

## 石油化工

## 行业周报（20190401-20190407）

## 维持评级

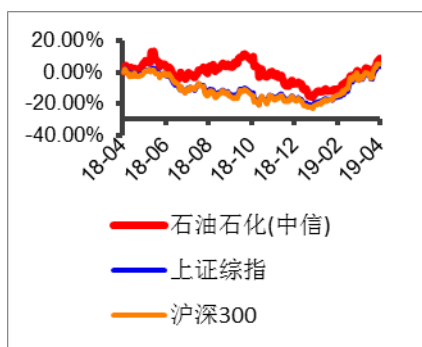
### 报告原因：定期报告

### 安全环保整治或令行业集中度提升，化工将维持高位运行 看好

### 2019年4月8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、布伦特原油价格均实现上涨。WTI 原油期货价格收于 63.08 美元/桶，周涨幅 4.89%；布伦特原油价格收于 70.34 美元/桶，周涨幅 2.85%。上周油价持续上涨，主要是减产行动稳步推进以及美国加大对伊朗及委内瑞拉经济制裁。根据原油产量调查报告显示，3 月 OPEC 原油产量料将连续第四个月下滑，沙特 3 月原油产量已经降至 982 万桶/日的四年低位。而 14 个 OPEC 产油国 3 月合计产量环比大减 29.5 万桶/日至 3038.5 万桶/日，正是沙特等国压低产量，从而帮助原油市场重归均衡。此外，美国对伊朗制裁的表态没有出现明显放松，美国国务院一名高级官员 4 月 2 日重申美方去年 5 月退出伊朗核问题全面协议并恢复对伊朗制裁时设定的“目标”，即把伊朗原油出口量“降为零”，由于市场担心美国对伊朗和委内瑞拉追加制裁致使原油供应减少，油价不断上行。目前 Brent 原油为 70 美元左右，已达到我们的预期，未来油价的走势，面临着 6 月 OPEC 会议是否会延续减产计划以及美国制裁伊朗“到期”等诸多因素。美国制裁伊朗，同时给予 8 个月伊朗原油进口方制裁豁免，豁免预计 5 月 2 日到期，到期后美方是否延长 8 个月伊朗原油进口方的暂时性制裁豁免，这都是后期油市变化的着力点。
- 价差方面，PX-石脑油价差为 465.47 美元/吨，周跌幅 2.60%；乙烯-石脑油价差为 457.14 美元/吨，周涨幅 0.69%；PTA-二甲苯价差为 1986.21 元/吨，周涨幅 6.76%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1765.9 元/吨，周跌幅 2.86%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 188.6 美元/吨，周跌幅 16.55%；丙烯酸-丙烯价差为 3163.64 元/吨，周跌幅 1.48%。

#### 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

### 市场回顾

- 上周石油石化指数上涨 6.12%，同期上证指数上涨 5.04%，沪深 300 指数上涨 4.90%，石油石化板块跑赢沪深 300 指数 1.22 个百分点。上周石化各子板块普涨。油田服务、其他石化、油品销售及仓储、炼油、石油开采涨跌幅分别为 11.48%、10.48%、6.00%、3.98%、2.87%。

### 行业动态

- **国际油价冲破 70 美元 本周国内油价大概率上调**：国际原油价格在 4 月创新高，冲破 70 美元大关。受此影响，国内油价调整参考的原油变化率正值内拉升，4 月 12 日新一轮国内油价调整窗口开启，预计大概率迎来上调。截至 4 月 5 日收盘时，纽约商品交易所 5 月交货的轻质原油期货价格上涨 0.98 美元，收于每桶 63.11 美元，涨幅为 1.63%。6 月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨 0.94 美元，收于每桶 70.34 美元，涨幅为 1.35%，两者皆创去年 11 月以来的最高水平。（信息来源：经济参考报）

### 投资建议

- 4 月 4 日，盐城市委常委会召开会议指出，将彻底关闭响水化工园区。对化工行业而言，令部分企业停产整改，淘汰一批落后产能，在生态环保、安全督查持续整治状态下，行业或将维持高位运行。其中对于染料及农药影响最大，染料、农药、医药中间体等精细化工品将面临供应趋紧，而相关上市公司直接由于化工品价格上涨带来业绩增长。石化板块建议关注**卫星石化、桐昆股份**。重点关注染料龙头企业**浙江龙盛、闰土股份**等。

