

石油化工

行业周报（20190318-20190324）

维持评级

报告原因：定期报告

两桶油整体实现盈利，看好具有炼化一体化的优势企业

中性

2019年3月25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 原油实现小幅上涨，布伦特原油价格实现小幅回落。WTI 原油期货价格收于 59.04 美元/桶，周涨幅 0.89%；布伦特原油价格收于 67.03 美元/桶，周跌幅 0.19%。美油小幅上涨是由于石油钻井数持续下降为油价提供支撑，截至 3 月 22 日当周，美国石油活跃钻井数减少 9 座至 824 座，连续第五周下降且触及近一年最低水平。目前美国石油活跃钻井数已经触及 2018 年 4 月来最低。美国石油活跃钻井数大幅下降为油价带来支撑，部分缓解了市场对美国原油产量持续攀升的担忧。然而上周市场加剧对于全球经济增长放缓的担忧，使得油价有所回落。周五欧盟公布的数据显示，欧元区 3 月制造业 PMI 初值降至 47.6，差于预期的 49.5，前值为 49.3。而欧元区 3 月综合 PMI 初值也从二月份的 51.9 降至 3 月份的 51.3，不及预期的 52。欧洲央行行长德拉吉上周五表示，受全球贸易变化影响，欧洲经济出现放缓，但衰退风险较低。经济的放缓，原油需求表现必然会受到拖累。整体来看油价仍连续三周录得增长，沙特等 OPEC 成员国表态减产行动将会延长至今年年底，为未来油价提供有效支撑。
- 油价呈现高位震荡，亚洲 PX 价格小幅下调。恒力石化（大连）炼化有限公司投资建设的 2000 万吨/年炼化一体化项目全流程打通，对于成本端 PX 价格有一定影响，恒力石化 PTA 装置计划月底检修，市场供应预计收紧，下游聚酯开工负荷维持高位，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

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

面情况。价差方面，截止 2019 年 3 月 22 日，PX-石脑油价差为 477.81 美元/吨，周跌幅 12.60%；乙烯-石脑油价差为 526.14 美元/吨，周涨幅 5.15%；PTA-二甲苯价差为 1823.68 元/吨，周涨幅 13.58%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1732.9 元/吨，周涨幅 20.69%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 264 美元/吨，周跌幅 0.68%；丙烯酸-丙烯价差为 3487.44 元/吨，周跌幅 14.68%。

市场回顾

- 上周石油石化指数上涨 3.51%，同期上证指数上涨 2.73%，沪深 300 指数上涨 2.37%，石油石化板块跑赢沪深 300 指数 1.14 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、石油开采、炼油涨跌幅分别为 9.71%、6.87%、6.83%、1.43%、0.92%。

行业动态

- **三大油企重大改革敲定 未来油气市场竞争将更加充分**：19 日，中央全面深化改革委员会第七次会议正式审议通过了《石油天然气管网运营机制改革实施意见》，将组建石油天然气管网公司。会议强调，推动石油天然气管网运营机制改革，要坚持深化市场化改革、扩大高水平开放。这次会议提出将组建国有资本控股、投资主体多元化的石油天然气管网公司，推动形成上游油气资源多主体、多渠道供应、中间统一管网高效集输及下游销售市场充分竞争的油气市场体系。（信息来源：央视财经）

投资建议

- 建议关注炼化一体化标的：**恒力股份**，2000 万吨/年炼化一体化项目生产运行稳定，公司率先在行业内打造并实现从“原油—PX—PTA—聚酯”的全产业链发展模式，进一步强化公司上游产能基础与发展领先优势，有利于优化、提升上市公司的经营业务结构与一体协同运营，同时也有利于增强上市公司的持续盈利能力与经营抗风险水平。以及**中国石化、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	11
六、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 3.51%，同期上证指数上涨 2.73%，沪深 300 指数上涨 2.37%，石油石化板块跑赢沪深 300 指数 1.14 个百分点。

