

## 石油化工

## 行业周报（20190415-20190421）

## 维持评级

### 报告原因：定期报告

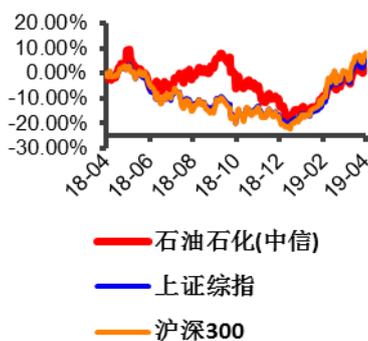
### 油价持续上涨，美元指数表现强势或将抑制油价涨幅

### 看好

### 2019年4月21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 64 美元/桶，周涨幅 0.17%；布伦特原油价格收于 72.01 美元/桶，周涨幅 0.64%。受到地缘政治因素、沙特产量及出口量的减少、美国石油库存减少及美国钻井数的下降给油价带来一定支撑。OPEC 成员国利比亚首都发生炮击，此前利比亚原油产量不断下降，地缘政治因素对油价的影响毋庸置疑。根据联合石油数据库(JODI)报告称，沙特阿拉伯 2 月原油产量降至 1014 万桶/日，2 月份原油出口也下降至 697.7 万桶，沙特积极履行 OPEC+减产协议，一定程度上加剧市场对于原油供应紧缩担忧，油价得以提振。EIA 公布的数据显示，上周美国原油、汽油和馏分油库存下降，原油库存意外下降，同时上周美国石油活跃钻井数减少 8 座至 825 座，钻井数下降预示美国原油产量减少，为油价提供支撑。然而美元指数的走强使油价涨幅有限，美国公布 3 月零售销售月率为 1.6%，录得一年半来最大增幅；美国上周初请失业金人数为 19.2 万人，再次刷新近 50 年以来的低位。表示美国就业情况仍保持强劲，受此影响，美元指数表现强势。
- PX-PTA-涤纶长丝产业链方面，4 月聚酯整体负荷在 90%左右，聚酯的回暖带动 PTA 需求量有明显的增加。一方面上游油价不断走高和 PX 装置进入检修期，PTA 成本支撑加强。另一方面受到 PTA 加工费的影响，PTA 装置检修未能完全兑现，如若后期二季度完全兑现检修，对于短期 PTA 行情而言有一定利好。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 379.30 美元/吨，周跌幅 21.43%；乙烯-石脑油价差为 404.63 美元/吨，周跌幅 7.99%；PTA-二甲苯价差为 2324.5 元/吨，周涨幅 20.24%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1827.2 元/吨，周跌幅 0.09%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 219.3 美元/吨，周涨幅 4.73%；丙烯酸-丙烯价差为 4187.44 元/吨，周涨幅 2.45%。

### 市场回顾

- 上周石油石化指数上涨 2.03%，同期上证指数上涨 2.58%，沪深 300 指数上涨 3.31%，石油石化板块跑输沪深 300 指数 1.28 个百分点。上周石化各子板块普涨，油品销售及仓储、石油开采、其他石化、炼油、油田服务涨跌幅分别为 8.38%、2.61%、2.05%、1.17%、-1.50%。

### 行业动态

- **国内成品油过剩将继续加剧：**中国石化联合会 4 月 10 日发布的《2019 年度重点化工产品产能预警报告》指出，2018 年我国加快淘汰落后炼油产能，供给侧结构性改革成效显著，但随着未来我国原油一次加工能力持续增长，成品油市场过剩将继续加剧。与此同时，行业总体仍处于产业链和价值链中低端，虽然烯烃、芳烃等基础石化原料国内保障能力进一步增强，但部分高端石化产品仍存在较大供需缺口，产业结构高端化进程仍待加快推进。（信息来源：中国能源报）

