



Research and
Development Center

产能预警！成品油竞争激烈，PX 乙二醇迎来过剩！

石油化工行业专题报告

2019年4月10日

左前明 能源行业首席分析师
陈淑娴 研究助理
洪英东 研究助理

产能预警！成品油竞争激烈，PX 乙二醇迎来过剩！

专题报告

2019年4月10日

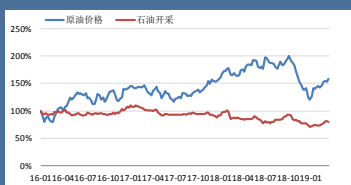
本期内容提要

- 我们参加了 2019 年 4 月 10 日由中国石油和化学工业联合会主办的 2019 石化产业发展大会，会上发布了《2019 年重点石化产品产能预警报告》，我们将报告重点内容摘选与大家分享！
- 2018 年，我国石油产量、天然气产量、原油加工量分别位居世界第七、第七和第二，乙烯、甲醇、化肥、农药、合成树脂等产量均稳居世界前列。石化联合会重点监测的 30 种主要石化产品平均产能利用率为 76.4%，较上年提升近 3 个百分点。烯烃、PX、聚乙烯等继续保持高负荷运行，国内供应保障能力持续提升。2019 年随着部分产品产能增速加快，产能利用率变化幅度会较大，其中应重点关注原油一次加工能力、对二甲苯、环氧丙烷、丙烯腈、聚乙烯、聚丙烯、聚甲基丙烯酸甲酯、聚碳酸酯、己内酰胺、PTA、TDI 等产品。
- **【2018 年重点产品利用率情况】成品油：**2018 年，我国原油一次加工能力继续增长，全年新增能力 1390 万吨/年，淘汰 1165 万吨/年，原油加工总能力达到 8.13 亿吨/年。全年成品油出口 4608 万吨，同比增长 12.8%。**烯烃芳烃：**2018 年乙烯新增产能 165 万吨，总产能达到 2550 万吨/年，当量自给率仍不足 50%。丙烯总产能达到 3620 万吨，自给率达到 77.7%，同比提高 1.3 个百分点。PX 在 2016-2018 年连续三年无新建产能，在下游纺织业需求拉动下，PX 进口量达到 1590 万吨，自给率仅 41.1%。**乙二醇：**2018 年新增 210 万吨/年，总产能达到 1063 万吨/年，进口量 954.2 万吨，自给率 41.6%。
- **【重点产品发展趋势】成品油市场竞争日趋激烈，**2019 年，恒力石化、中科炼化、浙江石化等项目投产，国内原油一次加工能力将增 5200 万吨/年，按照目前公布的新建和扩能计划计算，预计到 2020 年，我国原油一次加工能力将达到 9.2 亿吨，到“十四五”末将超过 10 亿吨，成品油供应能力将超过 6 亿吨，成品油市场将大幅供过于求。**乙烯、丙烯保障能力逐渐增强，**2019 年计划投产乙烯产能达到 500 万吨/年以上，2025 年前是我国乙烯产能大规模密集投产时期，如果未来进口乙烷裂解乙烯项目有所突破，乙烯自给率将提高至 80% 以上。**对二甲苯、乙二醇供需格局将发生较大变化：**2019 年，预计 PX 总产能将达到 2275 万吨，自给率可提升约 13 个百分点。预计 2025 年，我国 PX 产能将达到 4400 万吨以上。国内市场 PX 供需格局将发生反转，市场竞争激烈。2019-2020 年，乙二醇新投产产能将达到 600 万吨/年，到 2025 年，我国乙二醇产能将达到 2200 万吨。
- **风险因素：**新建项目投产不及预期。

证券研究报告

行业研究——专题报告

石油化工行业



资料来源：信达证券研发中心

左前明 能源行业首席分析师
 执业编号：S1500518070001
 联系电话：+86 10 83326795
 邮箱：zuoqianming@cindasc.com

