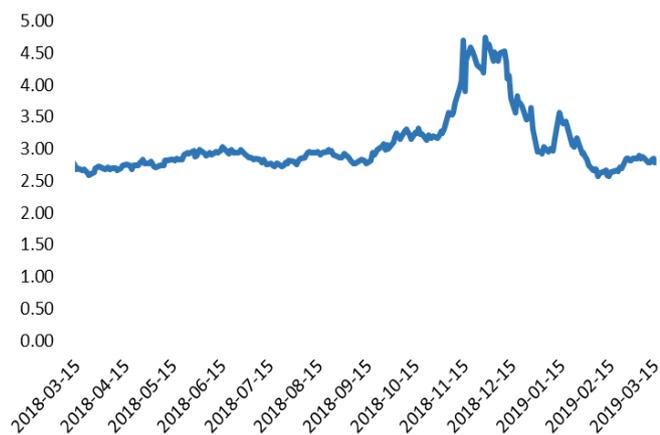
数据来源：Wind、山西证券研究所

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）

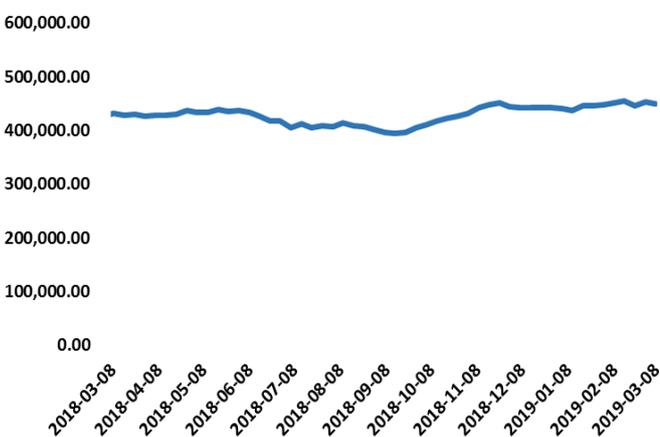
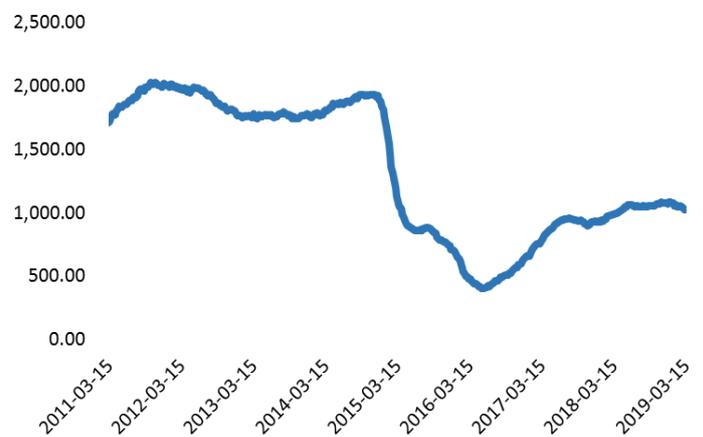


图 10：美国石油和天然气活跃钻井总数（部）



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上涨，WTI 原油期货价格收于 58.52 美元/桶，周涨幅 4.37%；布伦特原油价格收于 67.16 美元/桶，周涨幅 2.16%；国内汽油市场价 7214 元，周跌幅 0.77%；柴油市场价 6409 元，周跌幅 0.22%；NYMEX 天然气期货价格收于 2.79 美元/百万英热，周跌幅 2.45%；2019 年 3 月 15 日，全国 LNG 价格指数为 4137 元/吨。

