

## 石油化工

## 行业周报（20190408-20190414）

## 维持评级

### 报告原因：定期报告

### 油价提振化工品成本，给予价格一定的支撑

### 看好

### 2019年4月14日

### 行业研究/定期报告

#### 石化行业近一年市场表现



#### 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

#### 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 63.89 美元/桶，周涨幅 1.28%；布伦特原油价格收于 71.55 美元/桶，周涨幅 1.72%。油价持续上涨，受到利比亚原油产量下降为油价提供有效支撑，同时 OPEC 4 月 10 日发布月报显示，受美国制裁以及电力故障的影响，委内瑞拉 3 月原油产量已经降至长期新低，这令全球原油供应进一步下滑。3 月委内瑞拉原油产量降至 96 万桶/日，较 2 月水平大降近 50 万桶/日。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。而此前美国正考虑加强对伊朗制裁力度，这将进一步打压该国的原油出口。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。尽管原油市场供需关系有所收紧，但需求面的表现也是原油市场重归均衡中的重要因素，未来经济增长如果放缓会给油市带来许多不确定性影响。我们认为未来油价面临着 6 月 OPEC 会议是否会延续减产计划以及美国制裁伊朗“到期”等诸多因素的影响。
- PX-PTA-涤纶长丝产业链方面，目前 PTA 装置开工率维持在 83% 左右，PTA 库存在 3 天左右，二季度以来 PTA 进入集中检修，下游聚酯开工负荷处于 90% 左右，供应趋紧。同时国内化工园区安全环保整顿也利好行业集中度提升。上周丙烯酸价格震荡上行，市场成交价格 8300-8400 元/吨左右。丙烯市场供需相对平稳，目前检修的丙烯企业较多，同时油价高位成本支撑，下游聚丙烯粉料装置运行平稳，未来我们认为会给乙烯市场带来利好。价差方面，PX-石脑油价差为 482.75 美元/吨，周涨幅 1.15%；乙烯-石脑油价差为 439.75 美元/吨，周跌幅

3.80%；PTA-二甲苯价差为 1933.3 元/吨，周跌幅 12.22%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1828.8 元/吨，周涨幅 3.56%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 209.4 美元/吨，周涨幅 11.03%；丙烯酸-丙烯价差为 4087.44 元/吨，周涨幅 29.20%。

### 市场回顾

- 上周石油石化指数下跌 2.37%，同期上证指数下跌 1.78%，沪深 300 指数下跌 1.81%，石油石化板块跑输沪深 300 指数 0.56 个百分点。上周石化各子板块相较上周均大幅下跌，油品销售及仓储、石油开采、炼油、其他石化、油田服务涨跌幅分别为 2.07%、-1.53%、-1.90%、-3.42%、-5.71%。

### 行业动态

- **尽管加速减产 但俄罗斯没有达到欧佩克+协议目标**：据今日油价网站 4 月 2 日消息俄罗斯能源部周二公布的数据显示，俄罗斯 3 月份继续逐步减少石油产量，但未达到欧佩克+协议下的减产目标。作为 1 月至 6 月欧佩克+减产的一部分，俄罗斯在非欧佩克的减产中占据最大份额，并承诺将减产 23 万桶/日，从 10 月前俄罗斯创下的 1142.1 万桶/日的纪录水平降至 1119.1 万桶/日。（信息来源：中国石化新闻网）

### 投资建议

- 建议关注**卫星石化**，公司是国内最大、全球前五大丙烯酸制造商。公司发布公告拟以自有资金设立浙江卫星氢能科技有限公司，进军氢能行业。全资子公司浙江卫星能源已建成年产 90 万吨丙烷脱氢制丙烯装置，富余氢气约 3 万吨/年；控股子公司连云港石化年产 400 万吨烯烃综合利用示范产业园项目正在筹建中，预计建成后将富余氢气约 25 万吨/年。同时地处长三角经济带，为氢能业务提供广阔市场。同时继续关注**桐昆股份**，PX-PTA-涤纶长丝产业链龙头企业之一，涤纶长丝制造行业的龙头企业，公司连续多年在中国涤纶长丝行业中销量排名第一。