陈淑娴 研究助理
 联系电话：+86 10 83326791
 邮箱：chenshuxian@cindasc.com

洪英东 研究助理
 联系电话：+86 10 83326702
 邮箱：hongyingdong@cindasc.com

目录

产能预警！成品油竞争激烈，PX 乙二醇迎来过剩！2

我们参加了 2019 年 4 月 10 日由中国石油和化学工业联合会主办的 2019 石化产业发展大会，会上发布了《2019 年重点石化产品产能预警报告》，我们将报告重点内容摘选与大家分享！

产能预警！成品油竞争激烈，PX 乙二醇迎来过剩！

中国石油和化学工业联合会

一、2018 年石油和化工行业发展情况

2018 年世界经济延续缓慢复苏态势，经济增速和增长预期保持在合理区间，但不确定性、不稳定性因素有所增加，单边主义和贸易保护主义不断升级，地缘政治风险进一步上升，石油和大宗化工商品市场波动加剧。我国石油和化工全行业按照党中央、国务院战略部署，深刻领略新时代主要矛盾的新特点与新变化，牢牢把握质量发展的根本要求，坚持新发展理念，紧扣供给侧结构性改革主线，持续推进创新驱动和绿色发展两大战略，持续加大淘汰落后产能力度，持续拓展国际交流与合作的领域与视野，行业运行向高质量发展迈进。

一是经济总量持续增长。2018 年，我国规模以上石化产业主营业务收入、资产、利润总额、进出口额分别达到 12.4 万亿元、12.81 亿元、8393.8 亿元、7543.4 亿美元，分别较 2017 年增长 13.6%、5.3%、32.1%和 29.3%。石油产量、天然气产量、原油加工量分别位居世界第七、第七和第二位，无机原料、乙烯、甲醇、化肥、农药、合成树脂、合成橡胶产量稳居世界前列。

二是供给侧结构性改革成效显著。2018 年是行业开展“石化行业结构调整”的第三个年头，全行业认真落实中央决策部署，按照“五位一体”总体布局和“四个全面”战略布局，持续推进供给侧结构性改革，坚持创新驱动，着力去产能、降消耗、减排放，补短板、调布局、促安全，推动石化产业提质增效、转型升级和健康发展，加快淘汰工艺技术落后、安全隐患大、环境污染严重的落后产能，有效化解产能过剩矛盾。三年间，全国原油一次加工能力共退出约 8000 万吨，合成氨退出超过 1000 万吨，电石退出约 400 万吨，烧碱退出约 167.5 万吨，聚氯乙烯退出 208 万吨。产品生产和消费结构显著改善，天然气在一次能源消费中的占比提高至 7.9%，成品油质量全面完成国 V 向国 VI 升级，高性能树脂、特种橡胶自给率分别由 2015 年的 63%、53%提高到 69%、64%。

三是发展质量效益进一步提高。烯烃、芳烃等基础原料的保障能力进一步增强，化工新材料等高端产品的自给率明显提高，核心竞争力进一步增强。全面启动城镇人口密集区和环境敏感区域的危险化学品生产企业搬迁入园或转产关闭工作。新建炼化项目全部符合国家布局方案要求，新建化工项目全部进入园区，形成了一批具有国际竞争力的大型企业集团和工业园区，长三角、珠三角、环渤海三大石化产业集群效应进一步显现。行业向绿色可持续发展迈进，万元工业增加值能源消耗、二氧化碳排放量，用水量分别比“十二五”末下降 6%、4%和 7%；企业主要污染物排放量持续下降，COD、氨氮排放量比 2015 年下降 7%和 1.7%，2018 年氯碱行业低汞触媒普及率达到 58%，磷石膏综合利用率提高到 38%。效益保持较快增长，2018 年石化行业规模以上企业主营收入利润率 6.77%，同比上升 0.95 个百分点。一批关键基础产品，如 α -烯烃、高吸水性树脂、