### 投资建议

- 建议关注**恒逸石化**，作为国内 PTA、聚酯纤维的龙头企业，参控股 PTA 产能达到 1350 万吨，聚酯参控股产能 630 万吨，具备体量优势。根据中国化学纤维工业协会的预测，预计 2016-2020 年国内涤纶长丝需求量以年均 2.4% 的速度增长，2020 年将达到 3340 万吨左右，公司未来将充分受益行业景气红利。随着文莱项目的投产，公司上、中、下游逐步实现原料完全自给，实现 PX、PTA、聚酯（PET）产能匹配的均衡一体化产业链，盈利能力有望进一步强化。同时继续关注**卫星石化**、**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 2.03%，同期上证指数上涨 2.58%，沪深 300 指数上涨 3.31%，石油石化板块跑输沪深 300 指数 1.28 个百分点。

图 1：上周市场行情回顾

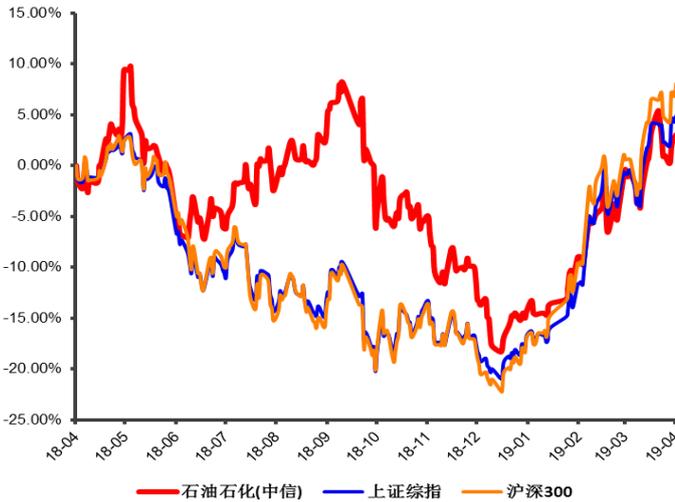
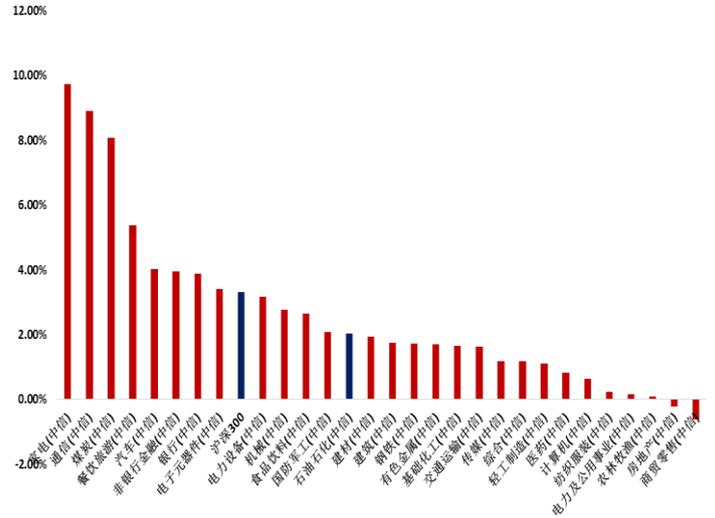


图 2：上周各行业涨跌幅



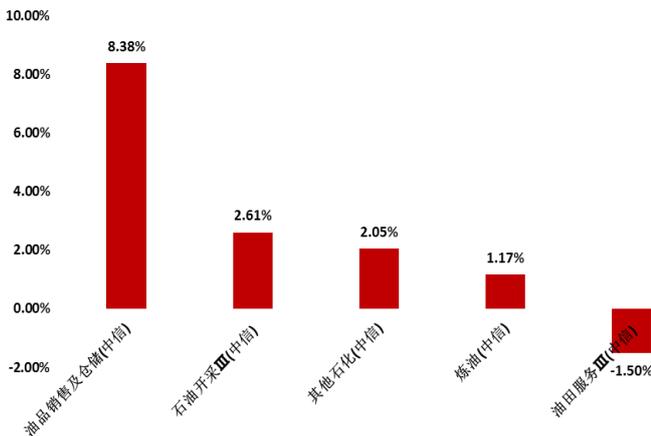
数据来源：Wind、山西证券研究所

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、石油开采、其他石化、炼油、油田服务涨跌幅分别为 8.38%、2.61%、2.05%、1.17%、-1.50%。