### 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



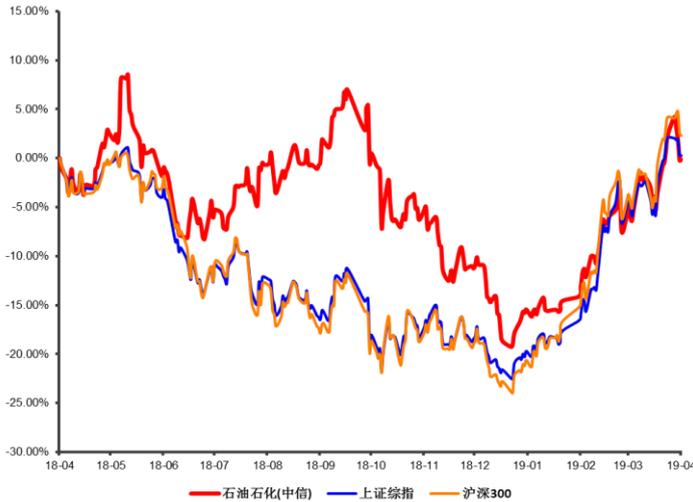
## 目录

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

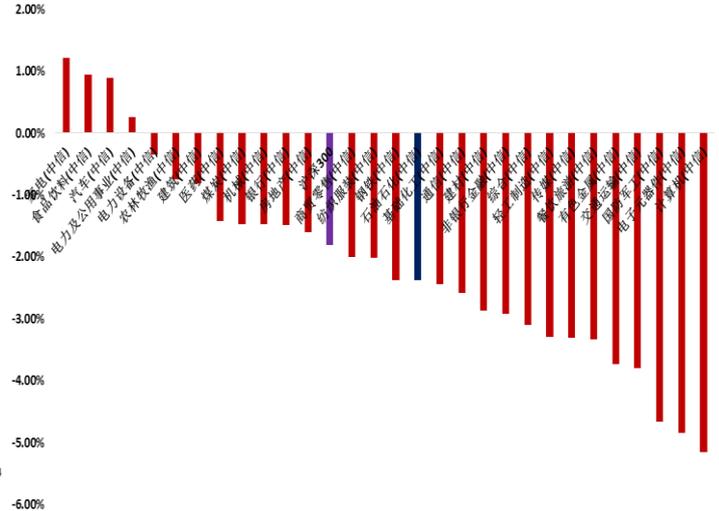
上周石油石化指数下跌 2.37%，同期上证指数下跌 1.78%，沪深 300 指数下跌 1.81%，石油石化板块跑输沪深 300 指数 0.56 个百分点。

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

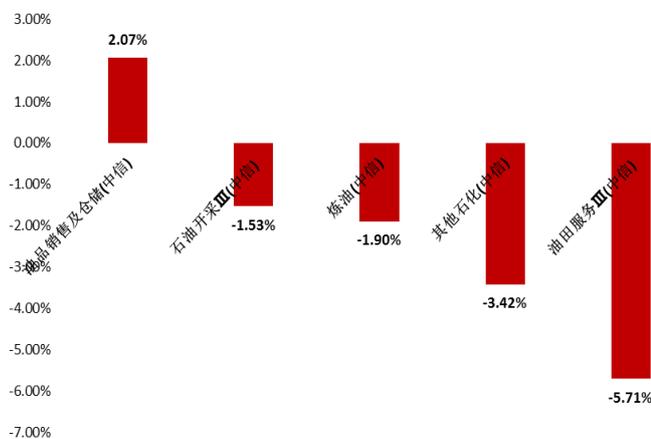


数据来源：Wind、山西证券研究所

上周石化各子板块相较上周均大幅下跌，油品销售及仓储、石油开采、炼油、其他石化、油田服务涨跌幅分别为 2.07%、-1.53%、-1.90%、-3.42%、-5.71%。