长链尼龙等，取得突破。

四是国际市场拓展取得新进展。围绕“一带一路”倡议，石化行业在境外投资、工程承包、技术合作、装备出口等领域的沟通交流，项目对接和国际合作不断深化。2018年进出口总额较“十二五”末增加37%，专用化学品、合成材料、有机化学原料出口增长较快，出口交货值分别较2017年增长19.7%、17.2%和21.6%，在出口产品结构中的占比进一步提升；化肥、橡胶制品等传统产品的占比则持续下降，全年化肥出口交货值降幅逾5%，占比降至2.3%，同比下降0.5个百分点；橡胶制品出口交货值占比下降2.4个百分点至28.3%。

二、2018年重点产品产能利用情况

2018年，在长江经济带绿色发展、危化品企业改造搬迁改造、化工园区优化升级等调结构促转型相关政策的推动下，石化产业结构调整步伐加快，落后产能加快推出，先进产能加快建设，产业集中度进一步提高。石化联合会重点监测的30个品种主要石化产品平均产能利用率为76.4%，较上年提升近3个百分点。其中，原油一次加工产能利用率持续提高，较2015年的65.5%提高了9.3个百分点，达到74.2%；主要化工产品平均产能利用率继续保持在71%以上，除聚碳酸酯、己内酰胺、PX、PTA等产品产能利用率波动幅度略大外，其他大宗化工原料，合成树脂，合成橡胶等产能利用率基本保持稳定，烯烃、乙二醇、PX等继续保持高负荷运行，国内供应保障能力持续提升。在行业准入、产能置换、环保等产业政策引导下，电石、氯碱、氮肥、磷肥等行业产能增长放缓，落后产能加快退出。尼龙66、聚甲醛、碳纤维、聚甲基丙烯酸甲酯等部分合成材料生产受原材料缺乏优势、工业技术不成熟、产品质量不稳定等因素制约，表现为高产能、低产量，仍需进口一定数量的产品满足。

（一）原油一次加工产能利用率水平进一步提升

2018年，我国原油一次加工能力持续增长，全年新增能力1390万吨/年，淘汰1165万吨/年，净增225万吨/年，原油一次加工总能力达到8.13亿吨/年，原油加工量同比增长6.8%，达到6.04亿吨，产能利用率74.2%，同比提高3.2个百分点。成品油产量（汽柴煤）3.60亿吨，同比增加0.6%，其中汽油产量同比增加8.1%，达到1.39亿吨，柴油产量减少1.9%，至1.74亿吨，煤油产量同比增加12.7%，达到4770万吨。全年出口成品油4608万吨，同比增长12.8%，成品油表观消费量3.22亿吨，同比增长0.2%。

（二）烯烃、芳烃等基础石化原料国内保障能力进一步增强，但部分产品仍存在较大供需缺口

乙烯：随国内煤制烯烃、轻烃综合利用等装置投产，2018年新增乙烯产能160万吨/年，总产能达到2550万吨/年，占世界总产量的14.3%。全年乙烯产量约2372万吨，同比增加7.5%，装置平均开工率保持在93%的高位。2018年乙烯单体净进口量258万吨，下游聚乙烯、乙二醇等产品净进口折纯当量2380万吨。乙烯需求持续保持增长，乙烯表观消费量2630万吨，同比增长4.4%，当量消费量达到5010万吨，同比增长9.2%，当量自给率不足50%

丙烯：我国丙烯来源相对丰富，2018年煤化工、丙烷脱氢（PDH）、石脑油蒸汽裂解装置均有新建产能投产，全年新增丙烯

产能 269 万吨/年，总产能达到 3620 万吨/年，占世界总产能的 26.2%。2018 年丙烯全年产量约 3005 万吨，同比增加 9.2%，年均产能利用率达到 83%。进口丙烯单体 284 万吨，进口聚丙烯、丙烯腈等下游衍生物折丙烯当量 580 万吨。表观消费量 3289 万吨，同比增加 5.8%，当量消费量达到 3869 万吨，同比增加 5.9%。自给率达到 77.7%，同比提高 1.3 个百分点。