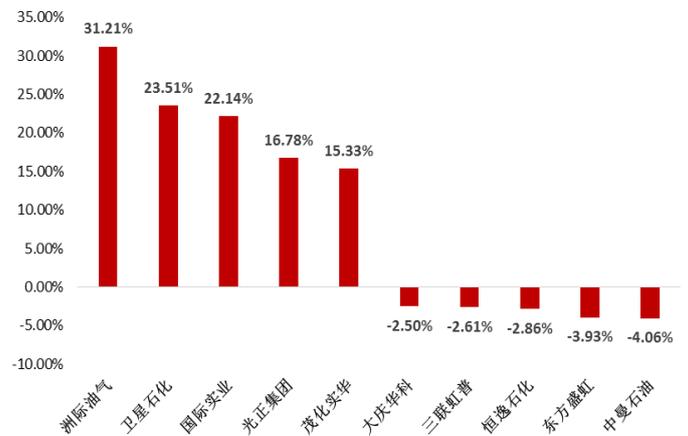
上周石化个股涨幅前 5 名分别为：洲际油气、卫星石化、国际实业、光正集团、茂化实华；跌幅前 5 名分别为：中曼石油、东方盛虹、恒逸石化、三联虹普、大庆华科。

图 3：上周石化各板块涨跌幅



数据来源：Wind、山西证券研究所

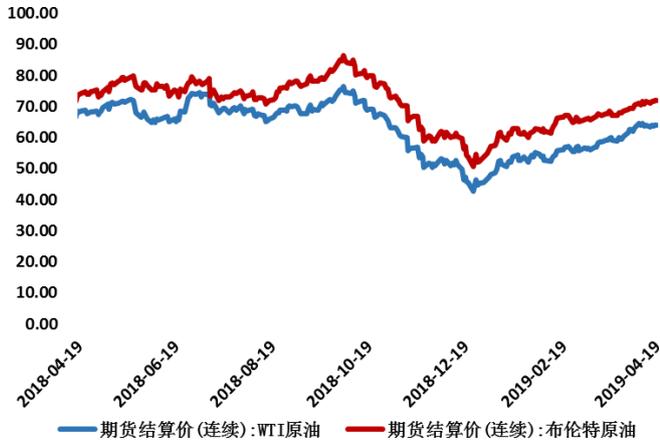
图 4：石化行业上周涨/跌前 5 名



数据来源：Wind、山西证券研究所

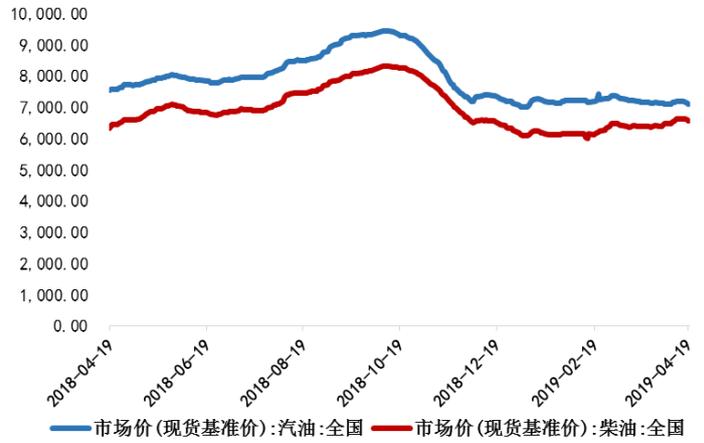
## 二、石化产品价格和价差

图 5：原油期货价格（美元/桶）



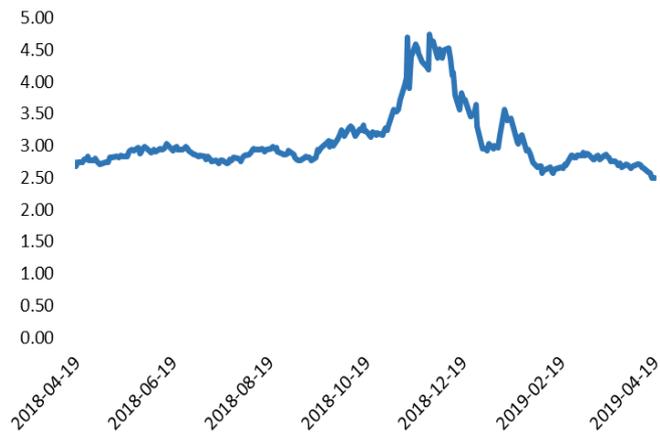
数据来源：Wind、山西证券研究所

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）