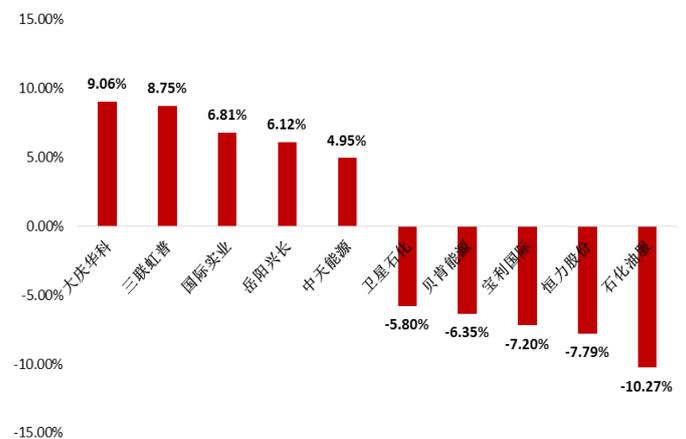
上周石化个股涨幅前 5 名分别为：大庆华科、三联虹普、国际实业、岳阳兴长、中天能源；跌幅前 5 名分别为：石化油服、恒力股份、宝利国际、贝肯能源、卫星石化。

图 3：上周石化各板块涨跌幅



数据来源：Wind、山西证券研究所

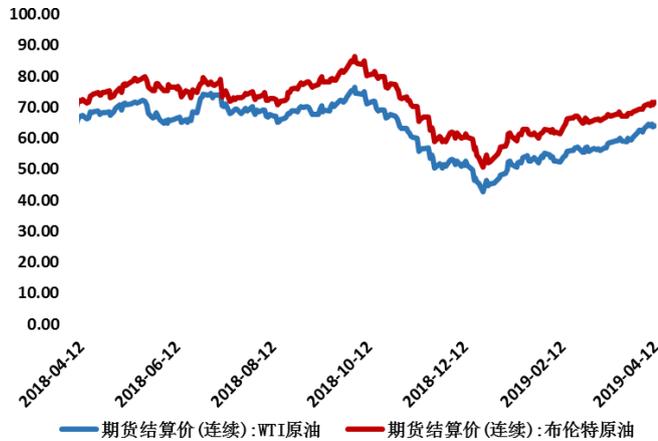
图 4：石化行业上周涨/跌前 5 名



数据来源：Wind、山西证券研究所

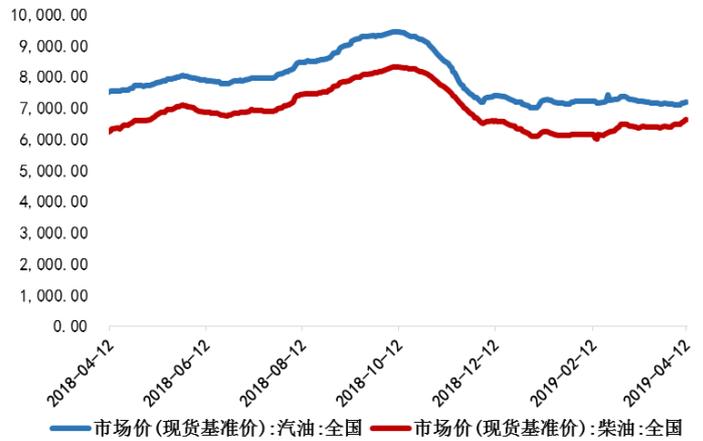
## 二、石化产品价格和价差

图 5：原油期货价格（美元/桶）



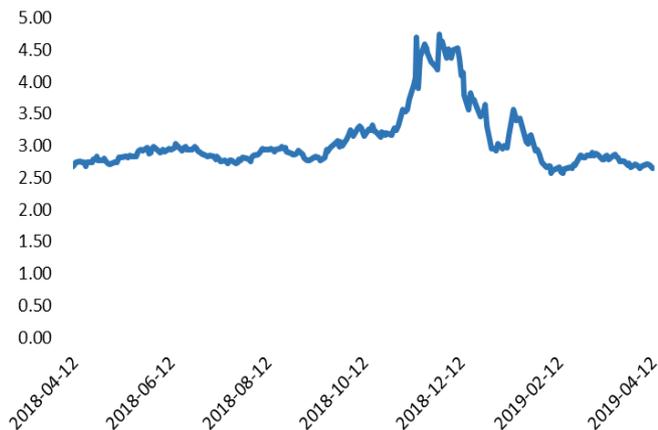
数据来源：Wind、山西证券研究所

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）



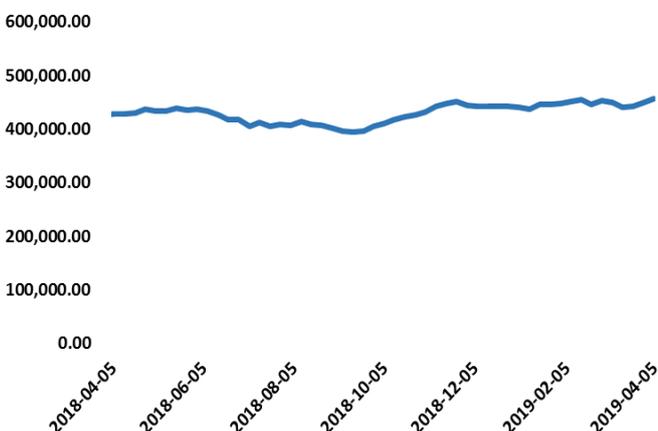
数据来源：Wind、山西证券研究所

图 8：全国 LNG 价格指数



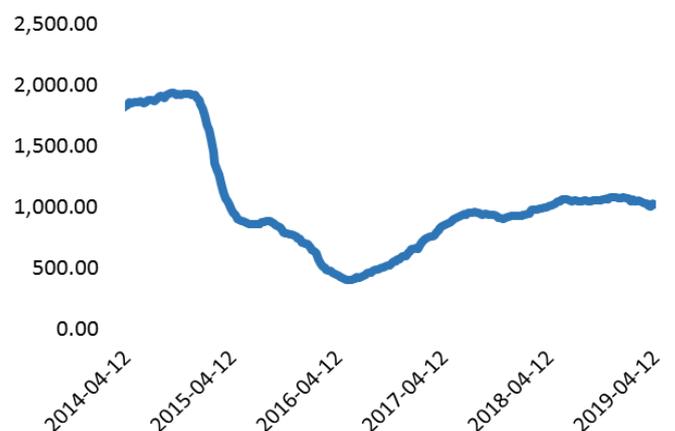
数据来源：百川资讯、山西证券研究所

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、布伦特原油价格均实现上涨。WTI 原油期货价格收于 63.89 美元/桶，周涨幅 1.28%；布伦特原油价格收于 71.55 美元/桶，周涨幅 1.72%；国内汽油市场价 7185 元，周涨幅 1.05%；柴油市场价 6625 元，周涨幅 2.43%；NYMEX 天然气期货价格收于 2.65 美元/百万英热，周跌幅 1.12%；2019 年 4 月 12 日，全国 LNG 价格指数为 3741 元/吨。