对二甲苯（PX）：2016 年-2018 年连续三年无新建 PX 产能，2018 年仅中国石油四川石化 10 万吨/年 PX 扩能装置投运，产能升至 1379 万吨/年。全年产量约 1109 万吨，同比增长 9.3%，产能利用率 75%左右，较上年提高 3 个百分点。在下游纺织业需求拉动和“禁废令”等因素影响下，进口量和表观消费量进一步增加，分别达到 1590 万吨和 2699 万吨，同比分别增长 9.9%和 13.2%，自给率仅有 41.1%。

乙二醇：2018 年新增产能 210 万吨/年，乙二醇总产能达到 1063 万吨/年，其中乙烯路线 603.2 万吨/年，占比 56.7%，煤/合成气路线 410 万吨/年，占比接近 40%。全年乙二醇产量 679.3 万吨，产能利用率 64%，同比下降 2 个百分点。2018 年国内市场缺口仍然很大，进口量 954.2 万吨，表观消费量 1633.4 万吨，自给率 41.6%。

（三）煤化工推进石化原料多元化

煤制油：2018 年总产能保持在 953 万吨/年不变，各类产品总产量 617.5 万吨，较上年度增加 294.8 吨，增幅 91.4%；产能利用率较 2017 年的 40%大幅提高至 64.8%。

煤制气：2018 年总产能保持在 51.05 亿立方米/年不变，产量 30.1 立方米，较上年度增加 3.8 亿立方米，增幅 14.4%；产能利用率 59.0%，较上年度增加 7.5 个百分点。

煤（甲醇）制烯烃：2018 年新增煤制烯烃产能 60 万吨/年，煤（甲醇）制烯烃总产能达到 1302 万吨/年，同比增加 4.8%；全年产量 1085.0 吨，较上年增加 91.4 万吨，增幅 9.2%；产能利用率 83.3%，同比增加 3.3%个百分点。

煤（合成气）制乙二醇：2018 年新增投产项目 8 个，新增产能 174 万吨/年，总产能达到 438 万吨/年，增幅 65.9%；全年产量 243.5 万吨，较上年度增加 89.9 万吨，增幅 58.5%；产能利用率 55.6%，同比下降 1.3 个百分点。

（四）部分高端合成材料仍需大量进口

聚乙烯（PE）：2018 年共有两套聚乙烯（中海壳牌、延长石油）投产，新增产能 115 万吨/年，国内聚乙烯总产能达到 1844 万吨/年；产量 1583.5 万吨，同比增加 13.3%，平均产能利用率 85.9%，较上年提高 5 个百分点；全年进口约 1400 万吨，同比增长 21.25%，表观消费量 2980 万吨。近年国际上 PE 产能增速较快，供给相对充足，我国作为主要聚乙烯进口国具有一定议价优势。

聚丙烯（PP）：2018 年有 4 套装置投产，合计新增产能 125 万吨/年；总产能达到 2450 万吨/年；产量 2200 万吨，产能利用率 89.8%；净进口 440 万吨，表观消费量同比增长 8.7%，达到 2640 万吨。

聚碳酸酯(PC):今年我国PC行业发展速度加快,随着多个项目建成投产,国内供应能力持续增强。2018年,万华化学,利华益维远和鲁西化工等企业新建产能投产,新增产能3万吨/年,国内总产能120.5万吨/年,占全球总产能的20%以上,并连续五年保持产能平均增长率超过20%;产量超过65万吨;由于新投产产能年内尚未完全释放,产能利用率从2017年的72.7%下降至53.9%,PC仍需大量进口,2018年进口115万吨,表观消费量超过180万吨,同比增长9.6%。

聚甲基丙烯酸甲酯(PMMA):国内PMMA生产企业共有300余家,其中年产量在千吨级以上的企业约40家,万吨级的9家。2018年没有大的新建产能,产能维持在90万吨/年左右,产量约66万吨,产能利用率73.3%。2018年国内表观消费量88万吨,由于国内缺乏光学级、高抗冲等高端产品技术和产能,仍需进口补充,进口22.1万吨。