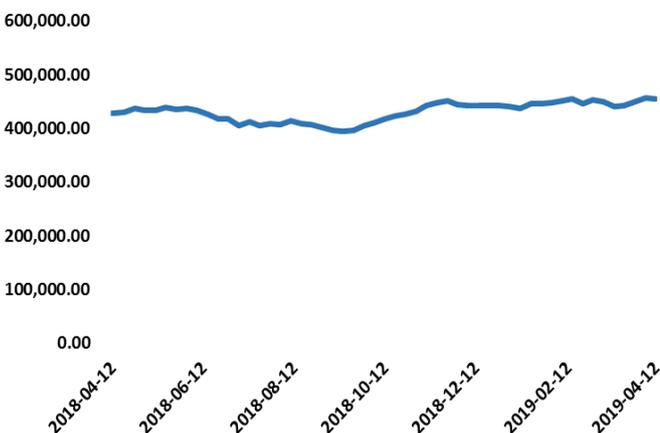
数据来源：Wind、山西证券研究所

图 8：全国 LNG 价格指数



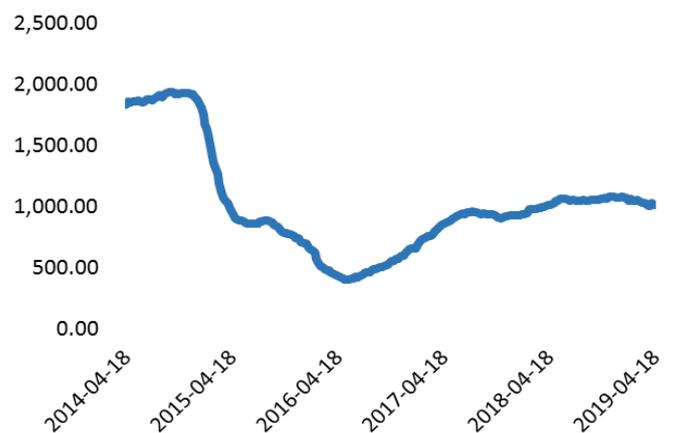
数据来源：百川资讯、山西证券研究所

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

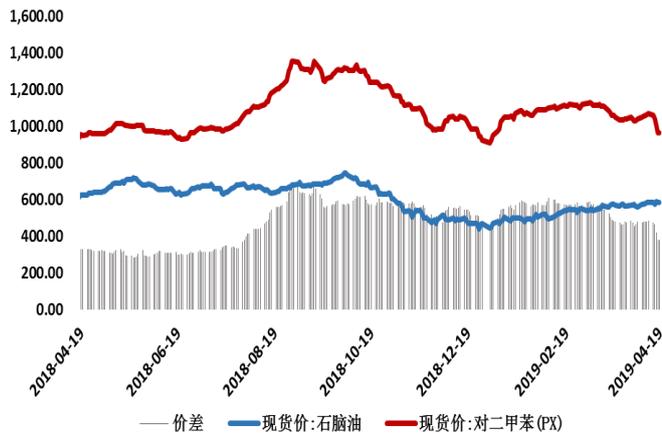
上周 WTI 原油、布伦特原油价格均实现上涨。WTI 原油期货价格收于 64 美元/桶，周涨幅 0.17%；布伦特原油价格收于 72.01 美元/桶，周涨幅 0.64%；国内汽油市场价 7113 元，周跌幅 1.00%；柴油市场价 6583 元，周跌幅 0.63%；NYMEX 天然气期货价格收于 2.49 美元/百万英热，周跌幅 6.04%；2019 年 4 月 19 日，全国 LNG 价格指数为 3676 元/吨。