美国能源信息署(EIA)周三(4 月 10 日)公布报告显示，上周美国原油库存再增逾 700 万桶，但汽油存创逾一年半最大单周降幅。EIA 公布，截至 4 月 5 日当周，美国原油库存增加 702.9 万桶至 4.566 亿桶，连续 3 周录得增长，市场预估为增加 229.4 万桶。更多数据显示，上周俄克拉荷马州库欣原油库存减少 113.3 万桶，创 2018 年 9 月 21 日当周(29 周)以来最大单周降幅。美国精炼油库存减少 11.6 万桶，连续 4 周录得下滑，市场预估为减少 130 万桶。美国汽油库存减少 771 万桶，连续 8 周录得下滑，且创 2017 年 9 月 15 日当周(82 周)以来最大单周降幅，市场预估为减少 200.9 万桶。上周美国原油进口减少 16.4 万桶/日至 659.9 万桶/日；上周美国原油出口减少 37.4 万桶/日至 234.9 万桶/日，连续 3 周录得下滑。此外，上周美国国内原油产量持平于纪录高位 1220 万桶/日。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(4 月 12 日)公布数据显示，截至 4 月 12 日当周，美国石油活跃钻井数再增 2 座至 833 座，连续两周录得增长。去年同期为 815 座。更多数据显示，3 月美国石油活跃钻井数累计减少 37 座，为 2016 年 4 月以来最大单月降幅，当时减少了 40 座。