尼龙66(PA66):由于关键原料己二腈由少数国外公司垄断,全球PA66产能增长受限。2016年后国内无新增产能,2018年我国PA66产能保持在43万吨/年,产量约30万吨,表观消费量稳定在50万吨左右,自给率为60%,与上年持平。目前国外企业已在国内建设己二腈生产装置,有助于我国PA66产业发展。

聚甲醛(POM):无新增产能,产能保持在47万吨;国内材料27万吨,比上年增加2万吨;产能利用率57.4%,比上年提高约5个百分点。

(五)合成橡胶产品存在同质化问题,部分企业长期停产

2018年我国主要合成橡胶品种产能593万吨/年,其中丁二烯橡胶、异戊橡胶、丁苯橡胶(乳聚)、丁基橡胶部分装置由于原料缺乏经济优势,产品存在同质化问题,且下游市场不落实,长期处于停产状态,停产1年以上的装置产能多达78万吨/年,占总产能的13.1%。2018年,我国主要合成橡胶品种总产量367万吨,同比增长3.2%,产能利用率61.9%。2018年共进口橡胶122万吨(其中天然橡胶占比约67%),同比下降9.7%,出口15万吨,同比增加9.1%。国内橡胶表观消费量474万吨。

(六)高端化学品保持稳定增长

己内酰胺:2018年新增产能12万吨/年,总产能达到379万吨/年;产量284万吨,产能利用率75%,较上年提高9个百分点。受人民币贬值影响,己内酰胺下游企业新增产能远高于己内酰胺新增产能,主要下游产品锦纶纺丝出口量较上年增长明显,需求支撑明显,表观消费量大幅上涨24.28%,达到302.13万吨。行业利润水平显著提升。

MDI:2018年联恒二期配套亨斯曼24万吨/年装置投产,国内MD产能增至329万吨;全年产量260万吨,同比增长8.3%;产能利用率79%,较上年小幅提升;新的塑胶跑道国家标准出台,对拉动MDI需求具有积极意义。

TDI:因2018年原计划投产的万华化学(30万吨/年装置)和连石化学(5万吨/年装置)项目推迟,2018年TDI产能保持在95万吨/年,全年产量80万吨,产能利用率85%,产量和产能利用率均与上年持平;国内供需基本平衡,消费量78万吨,同比增长约3%。

环氧丙烷:2018年原计划投产的宝丽12万吨/年装置及中信国安8万吨/年装置推迟投产,全年没有新增产能,产能保持在324.5万吨;产量约280万吨,比上年增长3%;产能利用率86.2%,同比提高0.4个百分点。2018年环氧丙烷进口总量28.2万吨,同比增加21%;表观消费量308万吨,其中77%用于生产聚醚多元醇,进一步生产聚氨酯,23%用于生产丙二醇、碳酸二甲酯及醇醚等。

三、重点石化产品发展趋势分析

未来几年,随着沿海大型石化基地快速崛起,现代煤化工项目升级示范加快推进,一大批大型炼化一体化、现代煤化工项目投产运营,成品油、烯烃、芳烃、乙二醇、聚碳酸酯等国内产能大幅增加,国内石化产业和市场供需格局将发生显著变化。

(一)成品油市场竞争日趋激烈

2019年随恒力石化2000万吨/年产能全部释放,中科炼化1000万吨/年、浙江石化2000万吨/年等炼化一体化项目投产,国内原油一次加工能力将新增5200万吨/年,总能力升至8.6亿吨/年。预计2019年原油加工量同比增长4%,达到6.3亿吨左右,产能利用率保持在约73%左右,成品油产量达到3.7亿吨,出口量将增至5000万吨左右。按照目前公布的新建和扩能计划计算,预计到2020年我国原油一次加工能力将达到9.2亿吨,到“十四五”末将超过10亿吨,届时我国成品油供应能力将超过6亿吨。按国内外相关机构预测,我国交通运输用石油需求峰值在4-5亿吨,成品油市场将大幅供过于求。