美国能源信息署(EIA)周三(4 月 17 日)公布报告显示，上周美国原油库存意外减少，汽油和精炼油库存也同步下降。EIA 公布，截至 4 月 12 日当周，美国原油库存减少 139.6 万桶至 4.552 亿桶，市场预估为增加 171.1 万桶。更多数据显示，上周俄克拉荷马州库欣原油库存减少 154.3 万桶，创 2018 年 7 月 13 日当周(40 周)以来最大降幅。美国精炼油库存减少 36.2 万桶，连续 5 周录得下滑，市场预估为减少 84.6 万桶。美国汽油库存减少 117.4 万桶，连续 9 周录得下滑，市场预估为减少 213.3 万桶。上周美国原油进口减少 60.7 万桶/日至 599.2 万桶/日，上周美国自委内瑞拉进口原油 7.1 万桶/日；上周美国原油出口增加 5.2 万桶/日至 240.1 万桶/日，连续 3 周录得下滑后再度录得增长。EIA 数据显示，炼厂产能利用率上升 1.3%至 87.7%。此外，上周美国国内原油产量减少 10 万桶至 1210 万桶/日。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周四(4 月 18 日)公布数据显示，截至 4 月 19 日当周，美国石油活跃钻井数减少 8 座至 825 座，三周来首次录得下降。由于本周五美国迎来假期，因此该数据提前一天公布。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。

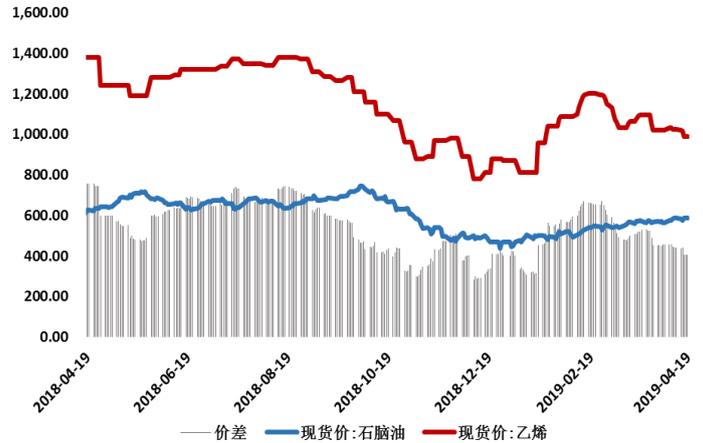
价差方面，PX-石脑油价差为 379.30 美元/吨，周跌幅 21.43%；乙烯-石脑油价差为 404.63 美元/吨，周跌幅 7.99%；PTA-二甲苯价差为 2324.5 元/吨，周涨幅 20.24%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1827.2 元/吨，周跌幅 0.09%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 219.3 美元/吨，周涨幅 4.73%；丙烯酸-丙烯价差为 4187.44 元/吨，周涨幅 2.45%。

图 11: PX-石脑油价差 (美元/吨)



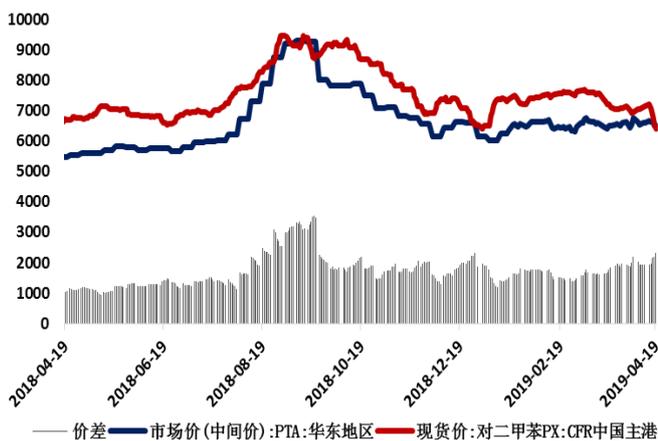
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 12: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