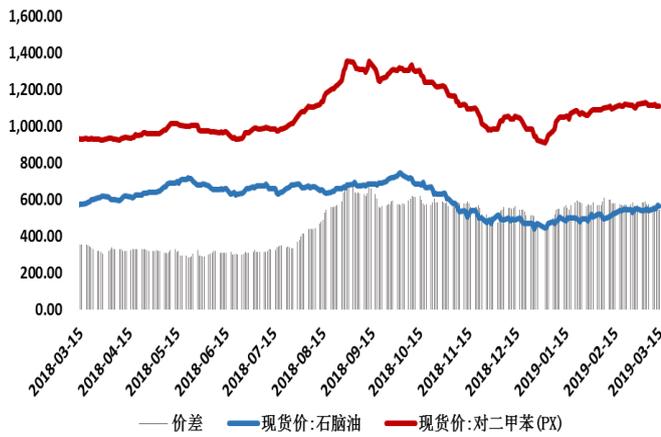
美国能源信息署(EIA)周三(3 月 13 日)公布报告显示，上周美国原油库存意外大降，汽油库存减幅也超过预期，同时原油产量开始回落。EIA 公布，截至 3 月 8 日当周，美国原油库存减少 386.2 万桶至 4.491 亿桶，市场预估为增加 265.5 万桶。更多数据显示，上周俄克拉荷马州库欣原油库存减少 67.2 万桶，连续 3 周录得增长后再度录得下滑。美国精炼油库存增加 38.3 万桶，连续 3 周录得下滑后再度录得增长，市场预估减少 185.8 万桶。美国汽油库存减少 462.4 万桶，连续 4 周录得下滑，且创 2018 年 10 月 26 日当周以来最大降幅，市场预估为减少 253.2 万桶。上周美国原油进口减少 25.5 万桶/日至 674.6 万桶/日；上周美国原油出口减少 25.7 万桶/日至 254.6 万桶/日，连续 3 周录得下滑。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(3 月 15 日)公布数据显示，截至 3 月 15 日当周，美国石油活跃钻井数减少 1 座至 833 座，连续第四周下降，为 2016 年 5 月以来首次，当时曾连续八周下降。目前美国石油活跃钻井数已经触及 2018 年 4 月以来最低，去年同期为 800 座。3 月 15 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数减少 1 座至 1026 座。贝克休斯在报告中称，美国当周天然气活跃钻井数持平于 193 座。

价差方面，截止 2019 年 3 月 15 日，PX-石脑油价差为 546.70 美元/吨，周跌幅 4.90%；乙烯-石脑油价差为 500.37 美元/吨，周涨幅 1.90%；PTA-二甲苯价差为 1605.68 元/吨，周跌幅 4.68%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1435.8 元/吨，周涨幅 6.81%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 265.8 美元/吨，周涨幅 1.92%；丙烯酸-丙烯价差为 4087.44 元/吨，周跌幅 0.58%。

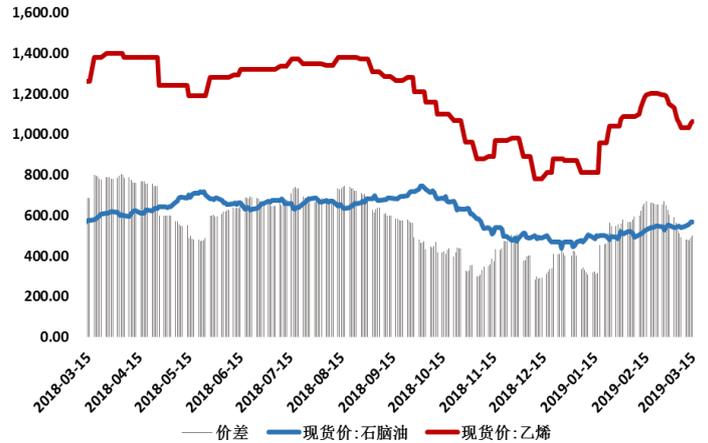


图 11: PX-石脑油价差 (美元/吨)



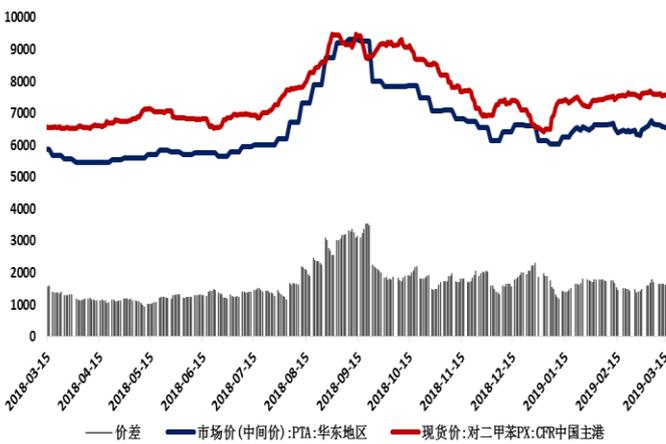
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 12: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