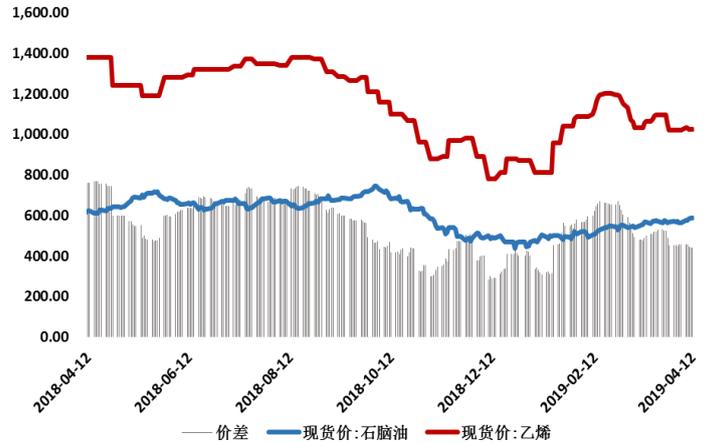
价差方面，PX-石脑油价差为 482.75 美元/吨，周涨幅 1.15%；乙烯-石脑油价差为 439.75 美元/吨，周跌幅 3.80%；PTA-二甲苯价差为 1933.3 元/吨，周跌幅 12.22%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1828.8 元/吨，周涨幅 3.56%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 209.4 美元/吨，周涨幅 11.03%；丙烯酸-丙烯价差为 4087.44 元/吨，周涨幅 29.20%。

图 11: PX-石脑油价差 (美元/吨)



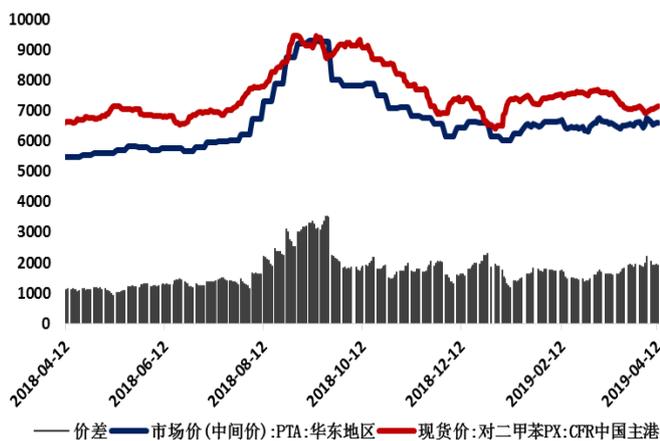
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 12: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



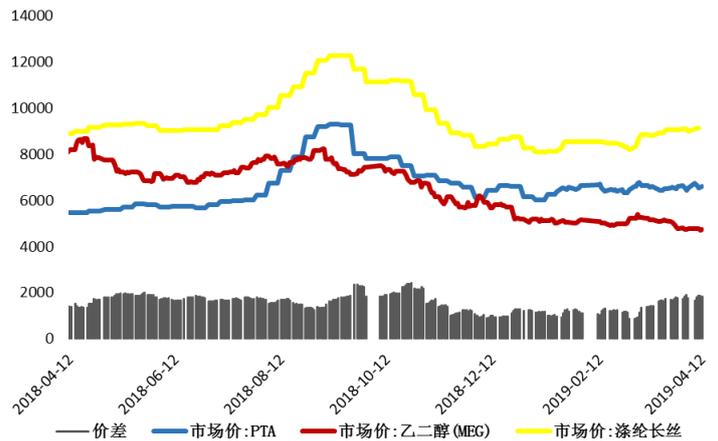
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 13: PTA-二甲苯价差 (元/吨)