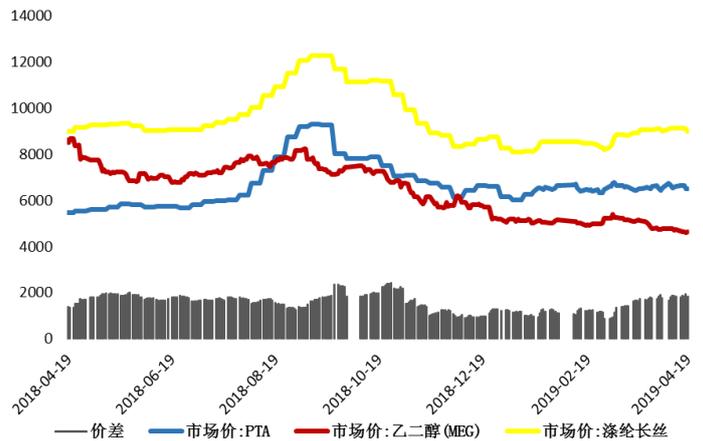
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 13: PTA-二甲苯价差 (元/吨)



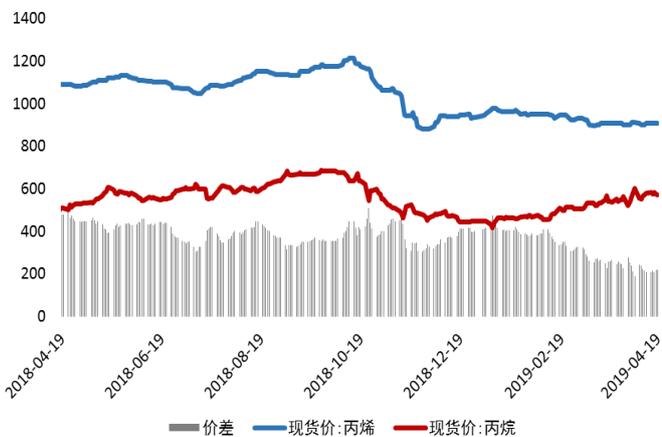
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 14: 涤纶 POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



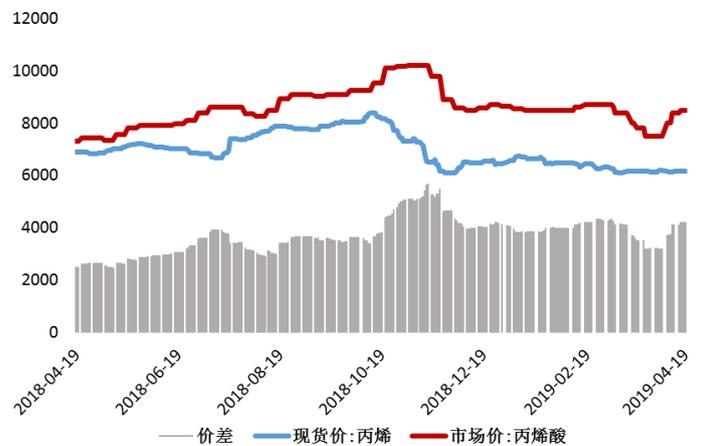
数据来源: Wind、山西证券研究所

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

#### ➤ 天然气发电为大湾区积蓄绿色动力

“中国是全球能源变革的主场。中国已经从天然气发电技术的追随者变成市场的引领者。‘十三五’末,天然气将成为主体能源之一。在相当长的一段时间内,天然气发电将成为衔接传统能源与未来能源发电的桥梁,并且这个桥梁的作用会越来越重要。”GE 全球副总裁、GE 中国发电事业部总裁杨丹在 4 月 11 日举办的“气电蓝天,共创价值”2019GE 发电客户峰会上表示。(信息来源:中国电力新闻网)

#### ➤ 中国能源需求增速降缓至 1.1%

4 月 9 日,《BP 世界能源展望(2019 年)》中文版(以下简称《展望》)在北京发布。《展望》预计中国能源消费需求增长在展望期内会降缓至年均 1.1%,不到过去 22 年年均增速(5.9%)的 1/5。《展望》指出,中国的能源结构持续演变,碳排放将于 2022 年达到峰值。其中煤炭占能源消费的比重从 2017 年的 60%下降至 2040 年的 35%,天然气比重翻一番至 14%,可再生能源占比从 2017 年的 3%增至 2040 年的 18%。(信息来源:人民网)