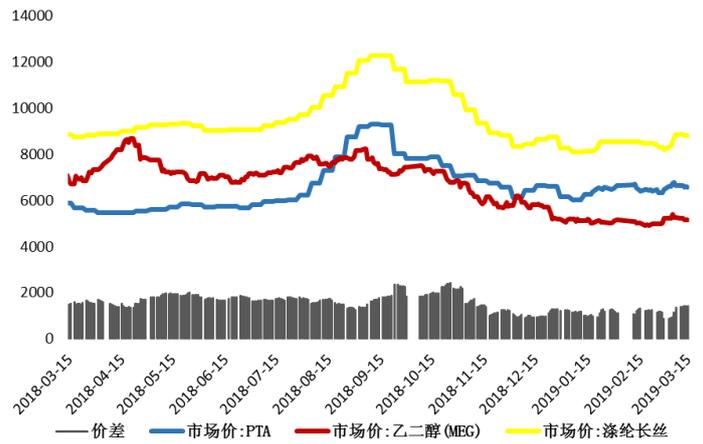
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 13: PTA-二甲苯价差 (元/吨)



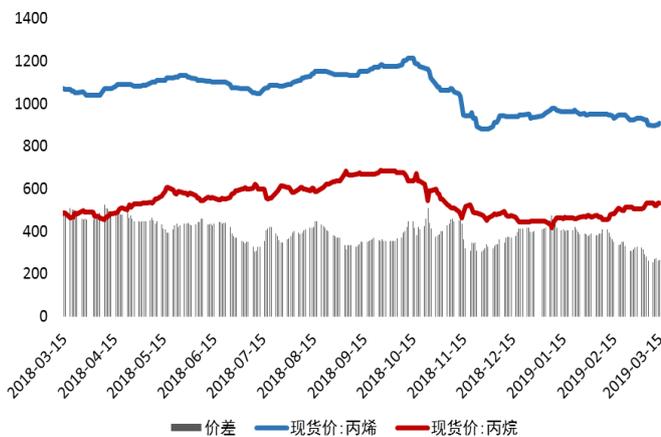
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 14: 涤纶 POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



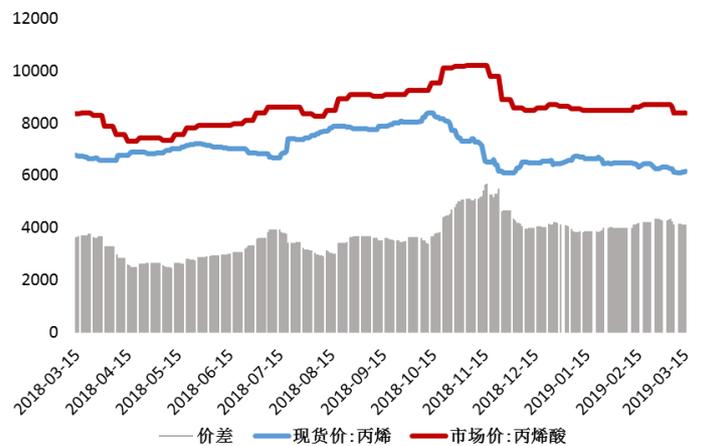
数据来源: Wind、山西证券研究所

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

➤ 石化行业有望受益于长三角区域一体化国家战略

从全国两会获悉,国家发改委正在牵头编制长三角区域一体化发展规划纲要,已进入征求国家有关部委和三省一市意见环节;上海市正会同苏浙两省抓紧研究制定长三角一体化发展示范区建设方案。石化界代表委员认为,长三角一体化发展上升为国家战略后,石油和化工业必将扮演更加重要的角色。石化界代表委员表示,长三角区域是我国化工园区集中度很高的地区,沪苏浙皖三省一市的化工园区达 100 多家,数量占到全国化工园区总数的 1/6 以上。2018 年度“中国化工园区 30 强”榜单中有近半数的化工园区位于这一地区。作为我国经济最具活力、开放程度最高、创新能力最强的区域之一,沪苏浙皖制造业也具有一定的基础。无论从数量上,还是从发展质量上,长三角地区的石化产业都是毋庸置疑的行业标杆。(信息来源:中国化工报)

➤ “十三五”油气资源评价首用生态指标

今年底“十三五”油气资源潜力评价工作结束时,我国将诞生首个生态约束性油气资源指标——“红线内”资源量,即生态保护红线范围内的油气资源量。这是自然资源部油气资源战略研究中心近日召开的 2019 年工作会议上透露的消息。据了解,“十三五”全国油气资源评价将于今年全面完成各项工作任务。与以往相比,这一轮评价工作重点开展了油气资源的经济评价和生态评价,在提交常规与非常规油气地质资源总量、可采资源总量、经济可采量、分类分级资源评价结果的同时,深入贯彻生态文明建设理念,首次提交我国油气资源的“红线内”资源量。(信息来源:中国化工报)