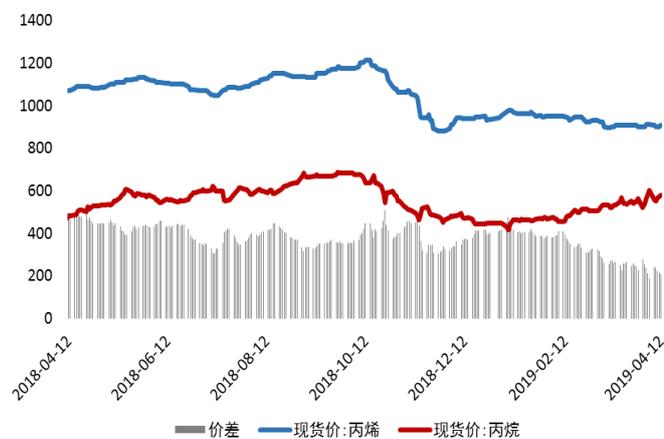
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 14: 涤纶 POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



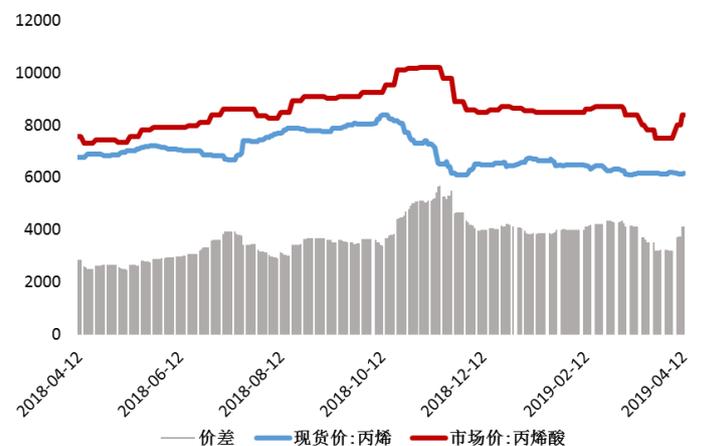
数据来源: Wind、山西证券研究所

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

#### ➤ 煤层气产业发展步入关键“窗口期”

“十三五”规划发布已三年，虽然煤层气产业持续奋斗，但因多种因素影响，实际发展远低于预期，特别是地面生产的表内统计年度增量平均仅 5 亿立方米/年左右，仍处于增速疲软期。但是，煤层气的资源潜力依然巨大。2018 年，我国煤层气表内初步统计，地面狭义煤层气产量 54.63 亿立方米，煤矿井下瓦斯抽采量 129 亿立方米，煤层气总产量 183.6 亿立方米，煤层气利用量 101 亿立方米。其中地面煤层气产量比 2017 年的 49.53 亿立方米同比增长 10.27%；包含煤层气矿权内的煤层气、致密气、页岩气三气共采的广义煤层气储量 72.6 亿立方米，煤层气总产量可达 201.6 亿立方米，煤层气总利用量 119 亿立方米。（信息来源：中国能源报）

#### ➤ 国家发改委再调油气领域产业结构

4 月 8 日，国家发改委网站发布关于就《产业结构调整指导目录（2019 年本，征求意见稿）》公开征求意见的公告，由鼓励类、限制类、淘汰类三个类别组成，本次修订坚持稳中求进的工作总基调，旨在优化产业结构，推动高质量发展。鼓励类主要是对经济社会发展有重要促进作用，有利于满足人民美好生活需要和推动高质量发展的技术、装备、产品和行业。其中，油气领域涵盖石油天然气、化工、船舶三大领域。石油天然气领域涉及石油与天然气的勘探开发、储运、回收利用等多个环节，包括常规石油、天然气的勘探与开采和非常规资源勘探开发等。化工领域包括高标准油品生产技术开发与应用、短缺化工矿产资源勘探开发及综合利用等项目。船舶领域包括散货船、油船、集装箱船适应绿色、环保、安全要求的优化升级，以及满足国际造船新规范、新标准的船型开发建设等项目。（信息来源：中国石油报）

#### ➤ 新疆首个乙烷制乙烯项目奠基 总投资逾 90 亿元

10 日，中国石油塔里木乙烷制乙烯项目在新疆库尔勒举行奠基仪式，项目总投资 90.5 亿元(人民币，下同)，投产后每年生产乙烯 60 万吨，预计年产值 60 亿元。该项目是中国石油目前在新疆南部单笔投资规模