#### ➤ 发改委:去冬今春供暖季天然气供应“四升两降”

在国家发改委 18 日召开的新闻发布会上,新闻发言人袁达指出,中国天然气产供储销体系建设取得显著成效,去冬今春供暖季的天然气供应总体平稳有序,具体体现为“四升两降”。“四升”是指,供气能力、储气调峰能力、“南气北送”能力、重点需求保障水平明显提升。“两降”是指,一是高峰期压减企业用气量明显下降。2017 年供暖季最高压减企业用气量接近 1 亿立方米,2018 年压减不到 7000 万立方米,较好地兼顾了民生和经济发展需要。二是供暖不及时等个案数量明显下降。(信息来源:中国煤炭资源网)

#### ➤ 国内成品油过剩将继续加剧

中国石化联合会 4 月 10 日发布的《2019 年度重点化工产品产能预警报告》指出,2018 年我国加快淘汰落后炼油产能,供给侧结构性改革成效显著,但随着未来我国原油一次加工能力持续增长,成品油市场

过剩将继续加剧。与此同时，行业总体仍处于产业链和价值链中低端，虽然烯烃、芳烃等基础石化原料国内保障能力进一步增强，但部分高端石化产品仍存在较大供需缺口，产业结构高端化进程仍待加快推进。

（信息来源：中国能源报）

#### ➤ 国际油价升至近 5 个月高点

据彭博社 4 月 17 日报道，继上周一份行业报告显示美国原油库存意外下降后，石油价格上涨至 5 个月高点，进一步加剧了全球市场趋紧的局面。纽约期货在周二上涨 1% 后，继续上涨 0.8%。据美国石油学会报道，上周美国石油库存减少 310 万桶。如果周三晚些时候公布的政府数据得到证实，这将是四周来的首次下滑，且与分析师对库存上升的预期不符。（信息来源：中国石化新闻网）

#### ➤ 美国坚持将伊朗原油出口降为零

据彭博社 4 月 17 日报道，继上周一份行业报告显示美国原油库存意外下降后，石油价格上涨至 5 个月高点，进一步加剧了全球市场趋紧的局面。纽约期货在周二上涨 1% 后，继续上涨 0.8%。据美国石油学会报道，上周美国石油库存减少 310 万桶。如果周三晚些时候公布的政府数据得到证实，这将是四周来的首次下滑，且与分析师对库存上升的预期不符。由于欧佩克及其盟国减少了石油产量，今年以来油价除了三周以外一直在上涨。减产如此成功，引发了外界对卡塔尔可能让原油价格飙升过高的猜测，这可能会引发唐纳德·特朗普总统的强烈反对。（信息来源：中国石化新闻网）

#### ➤ 2018 年美国原油日出口升至 200 万桶

据世界油气网华盛顿报道，2018 年，美国原油日出口升至 200 万桶，几乎是 2017 年 120 万桶/日的两倍。随着美国对中国原油出口的下降，以及对韩国和加拿大等其他目的地的出口的增加，按目的地划分的出口量在这一年中发生了显著变化。美国原油出口量的增加是由于美国原油产量的增加和基础设施的变化。2018 年，美国原油产量增长 17%，至 1090 万桶/日。墨西哥湾沿岸地区作为美国主要的出口区域，占美国原油出口量的 90% 以上，其产量为 710 万桶/日。（信息来源：中国

石化新闻网)