### 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 6.12%，同期上证指数上涨 5.04%，沪深 300 指数上涨 4.90%，石油石化板块跑赢沪深 300 指数 1.22 个百分点。

图 1：上周市场行情回顾

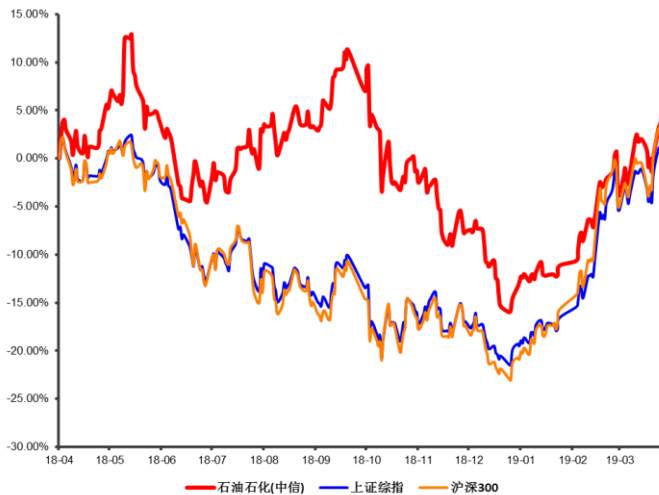
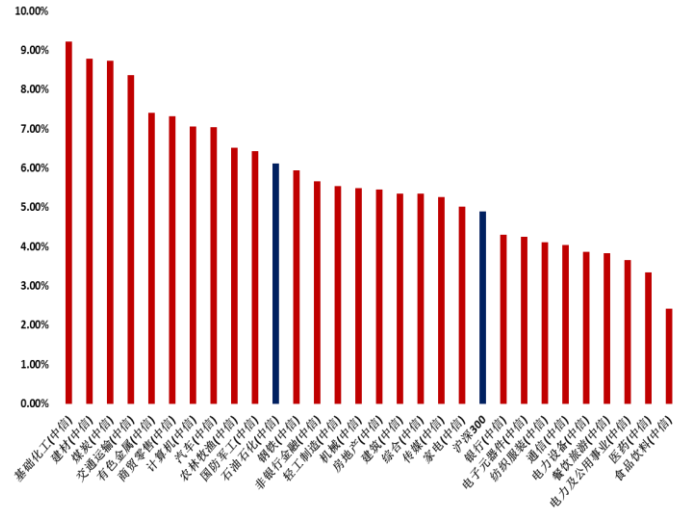