图 1：上周市场行情回顾

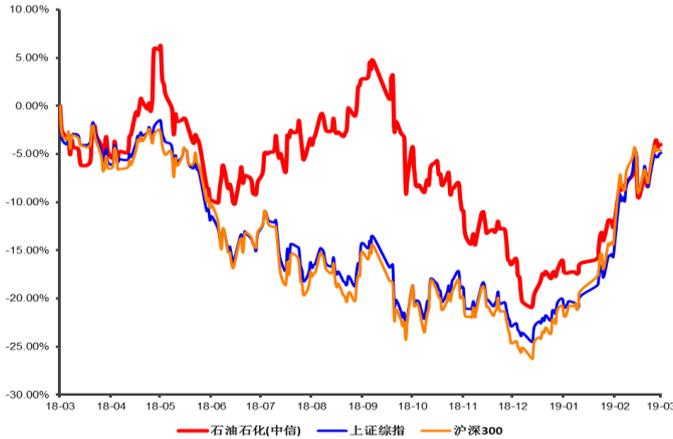
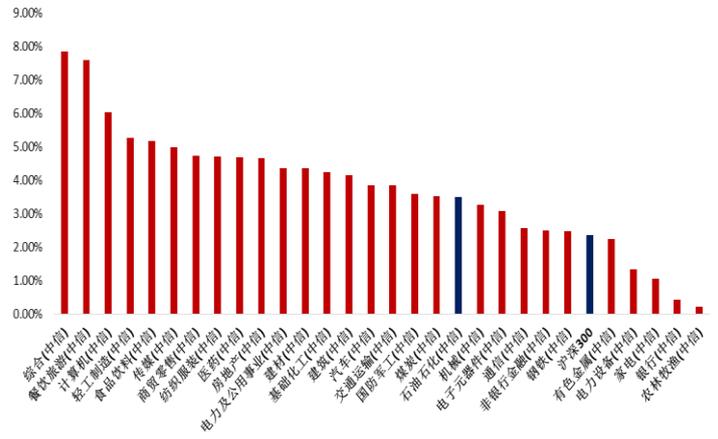


图 2：上周各行业涨跌幅



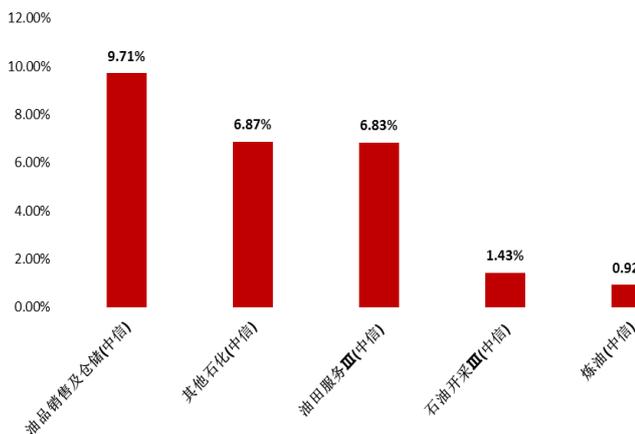
数据来源：Wind、山西证券研究所

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、石油开采、炼油涨跌幅分别为 9.71%、6.87%、6.83%、1.43%、0.92%。

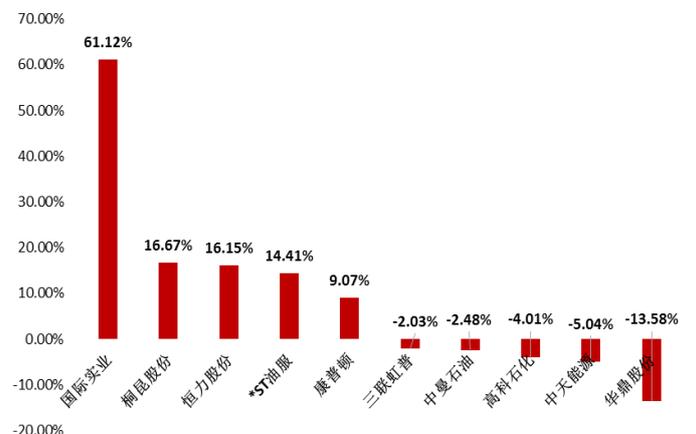
上周石化个股涨幅前 5 名分别为：国际实业、桐昆股份、恒力股份、*ST 油服、康普顿；跌幅前 5 名分别为：华鼎股份、中天能源、高科石化、中曼石油、三联虹普。