➤ 中石化炼化去年毛利增长 29%

近日中石化炼化工程股份有限公司(简称中石化炼化)发布 2018 年业绩报告。报告显示,公司实现营业收入 470.19 亿元,同比增长 29.9%;毛利润为 51.95 亿元,同比增长 29%。中石化炼化表示,报告期内,公司收入有所增长主要是由于中安联合煤化一体化、科威特炼油等大型总承包项目进入执行高峰期,中科项目启动,收入同比增加。(信息来源:中国化

工报)

➤ 我国成品油质量升级速度和力度前所未有

全国两会期间,国家能源局局长章建华接受采访时介绍,我国成品油质量升级步伐不断加快,速度和力度前所未有,我们用 5 年的时间走完了发达国家 30 多年的成品油质量升级路程。现在,市场上成品油供应充足,市场运行平稳,油品供给质量总体水平明显提升,污染物排放明显减少。下一步,国家能源局将加强对成品油行业的立法和监督管理,进一步提升炼油行业能效水平,建立完善炼油行业准入和退出机制,在摸清落后炼油产能底数的前提条件下,研究制定淘汰落后炼油产能的政策。

(信息来源:中国石化报)

➤ 大型石油公司将继续增加页岩气投资

据离岸工程 3 月 13 日消息称,能源研究和商业智能公司 Rystad 能源公司表示,石油巨头正准备投资页岩气,等待可再生技术变得经济,从而为能源转型做好准备。最近对 2019 年资本预算的审查显示,从 2018 年到 2019 年,石油巨头是唯一增加页岩气支出的群体。雪佛龙和埃克森美孚等大公司最近宣布,计划大幅提高多产页岩盆地的产量,比如横跨德克萨斯州和新墨西哥州的二叠纪盆地。(信息来源:中国石化新闻网)

➤ 跨国油企竞相布局天然气项目

壳牌公司近日发布的研报认为,全球对 LNG 的需求将在 2019 年增长 11%,主要是中国和印度的消费将推动产业的扩张。在需求增加的助推下,2019 年将成为全球液化天然气项目创纪录的一年。目前,全球最大的几家石油公司已在天然气、LNG 领域大举投资,抢夺资源。3 月 7 日,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。这对于沙特阿美公司来说是一个好消息。该公司当前正在不遗余力地开发天然气市场。沙特阿美首席执行官阿明·纳赛尔(Amin Nasser)表示,天然气是未来主要的能源市场,阿美希望成为最大的参与者之一。沙特阿美正寻求收购美国的天然气资产,并在美国投资数十亿美元加强天然气业务,以成为全球主要天然气生产商。

（信息来源：中国化工报）

➤ 阿布扎比国油扩大石化下游投资

规模达 1 万亿美元的挪威主权财富基金将出售大量石油和天然气公司，但不会放弃英国石油(BP)和埃克森美孚(ExxonMobil)等头部能源巨头。该基金正准备进行规模最大的化石燃料资产剥离之一。挪威石油基金是全球最大的主权投资者。根据奥斯陆中右翼政府的提议，该基金将处置约 75 亿美元的油气公司。此举旨在降低西欧最大石油生产国挪威对石油行业的依赖。该行业正面临越来越多的长期前景问题。许多专家预测，全球石油需求将在本世纪 30 年代达到峰值，而气候目标正在加快减少对化石燃料的依赖。（信息来源：金融界）

➤ 沙特提议将现有石油减产协议延至年底

近来，呼吁将欧佩克及盟国现有石油减产计划延长至今年年底的声音越来越强。负责监督产油国减产表现的欧佩克及盟国联合部长级减产监督委员会计划于 3 月下旬在阿塞拜疆进行会面。同时，以欧佩克为首的主要产油国将于 4 月 17 日至 18 日在维也纳举行会议，审议目前的减产计划。目前市场普遍认为，欧佩克和非欧佩克国家的联合减产措施将持续到 2019 年底，但受困于全球经济环境恶化将导致石油需求削减等因素，未来油价不会有较明显的上涨。（信息来源：经济参考报）