图 2：上周各行业涨跌幅



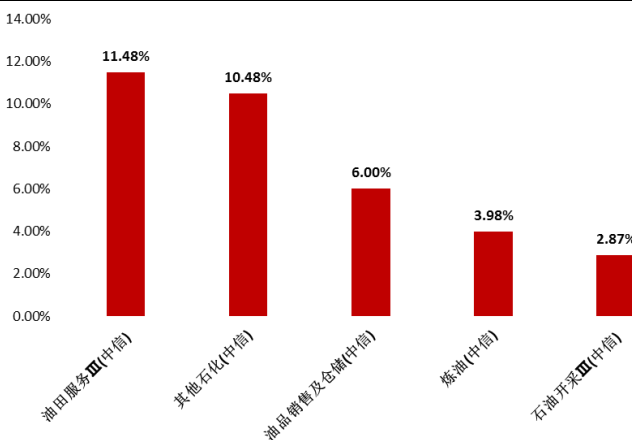
数据来源：Wind、山西证券研究所

数据来源：Wind、山西证券研究所

上周石化各子板块普涨。油田服务、其他石化、油品销售及仓储、炼油、石油开采涨跌幅分别为 11.48%、10.48%、6.00%、3.98%、2.87%。

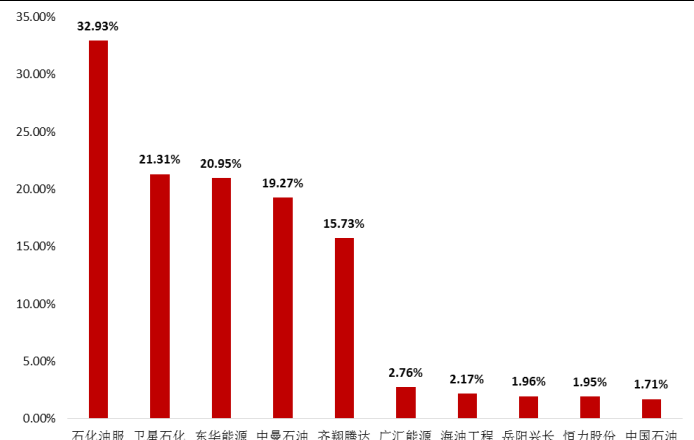
上周石化个股涨幅前 5 名分别为：石化油服、卫星石化、东华能源、中曼石油、齐翔腾达；跌幅前 5 名分别为：中国石油、恒力股份、岳阳兴长、海油工程、广汇能源。

图 3：上周石化各板块涨跌幅



数据来源：Wind、山西证券研究所

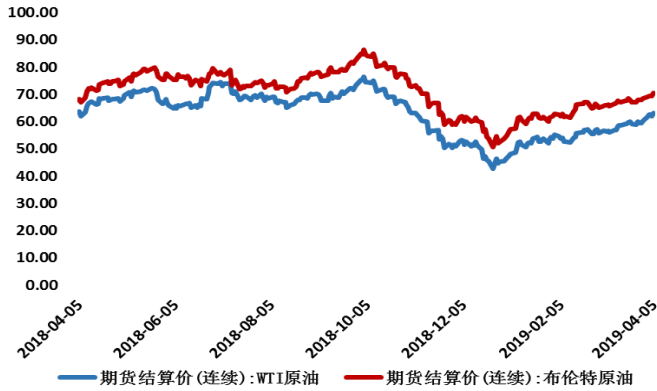
图 4：石化行业上周涨/跌前 5 名



数据来源：Wind、山西证券研究所

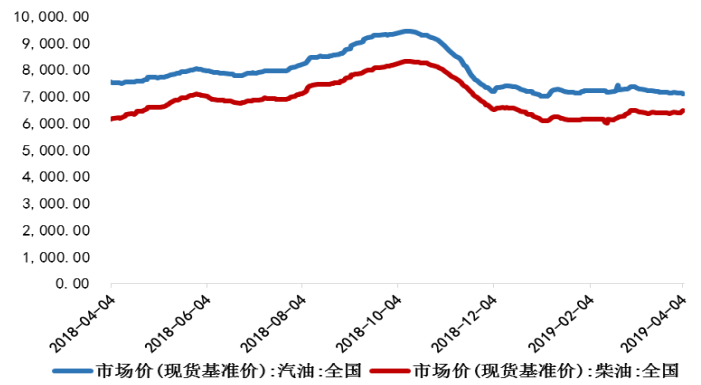
## 二、石化产品价格和价差

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）

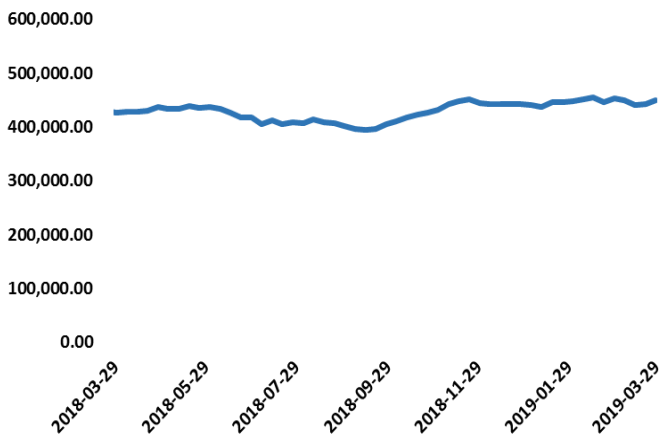
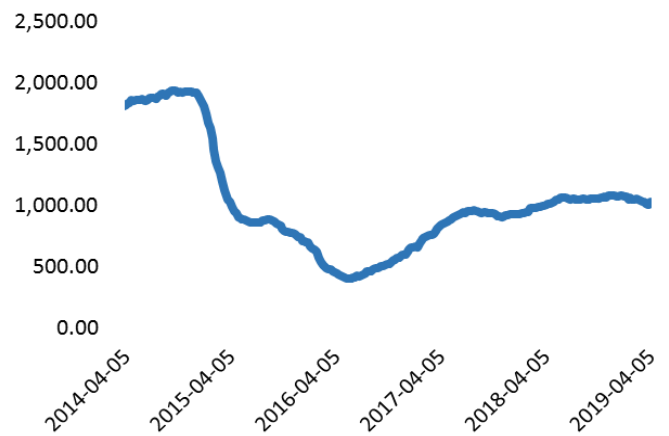