图 3：上周石化各板块涨跌幅



数据来源：Wind、山西证券研究所

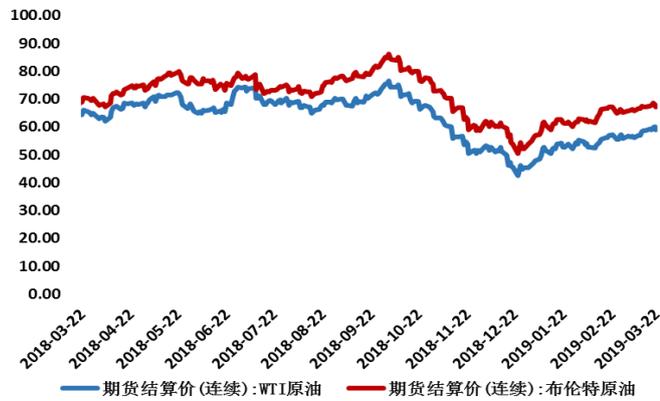
图 4：石化行业上周涨/跌前 5 名



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）



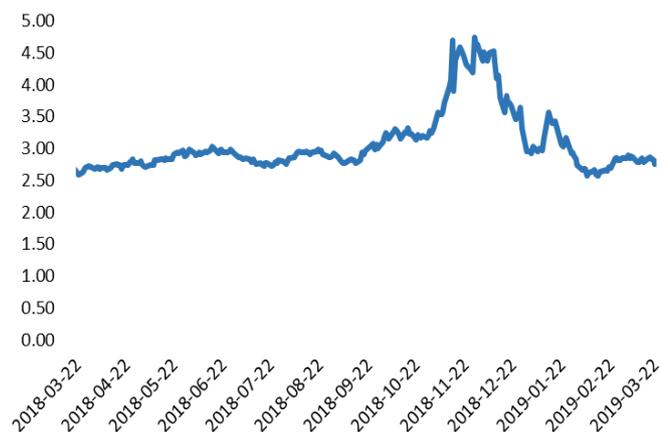
数据来源：Wind、山西证券研究所

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）



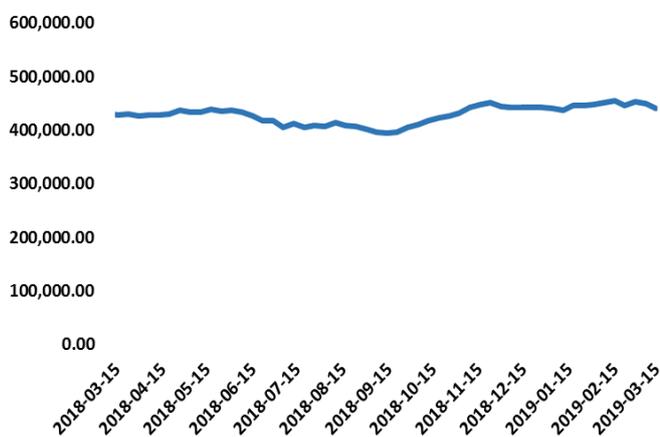
数据来源：Wind、山西证券研究所

图 8：全国 LNG 价格指数



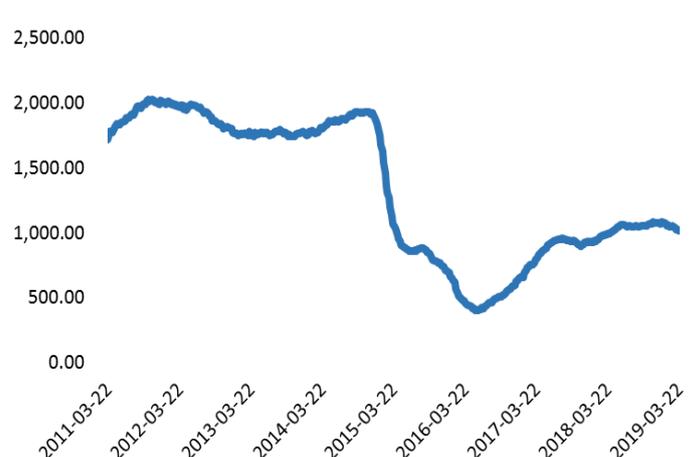
数据来源：百川资讯、山西证券研究所

图 9：美国商业原油库存量（千桶）



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

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 原油实现小幅上涨，布伦特原油价格实现小幅回落。WTI 原油期货价格收于 59.04 美元/桶，周涨幅 0.89%；布伦特原油价格收于 67.03 美元/桶，周跌幅 0.19%；国内汽油市场价 7164 元，周跌幅 0.69%；柴油市场价 6398 元，周跌幅 0.17%；NYMEX 天然气期货价格收于 2.75 美元/百万英热，周跌幅 1.43%；2019 年 3 月 22 日，全国 LNG 价格指数为 4027 元/吨。

美国能源信息署(EIA)周三(3 月 20 日)公布报告显示，上周美国原油库存创 2018 年 7 月以来最大单周降幅，同时汽油、精炼油以及库欣库存也全线下降。截至 3 月 15 日当周，美国原油库存减少 958.9 万桶至 4.395 亿桶，创 2018 年 7 月 13 日当周(36 周)以来最大单周降幅，市场预估为增加 30.9 万桶。更多数据显示，上周俄克拉荷马州库欣原油库存减少 46.8 万桶，连续两周录得下滑。美国汽油库存减少 458.7 万桶，连续 5 周录得下滑，市场预估为减少 241.4 万桶。