(二)国内乙烯、丙烯供应保障能力将逐渐增强

乙烯:国内乙烯行业仍有较大发展空间。2015年以来,乙烯行业持续处于盈利较好景气阶段,一批项目加快推进,2019年计划投产乙烯产能将达到500万吨/年以上,国内乙烯产能将升至3050万吨/年,预计产量可达到2700万吨左右,同比增加13%以上,国内乙烯供应保障能力进一步提升。2025年前是我国乙烯产能大规模密集投产时期,预计2025年国内乙烯产能将超过5000万吨/年,产量达到4750万吨,按相关下游市场增长趋势测算,到2025年国内乙烯当量需求量将达到6400万吨,自给率从目前的不足50%提升至74%。如果未来进口乙烷裂解制乙烯方面有所突破,乙烯自给率可进一步提高至80%以上。

丙烯:2019年我国丙烯产能继续增加,大连恒力、浙江石化等炼化一体化装置除配套蒸汽裂解等传统丙烯生产装置外,还建设了混合烷烃脱氢和丙烷脱氢装置,另外丙烷脱氢、煤(甲醇)制烯烃均有新增产能计划投产。预计2019年我国将新增丙烯产能400-500万吨/年,总产能突破4000万吨/年,产量超过3200万吨,当量自给率进一步提高。按照目前正在建设和未来规划项目,预计2025年国内丙烯产能将达到5600万吨/年,产量达到4760万吨,当量需求量增至5100万吨以上、自给率达到90%以上。

日前已经公布的规划及在建丙烷脱氢项目共计45个,总产能2605万吨/年,如果能够全部实现,我国丙烯产能将能够达到6200万吨/年。由此带来的问题是,一方面在原料采购上面临巨大压力,另一方面加剧国内丙烯市场竞争。

（三）未来对二甲苯、乙二醇供需格局将发生较大变化

对二甲苯：2019年恒力石化、海南炼化，中化弘润等多家企业PX装置计划投产，合计能力896万吨/年，国内总产能将升至2275万吨/年，按照75%的开工率计算，产量有望超过1600万吨。自给率可提升约13个百分点。从长远看，目前共有在建PX项目11个、产能2080万吨，拟建PX项目6个、产能1060万吨，合计新增产能3140万吨。其中，2020年前投产1050万吨，2021年投产930万吨，2021年后投产1160万吨。预计2025年我国PX能力将达到4400万吨以上，按目前消费增长速度测算，预计“十四五”后半期，国内生产将可满足需求，再加上日韩等国家PX进口资源，国内市场PX供需格局将发生反转，市场竞争日趋激烈。

乙二醇：近年随着煤制乙二醇工艺技术逐步成熟及大型炼化项目投产，乙二醇项目集中建设。2019-2020年计划投产乙二醇产能接近600万吨/年，预计到2020年我国乙二醇产能将达1662万吨/年，其中煤/合成气基乙二醇产能占比将达45.6%，表观消费量增至1110万吨，国内产能可基本满足需求。如果现有规划项目全部投产，到2025年前我国乙二醇产能将达到2200万吨。

（四）部分合成材料产能增速加快

聚乙烯：2019年是国内聚乙烯装置集中投产的一年，预计国内有9套聚乙烯装置投产，合计产能400万吨/年，投产的主要是线性低密度和高密度聚乙烯装置，总产能将升至2244万吨/年，产量有望达到1800万吨。2025年前我国将另有近1100万吨/年的聚乙烯装置计划投产，届时我国总产能将达到3300万吨/年以上，产量达到3100万吨左右，需求量将达到4300万吨，自给率从目前的约53%，提高到72%左右。

聚丙烯：2019年有14套新建装置计划投产，预计新增产能450万吨/年，总产能升至2800万吨/年以上，产量达到2400万吨以上；未来两年，随着新增产能的大量投产及国际贸易环境不稳定影响，下游制品行业出口阻力增加，但同时国内政策变化，2019年聚丙烯消费增速仍将保持在7%左右，消费量达到2800万吨以上。预计到2020年我国聚丙烯产能将升至3100万吨/年左右，产量达到3000万吨，供应保障能力进一步增强。