图 10：美国石油和天然气活跃钻井总数（部）



数据来源：EIA、山西证券研究所

数据来源：EIA、山西证券研究所

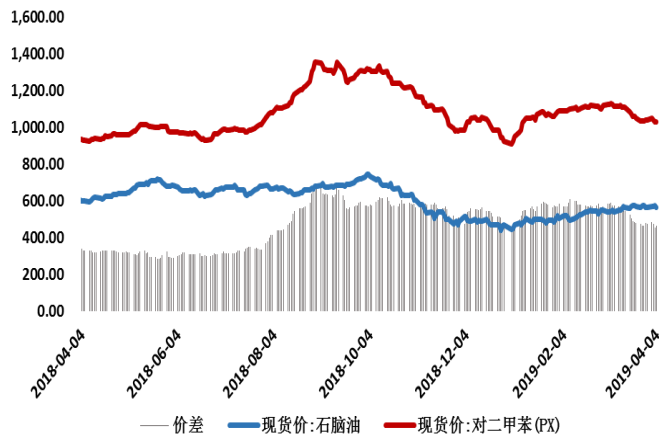
上周 WTI 原油、布伦特原油价格均实现上涨。WTI 原油期货价格收于 63.08 美元/桶，周涨幅 4.89%；布伦特原油价格收于 70.34 美元/桶，周涨幅 2.85%；国内汽油市场价 7110 元，周跌幅 0.34%；柴油市场价 6468 元，周涨幅 1.33%；NYMEX 天然气期货价格收于 2.68 美元/百万英热，周涨幅 0.37%；2019 年 4 月 4 日，全国 LNG 价格指数为 3875 元/吨。

美国能源信息署(EIA)周三(4 月 3 日)公布报告显示，上周美国原油库存再度大增，但汽油和精炼油库存则继续下降。EIA 公布，截至 3 月 29 日当周，美国原油库存增加 723.8 万桶至 4.495 亿桶，创 1 月 25 日当周(10 周)以来最大单周增幅，市场预估为减少 42.5 万桶。更多数据显示，上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加 20.1 万桶，连续两周录得增长。美国精炼油库存减少 199.8 万桶，连续 3 周录得下滑，市场预估为减少 50.6 万桶。美国汽油库存减少 178.1 万桶，连续 7 周录得下滑，市场预估为减少 154.2 万桶。上周美国原油进口增加 22.3 万桶/日至 76.3 万桶/日；上周美国原油出口减少 16.3 万桶/日至 272.3 万桶/日。炼厂产能利用率下降 0.2%至 86.4%。上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1220 万桶/日，再创纪录新高。

贝克休斯周五(4 月 5 日)公布数据显示，截至 4 月 5 日当周，美国石油活跃钻井数急升 15 座至 831 座，终结六周连降趋势且创去年 5 月以来最大单周增幅，前一周曾一度降至 2018 年 4 月以来新低。去年同期为 808 座。截至 4 月 5 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数大增 19 座至 1025 座。美国当周天然气活跃钻井数增加 4 座至 194 座。