上周美国原油进口增加 18.6 万桶/日至 693.2 万桶/日；上周美国原油出口增加 84.6 万桶/日至 339.2 万桶/日，连续 3 周录得下滑后再度录得增长。此外，上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1210 万桶/日，重回纪录高位。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(3 月 22 日)公布数据显示，截至 3 月 22 日当周，美国石油活跃钻井数减少 9 座至 824 座，连续第五周下降且触及近一年最低水平。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 804 座。更多数据显示，截至 3 月 22 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数减少 10 座至 1016 座。贝克休斯在报告中称，美国当周天然气活跃钻井数减少 1 座至 192 座。

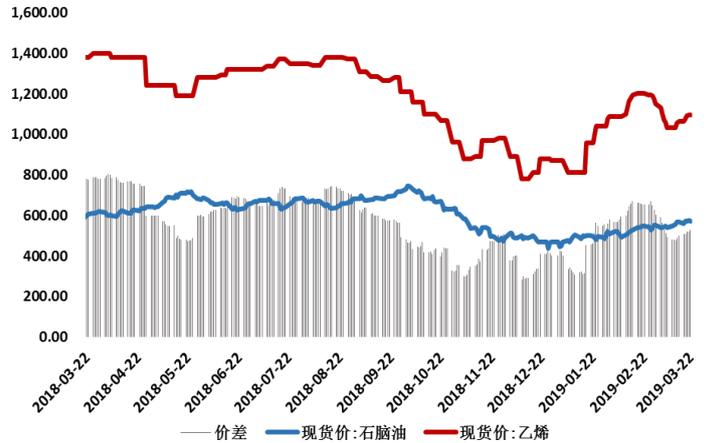
价差方面，截止 2019 年 3 月 22 日，PX-石脑油价差为 477.81 美元/吨，周跌幅 12.60%；乙烯-石脑油价差为 526.14 美元/吨，周涨幅 5.15%；PTA-二甲苯价差为 1823.68 元/吨，周涨幅 13.58%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1732.9 元/吨，周涨幅 20.69%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 264 美元/吨，周跌幅 0.68%；丙烯酸-丙烯价差为 3487.44 元/吨，周跌幅 14.68%。

图 11: PX-石脑油价差 (美元/吨)



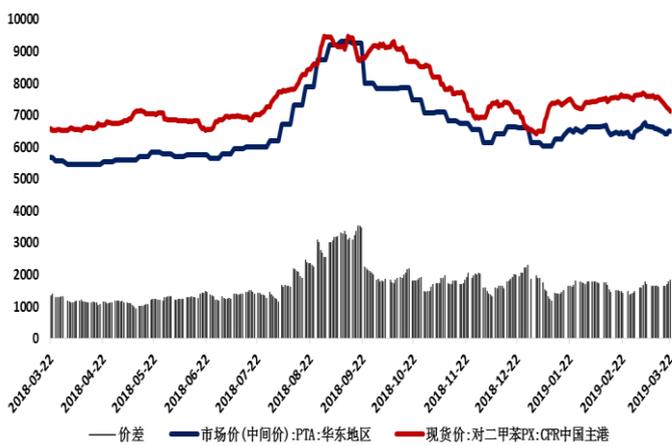
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 12: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