最大的炼化项目，计划于 2021 年 6 月建成。主要装置及设施包括年产乙烯 60 万吨、全密度聚乙烯 30 万吨、高密度聚乙烯 30 万吨 3 套工艺装置和配套的公用工程及辅助生产设施。乙烯装置采用中国石油自主研发的乙烷蒸汽裂解工艺技术。（信息来源：中国石化新闻网）

### ➤ 产业发展小步快跑 页岩气有望成中国天然气核心增长点

3 月底，中国石化发布消息称，中国石化页岩气勘探开发获重大突破：威(远)荣(县)页岩气田提交探明储量 1247 亿立方米，今年将建成 10 亿立方米产能；丁山—东溪区块国内首口埋深大于 4200 米的高产页岩气井——东页深 1 井，试获日产 31 万立方米高产气流，突破了埋深超 4000 米页岩气井压裂工艺技术。两个月前，中国地质调查局刚刚宣布，我国鄂西地区(湖北西部)页岩气调查取得重大突破，页岩气地质资源量达 11.68 万亿立方米，具有建成年产能 100 亿立方米的资源基础。由此，鄂西地区有望成为我国页岩气勘查开发和天然气增储上产新的基地，形成与重庆涪陵、长宁—威远“三足鼎立”的资源格局，打破我国页岩气开发均集中在长江上游的局面。天然气是传统化石能源中最为清洁的能源，随着绿色低碳发展的深入人心，我国对天然气的需求不断增加。（信息来源：中国经济网）

### ➤ 2024 年前全球能源存储能力将扩大 13 倍

据道琼斯 4 月 9 日消息，伍德麦肯兹公司最新报告显示，在转向可再生能源以减少碳排放浪潮的推动下，2024 年前全球能源存储能力将扩大 13 倍。受气候和天气的变化，风能和太阳能波动较大，这意味着这些能源比其他能源更依赖于储存。伍德麦肯兹公司补充称，技术成本下降也将促进储能产业的快速扩张。（信息来源：道琼斯）

### ➤ 美国坚持将伊朗原油出口降为零

被美国制裁的遭遇让伊朗和俄罗斯“同病相怜”，两国关系也在加速升温。4 月 1 日，伊朗石油部长赞加内出访俄罗斯，与俄罗斯政府高层官员围绕石油市场等问题进行了“深入对话”。业内指出，在美国新一轮制裁到来之际，赞加内访问俄罗斯实际上是给伊朗寻找“后盾力量”。伊朗和俄罗斯扩大双边协调与磋商，无疑将给美国带来很大压力。伊

朗通讯社报道称，赞加内 4 月 1 日当天抵达俄罗斯首都莫斯科，与包括俄罗斯能源部长诺瓦克在内的多名俄政府高层官员展开会谈，就石油市场以及两国在能源领域的合作交换了意见。伊朗和俄罗斯不约而同地强调会继续加强双边合作关系。（信息来源：中国能源报）

➤ 埃克森美孚炼化业务利润或受重创

埃克森美孚(XOM)表示，预计今年第一季度北美精炼油和天然气业务的利润率或环比下降 13 亿美元。该公司表示，埃克森美孚和其他对加拿大有敞口的炼油厂在 2018 年最后三个月从该国的低油价中获得了好处。埃克森美孚还披露了押注大宗商品价格所造成的一些负面影响。分析师还预计，受各种市场因素的影响，埃克森美孚的竞争对手雪佛龙公司(CVX)的季度业绩也将下滑。（信息来源：道琼斯）

➤ 尽管加速减产 但俄罗斯没有达到欧佩克+协议目标

据今日油价网站 4 月 2 日消息俄罗斯能源部周二公布的数据显示，俄罗斯 3 月份继续逐步减少石油产量，但未达到欧佩克+协议下的减产目标。俄罗斯能源部长 Alexander Novak 在能源部发表的一份声明中称，截至 3 月底，俄罗斯石油产量比 10 月减少了 22.5 万桶/日，不包括产量分成协议(PSA)的产量，而如果考虑到 PSA，俄罗斯石油产量比 10 月减少了 19 万桶/日。作为 1 月至 6 月欧佩克+减产的一部分，俄罗斯在非欧佩克的减产中占据最大份额，并承诺将减产 23 万桶/日，从 10 月前俄罗斯创下的 1142.1 万桶/日的纪录水平降至 1119.1 万桶/日。（信息来源：中国石化新闻网）