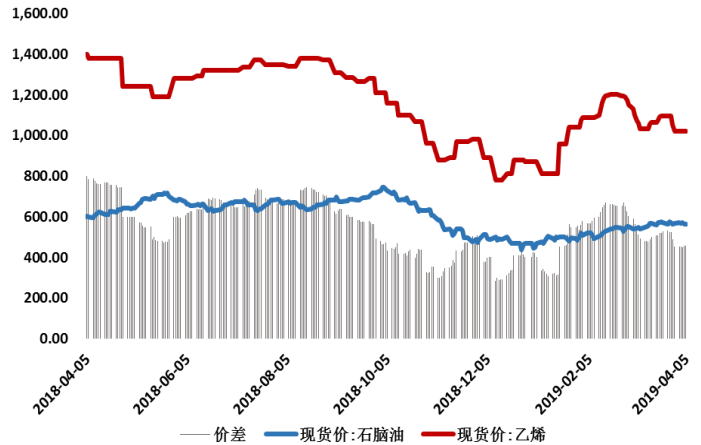
价差方面，PX-石脑油价差为 465.47 美元/吨，周跌幅 2.60%；乙烯-石脑油价差为 457.14 美元/吨，周涨幅 0.69%；PTA-二甲苯价差为 1986.21 元/吨，周涨幅 6.76%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1765.9 元/吨，周跌幅 2.86%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 188.6 美元/吨，周跌幅 16.55%；丙烯酸-丙烯价差为 3163.64 元/吨，周跌幅 1.48%。

图 11: PX-石脑油价差 (美元/吨)



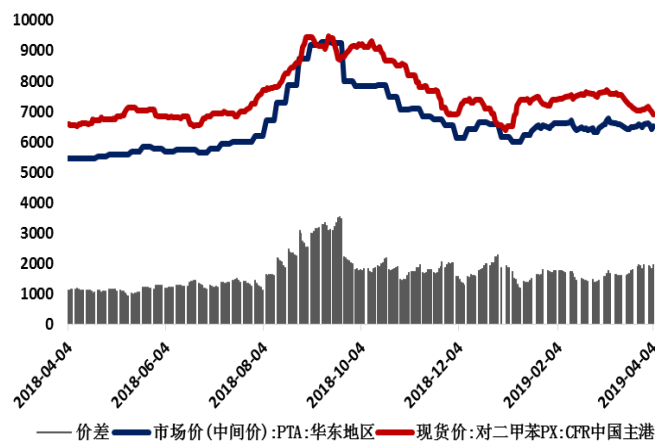
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 12: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



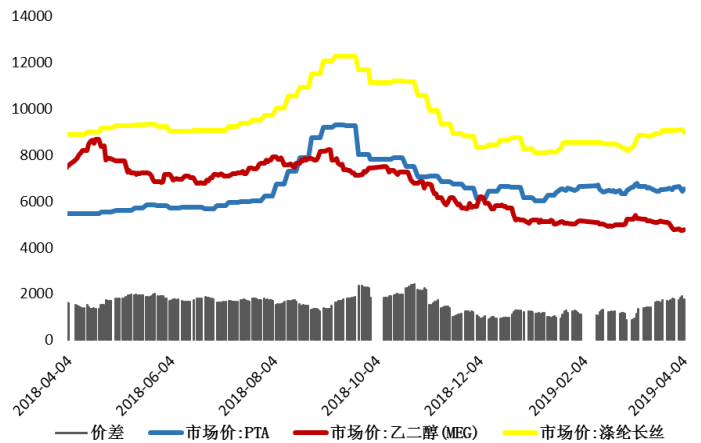
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 13: PTA-二甲苯价差 (元/吨)



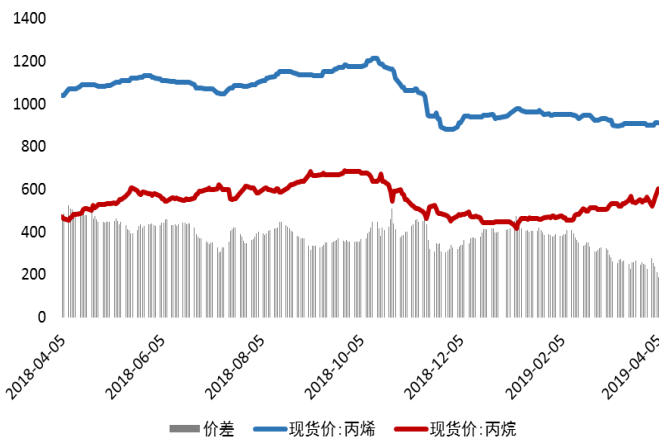
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 14: 涤纶 POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