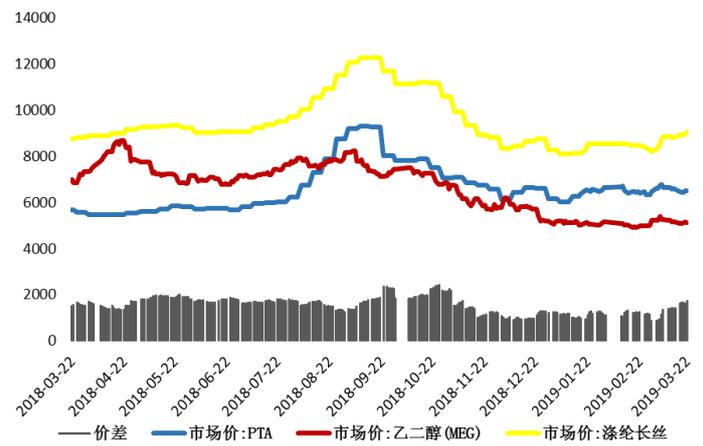
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 13: PTA-二甲苯价差 (元/吨)



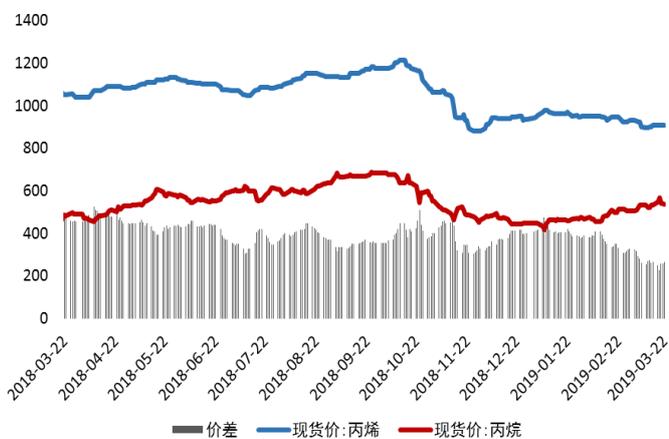
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 14: 涤纶 POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



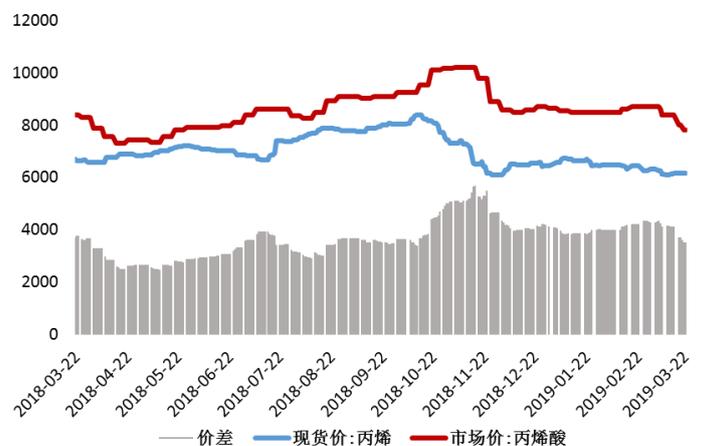
数据来源: Wind、山西证券研究所

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”哪家强？中石化连续三年领跑

3月24日，中国石油化工股份有限公司(600028.SH，下称中国石化)发布2018年年度报告，至此“三桶油”年报均已披露。去年，中石化实现营收2.89万亿元，同比增长22.5%；净利润630.89亿元，同比增长23.4%；基本每股收益0.521元。拟派发末期股利每股0.26元(含税)。另据中石油3月21日发布的年报，其去年净利润为525.91亿元，同比增长130.7%；同日发布年报的中海油全年净利润增加至人民币527亿元，同比上升113.5%。(信息来源：第一财经)