## 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
600871.SH	石化油服	2019-04-09	《中石化石油工程技术服务有限公司工程中标公告》	近日，中石化石油工程技术服务有限公司(“本公司”)全资子公司中石化石油工程建设有限公司中标中国石油化工股份有限公司天然气分公司青宁输气管道工程 EPC 总承包工程的第 1 标段和第 2 标段，工期 20 个月，中标金额约为 40 亿元，约占本公司中国会计准则下 2018 年营业收入的 6.85%。
002828.SZ	贝肯能源	2019-04-12	《新疆贝肯能源工程股份有限公司 2018 年	公司所处行业为油田工程技术服务行业，主要从事钻井工程技术服务及其他油田技术服务，具体包括

			年度报告摘要》	<p>钻井、固井、钻井液、定向井、水平井、欠平衡钻井及无牙痕下油套管、气密封检测等技术服务；可从事石油钻井井控设备检测（中石油认证）、机械制造和石油装备维修服务；可生产 30 多种油田化工产品，是国内规模较大的、能够提供一体化钻井工程技术服务的独立油田服务供应商。报告期内公司营业总收入较上年同期增长 39.28%，主要是 2018 年增加了国际市场和国内西南市场的工作量所致；营业成本较上年同期增加 58.6%，是因为外部市场前期投入成本较高所致；销售费用较上年同期增加 90.84%，主要是控股子公司营口双龙公司扩大了市场的拓展使销售成本增加所致；研发费用增加 11.59%，是公司为增加市场竞争力持续增加科研经费导致；资产减值准备较上年同期增加 81.48%，主要是本报告期计提了存货跌价损失 970.81 万元所致；归属于上市公司普通股股东的净利润较上年同期减少 35.09%，主要是外部市场前期投入成本较高所致。</p>
002172.SZ	澳洋健康	2019-04-12	《江苏澳洋健康产业股份有限公司 2018 年年度报告摘要》	<p>公司的医疗服务业务已形成以澳洋医院总院为中心，澳洋医院杨舍分院、澳洋医院三兴分院、顺康医院联动，立足基本医疗、兼具专科特色，总床位超 2100 张的大型医疗服务体系。医疗服务业务主要受医疗服务需求变动情况影响。报告期内，澳洋医院以高分通过了 JCI 复评工作，在此期间，国家出台了許多优惠政策大力支持医疗服务产业的发展，预计我国医疗服务需求仍有较大增长空间，医疗服务产业将继续以较快速度发展，有利于公司医疗服务业务保持持续稳定的盈利能力。公司目前的化学纤维业务主要为粘胶短纤的生产销售，最终销售产品为粘胶短纤及其差变化品种，属于纺织原料。粘胶短纤销售客户为下游纱线企业，主要受原材料及市场供需关系影响。报告期内，粘胶短纤市场需求较去年同期有所波动，市场价格较去年同期有所下降。报告期内，公司营业总收入 4,710,672,876.03 元，较上年同期下降 12.30%，归属母公司所有者净利润 10,359,785.58 元，较上年同期下降 93.25%。</p>

数据来源：山西证券研究所、公司公告

## 五、投资建议

**卫星石化：**是国内最大、全球前五大丙烯酸制造商。公司发布公告拟以自有资金设立浙江卫星氢能科技有限公司，进军氢能行业。全

资子公司浙江卫星能源已建成年产 90 万吨丙烷脱氢制丙烯装置，富余氢气约 3 万吨/年；控股子公司连云港石化年产 400 万吨烯烃综合利用示范产业园项目正在筹建中，预计建成后将富余氢气约 25 万吨/年。同时地处长三角经济带，为氢能业务提供广阔市场。**桐昆股份**：PX-PTA-涤纶长丝产业链龙头企业之一，涤纶长丝制造行业的龙头企业，公司连续多年在中国涤纶长丝行业中销量排名第一。

## 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。