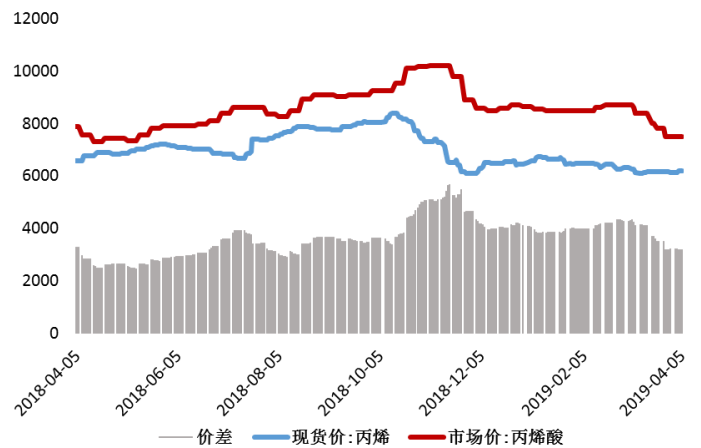
数据来源: Wind、山西证券研究所

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

#### ➤ 国际油价冲破 70 美元 本周国内油价大概率上调

国际原油价格在 4 月创新高，冲破 70 美元大关。受此影响，国内油价调整参考的原油变化率正值内拉升，4 月 12 日新一轮国内油价调整窗口开启，预计大概率迎来上调。截至 4 月 5 日收盘时，纽约商品交易所 5 月交货的轻质原油期货价格上涨 0.98 美元，收于每桶 63.11 美元，涨幅为 1.63%。6 月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨 0.94 美元，收于每桶 70.34 美元，涨幅为 1.35%，两者皆创去年 11 月以来的最高水平。（信息来源：经济参考报）

#### ➤ 化工市场遭遇“倒春寒” 二季度有望量价齐升

近日，化工在线发布的 3 月份化工价格指数（CCPI）出现下跌，产品价格走势低于市场预期。虽然国际油价持续攀升至 60 美元/桶以上，但国内化工市场并未如期迎来春季开工高峰，市场需求持续低迷，让化工市场遭遇“倒春寒”。数据显示，化工价格指数 3 月末收于 5012 点，跌幅为 1.9%。其中，有 99 项主要化工产品的价格出现下跌，占化工产品总数的 61.9%。而这一下跌趋势早在去年四季度已经有所显现。在国际油价及汇率等多重因素影响下，去年 9 月，化工价格指数曾一度攀升至 5802 点，随后四季度市场价格迅速下滑至 4637 点。如同过山车式的价格大幅波动，严重挫伤了下游化工企业生产积极性。在市场观望态度影响下，今年一季度，塑料等主要化工产品下游市场需求量低于去年同期水平，在一定程度上影响了国内化工市场的活跃度和整体价格走势。（信息来源：中国石油报）

#### ➤ 《2019 中国能源化工产业发展报告》在沙特发布

日前，由国际能源论坛(IEF)与中国石化联合主办的《2019 中国能源化工产业发展报告》发布会在沙特首都利雅得举行，这是中国企业首次在海外发布覆盖能源化工全产业链的发展研究报告。发布会上，来自中国石化经济技术研究院的有关专家分别阐述了中国能源行业 40 年发展轨迹及未来趋势、国际石油市场走向、能源结构转型等议题。据悉，该报告是中国首部由企业发布的覆盖经济、能源、炼油、化工行



业全产业链年度研究报告，包括了经济、产业、热点专题 3 大模块，贯穿能源、炼油、石化上中下游 3 大板块，覆盖能源化工 6 大产业链、40 多个产品，全面分析了 2018 年中国能源化工市场特征，对 2019 年产业发展趋势作出了系统预判。(信息来源：中国经济网)

➤ **业内称中国天然气发展正处于“三期叠加”阶段**

国际液化天然气(以下简称 LNG)行业发展势头强劲，中国石油天然气股份有限公司副总裁凌霄 3 日在上海表示，中国天然气发展处于“三期叠加”阶段，即市场快速发展期，能源革命适应期和体制改革调整期。正在上海召开的国际液化天然气会议被誉为 LNG 领域的“奥林匹克”，三年举办一次，这是中国首次承办该会议，吸引了全球 550 多家企业参与。凌霄是在当日会议上举办的相关主题论坛上作出上述表示的。凌霄认为，LNG 的作用主要体现在四个方面：首先实现了资源多元供应，实现资源类别、运输方式、贸易方式、参与主体等多元化；其次，弥补调峰短板，与上游调峰气田、地下储气库等实现调峰互补；再次，推动市场开发，发展清洁交通；最后加快推动形成市场化价格机制。(信息来源：中国新闻网)