➤ 商务部：3月11日至17日成品油价格保持平稳

上周(3月11日至17日)成品油价格与前一周基本持平，其中0号柴油价格上涨0.2%，92号、95号汽油价格分别下降0.2%和0.1%。近期国际油价震荡上涨，预计后期国内成品油价格将小幅上涨。据媒体报道，美国3月15日当周EIA原油库存下降958.9万桶，创2018年7月份以来最大单周降幅预期增加175万桶，前值减少386.2万桶。WTI原油期货涨至60美元/桶整数位心理关口上方，为2018年11月12日以来首次，日内当前涨幅超过1.2%。布伦特原油期货上涨0.9%，也刷新2018年11月16日以来高位至68.34美元/桶。(信息来源：中国煤炭资源网)

➤ 审批变备案 煤层气对外合作开发再迎政策呵护

近日，国务院发布了关于取消和下放一批行政许可事项的决定，其中，国家发改委取消一项行政许可事项，即“石油天然气(含煤层气)对外合作项目总体开发方案审批，改为备案。3月18日，国家发改委、国家能源局相关负责人表示，油气对外合作项目总体开发方案由审批改备案后，项目备案时间和审批相比将有较大幅度缩短，将进一步调动油气企业积极性，有利于进一步方便中外油气企业开展合作，有利于进一步扩大开放、积极利用外资。(信息来源：证券时报)

➤ 三大油企重大改革敲定 未来油气市场竞争将更加充分

19日，中央全面深化改革委员会第七次会议正式审议通过了《石油天然

气管网运营机制改革实施意见》,将组建石油天然气管网公司。会议强调,推动石油天然气管网运营机制改革,要坚持深化市场化改革、扩大高水平开放。目前,我国天然气管网主要掌握在三大石油公司手里,而这次会议提出将组建国有资本控股、投资主体多元化的石油天然气管网公司,推动形成上游油气资源多主体、多渠道供应、中间统一管网高效集输及下游销售市场充分竞争的油气市场体系。(信息来源:央视财经)

➤ 油气巨头组建区块链联盟

近日,7家油气公司在美国组建了油气行业首个区块链联盟。该联盟隶属于非盈利组织海上作业者委员会(OOC),故取名为OOC油气区块链联盟,旨在为油气行业推动围绕区块链技术的行业标准、框架和能力建设,其他有兴趣的公司可以会员身份参与。该联盟的初创成员包括埃克森美孚、雪佛龙、康菲石油、Equinor(挪威国家石油公司)、雷普索尔、赫斯公司和先锋自然资源公司。由来自这几家公司的代表组成的董事会,将负责审批项目和监督资金使用情况,为日常运行提供保障。其计划近期启动商业合作伙伴基础网络建设,合作推动区块链技术在勘探、金融、IT、运营与供应链等领域的应用。(信息来源:中国石化报)

➤ 标准普尔调高对布伦特原油价格的预测

据巴库3月20日REPORT.AZ网报道,国际评级机构标准普尔(S&P)将布伦特原油2019年和2020年的平均价格从之前预期的每桶55美元上调至每桶60美元。调高的主要原因是两个主要产油区欧佩克国家和俄罗斯石油产量的下降。标准普尔在2019年1月份的预测中,将布伦特原油价格从65美元下调至每桶55美元。石油输出国组织+国家石油产量的减少,主要影响布伦特原油的价格,对纽约(WTI)原油价格影响较小。(信息来源:中国商务部网)

➤ IEA:全球石油市场正在发生深刻变化

近日,国际能源署(IEA)发布《石油2019》报告指出,全球石油市场正在发生深刻变化。在2019至2024年间,油气上游投资将逐渐回暖,美国将逐渐成为石油供应的主力。同时,石油需求增速逐渐放缓,石

油化工需求增加，船用重油供应急剧下滑。IEA 指出，2018 年，美国石油供给增量为 220 万桶/日，创历史纪录。到 2024 年，美国石油生产增量达到 400 万桶/日，在全球石油生产增量中占比 70%。由于石油增产显著，美国将在 2021 年成为石油净出口国。IEA 称，到 2024 年，美国石油出口总量将达到 900 万桶/日，超过俄罗斯，仅次于沙特。（信息来源：中国能源报）