➤ **EIA：美国 5 月页岩油日产量预计 846 万桶**

据路透社纽约报道，美国能源情报署周一在其月度钻探产能报告中称，美国 7 个主要页岩层 5 月原油日产量料增加约 8 万桶，至创纪录的 846 万桶。最大的变化预计发生在德克萨斯州和新墨西哥州的二叠纪盆地，预计产量将增加 4.2 万桶/天，在 5 月份达到 414 万桶/天的新高。（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
002408.SZ	齐翔腾达	2019-04-16	《淄博齐翔腾达化工股份有限公司关于拟建 45 万吨/年丙烷脱氢项目规模增加至 70 万吨/年的公告》	淄博齐翔腾达化工股份有限公司(以下简称“公司”)于 2018 年 10 月 26 日在巨潮资讯网披露了《关于重大项目首次进展公告》，公司拟投资建设 45 万吨/年丙烷脱氢项目。根据公司后续发展需要以及市场调研情况，将 45 万吨/年丙烷脱氢项目规模增加至 70 万吨/年。本次规模增加于 2019 年 4 月 15 日召开的第四届董事会第二十一次会议审议通过。本次项目规模增加事项不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。该项目尚未开工建设，公司将对本次规模增加后申报手续进行修改，不涉及其他变更。本项目预计总投资：39.94 亿元，其中固定资产投资 36.23 亿元，铺底流动资金 6460 万元，全部为公司自筹资金。
601857.SH	中国石油	2019-04-17	《中国石油天然气股份有限公司关于控股股东认购证券投资基金计划公告》	中国石油天然气股份有限公司(以下简称“本公司”)控股股东中国石油天然气集团有限公司(以下简称“中国石油集团”)持有本公司无限售条件 A 股流通股 148,010,665,536 股,占本公司总股本 80.87%。认购证券投资基金计划的主要内容：中国石油集团拟于本公告披露之日起 15 个交易日后的一个月将持有的本公司股份换购工银沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金(以下简称“工银沪深 300ETF”)份额,拟认购不超过 430,000,000 股(占本公司总股本 0.235%) A 股股票价值对应的基金份额。中国石油集团承诺在基金成立后 90 天内不减持使用股票认购获得的基金份额。
000703.SZ	恒逸石化	2019-04-18	《关于全资子公司成功竞拍资产的进展公告》	恒逸石化股份有限公司(以下简称“公司”)于 2019 年 4 月 10 日在《证券日报》、《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》和巨潮资讯网( <a href="http://www.cninfo.com.cn/new/index">http://www.cninfo.com.cn/new/index</a> )刊登了《关



				于关于全资子公司成功竞拍资产的公告》(公告编号: 2019-038), 主要内容为: 公司全资子公司宿迁逸达新材料有限公司(以下简称“宿迁逸达”)以人民币 35,000 万元成功竞得江苏翔盛高新材料股份有限公司名下位于江苏省宿豫经济开发区的全部资产。截止目前, 公司与破产管理人确认并签署《不动产及机器设备买卖合同书》, 与宿迁市宿豫区人民法院确认并签署的《拍卖成交确认书》(【2018】苏 1311 破 18 号), 取得宿迁市宿豫区人民法院出具的《民事裁定书》(【2018】苏 1311 破 18 号之一)。
002221.SZ	东华能源	2019-04-19	《东华能源股份有限公司 2018 年年度报告摘要》	2018 年实现营业总收入 4,894,286.43 万元, 比上年同期增长 49.77%; 归属于母公司所有者的净利润 107,844.16 万元, 比上年同期增长 1.45%; 基本每股收益 0.6642 元。2018 年, 公司全年实现 LPG 贸易总量约 1070 万吨, 再创新高, 利润总额同比增长, 行业龙头地位日益巩固。2018 年, 终端事业部不断夯实 LPG 加气站和三级站业务, 推进“物联网、加氢站”两个项目建设进度, 终端零售业务销量继续提升, 加气站客户关系日益牢固。

数据来源: 山西证券研究所、公司公告

## 五、投资建议

建议关注恒逸石化, 作为国内 PTA、聚酯纤维的龙头企业, 参控股 PTA 产能达到 1350 万吨, 聚酯参控股产能 630 万吨, 具备体量优势。根据中国化学纤维工业协会的预测, 预计 2016-2020 年国内涤纶长丝需求量以年均 2.4% 的速度增长, 2020 年将达到 3340 万吨左右, 公司未来将充分受益行业景气红利。随着文莱项目的投产, 公司上、中、下游逐步实现原料完全自给, 实现 PX、PTA、聚酯 (PET) 产能匹配的均衡一体化产业链, 盈利能力有望进一步强化。同时继续关注卫星石化、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。