➤ **全球能源需求增长 2.3%，对天然气的需求偏好上升明显**

据尼日利亚《THE GUARDIAN》报道天然气成为首选燃料，涨幅最大，占能源消费增长的 45%，去年全球能源需求增长 2.3%，这是十年来最快的增长速度，部分地区的供暖和制冷需求强劲。所有燃料的需求都在增加，化石燃料的需求量在第二年几乎达到了 70% 的增长率，其中美国和中国的天然气需求增长尤其强劲。在尼日利亚，有人呼吁国家通过开发利用天然气储备来发电，以防发生燃烧。同时联邦政府表示，尼日利亚天然气火炬商业化计划预计将向尼日利亚约 600 万户家庭提供燃气同时供应 60 万公吨液化石油气。(信息来源：商务部)

➤ **美国坚持将伊朗原油出口降为零**

美国国务院一名高级官员 4 月 2 日重申美方去年 5 月退出伊朗核问题全面协议并恢复对伊朗制裁时设定的“目标”，即把伊朗原油出口量“降为零”，同时披露获得暂时性制裁豁免的 8 个进口方中 3 个已经停止购

买伊朗原油。美国国务院伊朗事务特别代表布赖恩·胡克说：“去年11月，我们给予8个伊朗原油进口方制裁豁免，以避免国际原油价格上涨。现在我可以证实，其中3个已经把进口量降为零。”上述8个伊朗原油进口方为中国、印度、希腊、意大利、日本、土耳其、韩国和中国台湾地区。胡克没有提及停止进口的3方具体是哪些，只是说美国重新启动制裁后23个伊朗原油进口方已经停止向伊朗购买原油。（信息来源：新华社）

### ➤ 三大因素致美原油产量6个月来首降

根据美国能源署3月29日公布的最新报告，美国1月份原油日产量在6个月内首次出现下降。根据显示，美国1月份原油日均产量为1187万桶，低于上月的1196万桶。上一次原油产量环比下降是2018年5月。美国能源署的最新月度报告也将今年原油产量预期下调0.9%，从2月预测的1241万桶/日下降至3月预测的1230万桶/日。年度产量预期的下调符合许多分析师的预测，并指出此次原油产量下降的一个主要原因是股东的回报没有达到预期。分析指出，虽然美国的石油产量将继续增长，但随着时间的推移，当前的增长速度是不可持续的。因为许多“甜点区”已被开发，产量下降率很快。出于对今年油价走势与去年相比呈下降趋势的预测，大多数勘探商和生产商选择了保守的投资策略，以确保投资能够实现盈利。（信息来源：中国石油报）

### ➤ 远超苹果 沙特阿美已成全球最赚钱的公司

据《华尔街日报》报道，沙特阿拉伯周一首次向投资者披露了该国国家石油公司沙特阿美的财务细节，这些显示该公司已是全球利润最高的企业。这表明该国愿意接受前所未有的严格审查，以获取国际资金。沙特阿美在2018年实现净利润1110亿美元，超过了苹果公司(AAPL)和埃克森美孚(XOM)的总和。该公司表示，税前收入为2120亿美元，相当于欧盟28个成员国的军事预算总额。（信息来源：金融界）