➤ **沙特能源大臣：减产措施应延续到 6 月末的共识已逐渐形成**

道琼斯巴库 2019 年 3 月 18 日电沙特能源大臣周一称，石油输出国组织及其盟国已达成共识，认为应将减产计划延长到 6 月末，且因此可能会取消 4 月份的会议。作为欧佩克实际上的领导者，沙特周日与俄罗斯及其他一些国家在阿塞拜疆举行会议，评估这个由 24 个国家组成的联盟对减产协议的执行情况。这一联盟在去年 12 月达成削减 120 万桶/日供应量的协议。（信息来源：道琼斯）

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
600387.SH	海越能源	2019-03-20	《关于控股子公司部分装置恢复生产的公告》	海越能源集团股份有限公司(以下简称“公司”)2019年3月2日发布了《海越能源关于控股子公司生产装置换剂检修的公告》(公告编号:临 2019-016),公司控股子公司宁波海越新材料有限公司(以下简称“宁波海越”)计划2019年3月4日起丙烷脱氢装置停工进行换剂检修,预计时间31天。同时安排动力中心蒸汽管线进行法定检验,时间约15天,异辛烷装置、甲乙酮装置同步停工检修15天。 2019年3月19日,公司接宁波海越通知,宁波海越动力中心蒸汽管线法定检验工作已经完成,异辛烷装置、甲乙酮装置已按计划完成检修,并已恢复生产。丙烷脱氢装置换剂检修工作尚在执行中。公司将根据检修、复产的实际情况及时做好信息披露工作,敬请投资者注意投资风险。
000301.SZ	东方盛虹	2019-03-22	《关于二级子公司获得高新技术企业证书的公告》	江苏东方盛虹股份有限公司(以下简称“公司”)二级全资子公司苏州盛虹纤维有限公司(以下简称“盛虹纤维”)近日收到江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》(证书编号:GR201832007341),发证时间2018年11月30日,有效期三年。根据国家

				对高新技术企业税收优惠政策的相关规定，盛虹纤维自通过高新技术企业认定后，将连续三年（即2018年-2020年）享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，即按15%的税率缴纳企业所得税。盛虹纤维成立于2017年5月2日，公司通过江苏国望高科纤维有限公司间接持有盛虹纤维100%股权。本次为盛虹纤维自成立后首次被认定为高新技术企业，对公司的经营发展将产生积极的推动作用，有利于形成持续创新机制，保持技术领先优势，进一步提高核心竞争力。
600256.SH	广汇能源	2019-03-22	《关于向宁夏恒有能源化工科技有限公司分别转让公司控股子公司新疆富蕴广汇清洁能源开发有限公司和新疆富蕴广汇新能源有限公司51%股权的公告》	为充分聚焦公司现有主营业务发展，集中体现已投产项目高质量发展效能，根据公司近期战略规划，拟缩减百亿以上规模投资项目建设计划，由繁至简，精作运营，优化财务，经公司研究决定，拟与宁夏恒有能源化工科技有限公司(以下简称“宁夏恒有能源公司”)签署《股权转让协议》(以下简称“协议”)，分别转让控股子公司新疆富蕴广汇清洁能源开发有限公司(以下简称“富蕴清洁能源公司”)51%的股权和新疆富蕴广汇新能源有限公司(以下简称“富蕴新能源公司”)51%的股权。本次交易的定价以第三方审计报告为依据，经双方友好协商，富蕴清洁能源公司51%股权转让价款为46,873,783.11元，富蕴新能源公司51%股权转让价款为2,719,466.68元，本次股权转让价款共计49,593,249.79元。

数据来源：山西证券研究所、公司公告

五、投资建议

建议关注大炼化标的：恒力股份，2000万吨/年炼化一体化项目生产运行稳定，公司率先在行业内打造并实现从“原油—PX—PTA—聚酯”的全产业链发展模式，进一步强化公司上游产能基础与发展领先优势，有利于优化、提升上市公司的经营业务结构与一体协同运营，同时也有利于增强上市公司的持续盈利能力与经营抗风险水平。以及中国石化、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。