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
600777.SH	新潮能源	2019-03-12	《关于无法按期归还 6.5 亿元募集资金的公告》	018 年 3 月 9 日，山东新潮能源股份有限公司召开的第十届董事会第十九次会议和第九届监事会第十次会议分别审议通过了《关于使用募集资金临时补充流动资金的议案》，同意公司在不影响募集资金投资项目正常进行的前提下，使用 6.50 亿元人民币募集资金临时补充流动资金，使用期限自 2018 年 3 月 9 日起不超过 12 个月。鉴于公司目前境内资金不足以归还募集资金，且目前公司境内融资困难；同时公司境内募集资金银行账户被司法冻结，存在归还后的募集资金被冻结或划转的风险；而公司境外资金归还募集资金监管账户存在合规性障碍等原因，截至 2019 年 3 月 9 日，公司暂时无法将上述用

				于暂时补充流动资金的 6.50 亿元人民币募集资金全部归还至公司募集资金银行专户。公司现任董事会和管理层一直在积极地探讨解决上述募集资金问题的方法，公司拟通过包括但不限于新增银行授信、盘活境内存量资产；积极推动历史遗留问题和诉讼案件妥善解决等方式，尽快归还暂时补充流动资金的募集资金。
000968.SZ	蓝焰控股	2019-03-13	《关于全资子公司再次被认定为高新技术企业的公告》	山西蓝焰控股股份有限公司全资子公司山西蓝焰煤层气集团有限责任公司（以下简称“蓝焰煤层气”）于近日收到《山西省科学技术厅 山西省财政厅 国家税务总局山西省税务局关于公布山西省 2018 年高新技术企业认定结果的通知》（晋科高发〔2019〕19 号），蓝焰煤层气被认定为高新技术企业，证书编号 GR201814000071，发证时间为 2018 年 11 月 21 日，有效期为三年。本次高新技术企业的认定，系原证书有效期届满后进行的重新认定。根据国家对高新技术企业的相关税收优惠政策，蓝焰煤层气自获得高新技术企业认定后连续三年内可享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，按 15% 的税率缴纳企业所得税。蓝焰煤层气 2018 年度已按 15% 的税率预缴企业所得税，本次高新技术企业的认定不影响公司 2018 年度相关财务数据。
601233.SH	桐昆股份	2019-03-14	《2018 年年度报告摘要》	截止到 2018 年底，公司总资产 346.61 亿元，同比增长 30.51%；归属于上市公司股东的净资产 160.71 亿元，同比增加 20.11%。公司实现营业收入 416.01 亿元，同比 2017 年上升 26.78%，实现利润总额 278,772.04 万元，同比 2017 年上升 23.63%；实现归属于母公司股东的净利润 212,025.46 万元，同比 2017 年上升 20.42%，实现基本每股收益 1.16 元，与 2017 年相比上升 13.73%。截至报告期末，公司聚酯聚合产能约为 520 万吨，涤纶长丝产能约为 570 万吨，连续十多年来在国内市场实现产量及销量第一，涤纶长丝的国内市场占有率超过 16%，全球占比接近 11%。公司参股的浙石化项目顺利推进，预计 2019 年浙石化一期项目将建成投产，项目投产后公司将实现产业链一体化格局，进一步增强企业的综合实力，实现企业打造全产业链的远景目标。
600871.SH	*ST 油服	2019-03-15	《新签海外合同公告》	中石化石油工程技术服务有限公司（“本公司”）一直以来都在坚定不移地实施国际化战略，积极开拓国际市场。近日，本公司的全资子公司中国石化集团国际石油工程有限公司与沙特阿美石油公司（Saudi Aramco）签订了 4 台钻机合同，合同额约为 3.4 亿美元，其中 3 台钻机合同期为 5 年，1 台钻机合同期为 10 年。本次签订的 4 台钻机中，有 2 台是

				气井钻机，是本公司首次进入沙特气井钻机市场，为未来在沙特市场高端业务发展打下坚实基础。1台钻机成功续签 10 年，也表明了沙特阿美石油公司对本公司服务质量和技术的充分肯定。上述合同的签订进一步巩固了本公司作为沙特阿美石油公司(Saudi Aramco)最大的陆上钻井承包商的地位。上述合同额约折合人民币 22.78 亿元（根据中国人民银行公布的 2019 年 3 月 14 日汇率中间价 1 美元=人民币 6.7009 元计算），约占本公司中国会计准则下 2017 年营业收入的 4.7%。
--	--	--	--	---

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，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。大炼化标的：桐昆股份。

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。