聚碳酸酯：目前在建聚碳酸酯项目17个，产能257万吨/年；规划项目4个，产能133万吨/年，拟建、在建产能合计390万吨/年。预计到2020年在国PC能力将接近380万吨，产量增加120-180万吨，消费量200-230万吨。到2025年PC能力将过520万吨，产能将达到目前的4.3倍，而PC表观消费量预计为300-330万吨，产能增长大幅超过需求增长，再加上每年可供进口的资源超过百万吨以及需求增速放缓等因素，未来PC市场竞争将十分激烈。

化工新材料：未来尼龙6、聚苯硫醚等产品产能续扩增，国内市场自给率进一步提升，部分产品达到90%以上。随着技术和装备的不断成熟，PBT、高吸水性树脂、低端超高分子量聚乙烯等产品产能快速扩张，市场竞争加剧。

另外，随着国内绿色环氧丙烷技术的突破，我国环氧丙烷产能加速建设。2023年前共有在建和拟建环丙烷装置12套，合计

产能 297 万吨/年,其中 2019 年有超过 100 万吨/年的新建产能计划投产,考虑到小的氢醇法产能退出和聚氨酯需求增加因素,预计 2019 年环氧两烷总产能将超过 400 万吨年,产量增长到 300 万吨,国内环氧丙烷仍将保持供需基本平衡。预计到 2025 年我国环氧丙烷产能将增长一倍,达到约 600 万吨/年,国内市场竞争将加剧。

四、总结

总的来看,未来几年,炼油、烃、芳烃、乙二醇、聚碳酸等产品将迎来扩产高峰,尤其是“十四五”期间,大量新增产能将集中释放,烯烃、芳烃、乙二醇、聚碳酸酯等国内生产基本满足市场需求,成品油国内市场竞争激烈。氯碱、纯碱、化肥、醋酸、合成橡胶等产品产能继续维持稳定或略有减少,随着部分企业的转产或退出,行业集中度不断提升,除项目配套外,新产能扩增速缓慢。

(一) 应当重点关注的几个产品

2019 年随部分产品产能增速加快,产能利用率变化幅度较大,未来应重点关注以下品种:原油一次加工能力、对二甲苯、环氧丙烷、丙烯腈、聚乙烯、聚丙烯、聚甲基丙烯酸甲酯、聚碳酸酯、己内酰胺、PTA、TDI 等产品。建议部分产品在项目规划建设阶段,需做好下游市场研究。

(二) 高度重视行业运行安全环保问题

全行业应牢固树立安全生产“红线意识”,落实主体责任,强化技术保障,完善隐患排查治理体系,坚决遏制重特大事故再次发生。

(三) 高度重视绿色可持续与高质量发展问题

随着我国石油和化工行业发展步入新阶段,一方面“生态优先、绿色发展”的新发展理念对行业发展提出了新的要求;另一方面全行业面临的竞争水平、范围和压大都将进一步提高。绿色可持续与高质量发展是适应全球竞争新形势的必然选择,也是中国石油和化学工业世界石油化工强国的根本要求,需要高度重视。未来全行业应下大力气推进技术创新、调整产业结构、创新发展方式、优化资源配置,提升质量和效率,实现供给侧结构性改革的新突破。

(四) 进一步提升行业国际合作水平

一是利用好国内国际两种资源、两个市场,全面提升行业竞争力;二是持续关注国际市场变化。以全球视野实现科学发展,三是结合“一带一路”倡议,加快推进国际合作项目落地,努力提升全行业全球配置资源的能力。

研究团队简介

左前明，中国矿业大学（北京）博士，注册咨询（投资）工程师，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国信达业务审核咨询专家库成员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责能源行业研究。

陈淑娴，北京大学数学科学学院（SMS）金融数学系学士，北京大学国家发展研究院（CCER）经济学双学士和西方经济学硕士。2017年7月加入信达证券研究开发中心，从事石油化工行业研究。

洪英东，清华大学工学博士，2018年4月加入信达证券研究开发中心，从事石油化工行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。