## 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
----	----	------	------	------

600256.SH	广汇能源	2019-04-04	《关于子公司广汇国际天然气贸易有限责任公司与道达尔气电亚洲私人有限公司签署 LNG 购销协议的公告》	广汇国际天然气贸易有限责任公司（以下简称“广汇国贸公司”）与道达尔气电亚洲私人有限公司（以下简称“道达尔公司”）于近日正式签署了《LNG 购销协议》（以下简称“本协议”）。道达尔是全球第四大国际石油天然气公司和全球第二大液化天然气运营商，以长期合同和现货销售的方式向中国供应液化天然气。经双方协商一致，广汇国贸公司与道达尔公司启动 LNG 贸易业务购销合作模式，本次协议的签署即制定了双方就关于开展长期 LNG 贸易业务购销合作具体实施所涉及的数量、年度交付计划、合同价格、运输及卸载、规格等多方面条款。本次 LNG 购销协议的签署不仅确保公司能有效控制 LNG 上游采购成本，提升公司 LNG 国际贸易业务发展的稳定性，可进一步实现稳定 LNG 终端市场的供应及城市应急调峰、工业用户采购等下游销售渠道保持稳定供应，对公司的经营业绩与社会效益将产生积极的影响。本协议的签署充分实现了双方在供需方面的优势互补，达到互惠双赢的合作目标，完全符合公司未来的发展战略和全体股东的利益。
603225.SZ	新凤鸣	2019-04-04	《关于子公司发生一般安全事故的进展公告》	新凤鸣集团股份有限公司（以下简称“公司”）全资附属公司湖州市中跃化纤有限公司（以下简称“中跃化纤”）正在建设的“年产 28 万吨功能性差别化纤维项目”于 2019 年 1 月 18 日因脚手架坍塌发生一般安全事故。公司已于 2019 年 2 月 2 日披露了《新凤鸣：关于子公司发生一般安全事故的公告》（公告编号：2019-022）。事故发生后，吴兴区建设和人防工程质量安全监督站责令“年产 28 万吨功能性差别化纤维项目”的施工单位暂停施工。上述项目的施工单位浙江宝森建设有限公司自事故发生后便进行了积极的整改并向吴兴区建设和人防工程质量安全监督站提交了书面整改回复。吴兴区建设和人防工程质量安全监督站于 2019 年 4 月 1 日下发了《复工通知书》，同意中跃化纤的“年产 28 万吨功能性差别化纤维项目”自 2019 年 4 月 1 日起复工。
300384.SZ	三联虹普	2019-04-05	《北京三联虹普新合纤技术服务股份有限公司关于项目预中标提示性公告》	2019 年 4 月 4 日，中国国际招标网（ <a href="http://www.chinabidding.com/">http://www.chinabidding.com/</a> ）公示了“年产 40000 吨 lyocell 短纤维项目工程总承包”项目的评标结果，北京三联虹普新合纤技术服务股份有限公司（以下简称“公司”）为该项目的第一中标候选人，lyocell 被誉为 21 世纪最具发展潜力的绿色纤维，其特点：一是原料的可再生性，是从木材中提取的木浆粕，为可再生资源；二是生产过程绿色环保，生产过程中超过 99.5% 的溶剂会被提取和再利用；三是性能

			<p>优异，兼具合成纤维与天然纤维的优点，既具有天然纤维吸湿性、透气性、舒适性、光泽性、可染色性和可生物降解性等，还具有合成纤维高强度的优点，其强度与涤纶接近，远高于棉和普通的黏胶，在纺织等行业具有广阔的应用前景，是国家重点推广的纤维品种。随着经济发展、社会文明程度的进步，人们生活水平的不断提高和环保意识的加强，预计 lyocell 纤维将进入高速发展期。根据相关研究报告，未来纤维素纤维世界总需求量有望达到 1900 万吨，将很可能取代亚洲地区黏胶产能，成为继棉花和聚酯纤维之后另一大类服用纤维。我国《化纤工业“十三五”发展指导意见》及《中国纺织工业发展规划（2016-2020）》都明确将生物基化学纤维产业化、规模化及智能化生产作为发展重点。</p>
--	--	--	--

数据来源：山西证券研究所、公司公告

## 五、投资建议

4 月 4 日，盐城市委常委会召开会议指出，将彻底关闭响水化工园区。对化工行业而言，令部分企业停产整改，淘汰一批落后产能，在生态环保、安全督查持续整治状态下，行业或将维持高位运行。其中对于染料及农药影响最大，染料、农药、医药中间体等精细化工品将面临供应趋紧，而相关上市公司直接由于化工品价格上涨带来业绩增长。石化板块建议关注**卫星石化、桐昆股份**。重点关注染料龙头企业**浙江龙盛、闰土股份**等。

## 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。