

石油化工

行业周报 (20190422-20190505)

维持评级

报告原因：定期报告

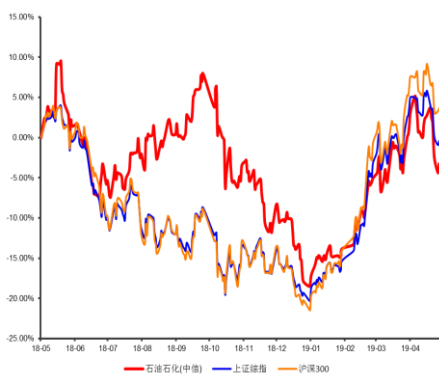
美油产量创新高，油价短期内受政治因素影响较大

中性

2019年5月4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、布伦特原油价格双双下跌。WTI 原油期货价格收于 61.94 美元/桶，周跌幅 2.15%；布伦特原油价格收于 70.85 美元/桶，周跌幅 1.80%。上周美国原油产量升至纪录新高的 1230 万桶/日，过去一年内已经增长约 200 万桶/日，美国原油产量的增长已经一定程度上抵消了美国对伊朗和委内瑞拉实施经济制裁产生的供应缺口，市场加剧对于原油需求趋弱的担忧，油市有所下行。另外以沙特为首的 OPEC 成员国依然推进减产行动，14 个 OPEC 成员国 4 月原油产量预计为 3023 万桶/日，较 3 月减少了 9 万桶/日，触及 2015 年以来最低水平。4 月 11 个参与减产的 OPEC 成员国减产执行率达到 132%。我们认为油价近期受一些政治因素，决策波动的影响较大，例如美国总统特朗普 26 日致信欧佩克要求降价，结果油价 26 日应声下跌，未来重点关注地缘政治因素的影响，而供需方面，短期内其他地区的增产会抵消供应方面的影响，一旦市场受到不确定因素影响，对供应造成冲击，市场也会面临大幅波动。
- PX-PTA-涤纶长丝产业链方面，4 月底全国织机综合开机率 75.8%，环比有所下滑，下游终端需求订单降低，市场表现一般。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。上周丙烯市场价格重心持续走低，丙烯市场供应相对充足，下游 PP、丙烯酸等需求不足，预计 5 月份仍有部分丙烯装置检修，后续市场仍处于供过于求状态。价差方面，PX-石脑油价差为 344.06 美元/吨，周跌幅 4.77%；乙烯-石脑油价差为 348.73 美元/吨，周涨幅 2.56%；PTA-二甲苯价差为 2429.6 元/吨，周涨幅 9.06%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1293.5 元/吨，周跌幅

23.97%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 193.8 美元/吨，周跌幅 3.29%；丙烯酸-丙烯价差为 3858.84 元/吨，周跌幅 10.49%。

市场回顾

- 上周石油石化指数下跌 0.41%，同期上证指数下跌 0.26%，沪深 300 指数上涨 0.62%，石油石化板块跑输沪深 300 指数 1.03 个百分点。上周石化各子板块普跌，其他石化、炼油、石油开采、油田服务、油品销售及仓储涨跌幅分别为 1.12%、-0.47%、-1.10%、-2.39%、-3.90%。

行业动态

- **去年我国海洋油气业实现增加值同比增 3.3%**：自然资源部网站日前公布 2018 年中国海洋经济统计公报显示，2018 年，我国海洋油气业全年实现增加值 1477 亿元，比上年增长 3.3%。公报显示，2018 年，受国内天然气需求增加影响，海洋天然气产量再创新高，达到 154 亿立方米，比上年增长 10.2%；海洋原油产量 4807 万吨，比上年下降 1.6%。根据公报，2018 年，海洋油气业、海洋矿业增加值占主要海洋产业增加值的比重分别为 4.4%、0.2%。（信息来源：中国电力新闻网）

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、恒力股份**。

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



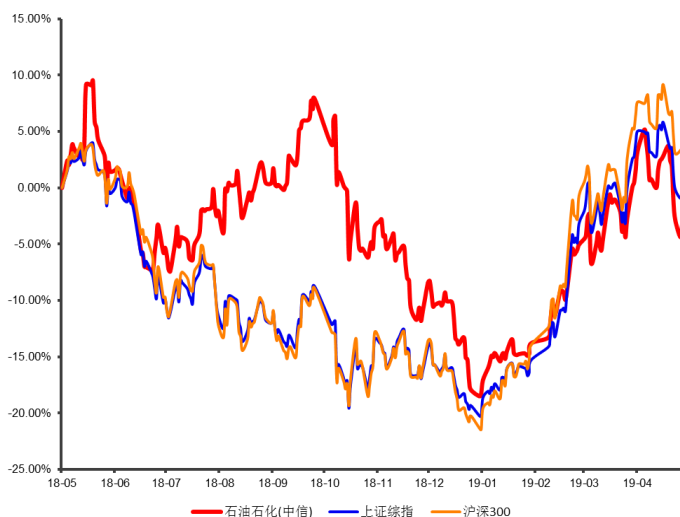
目录

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	12
六、风险提示	12

一、上周石化行业市场概况

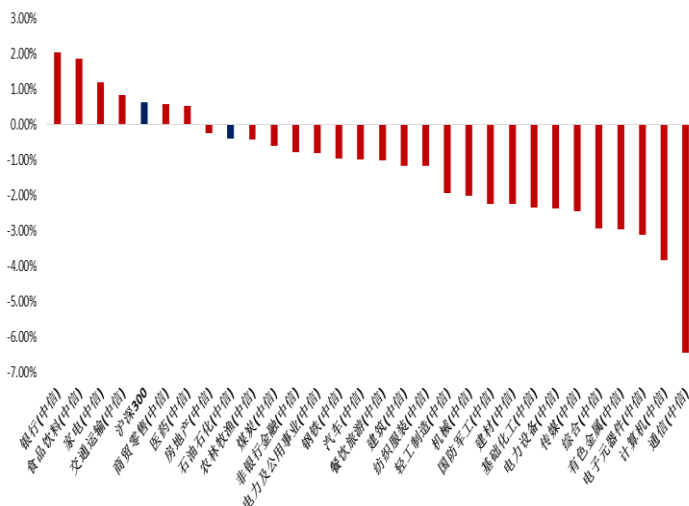
上周石油石化指数下跌 0.41%，同期上证指数下跌 0.26%，沪深 300 指数上涨 0.62%，石油石化板块跑输沪深 300 指数 1.03 个百分点。

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

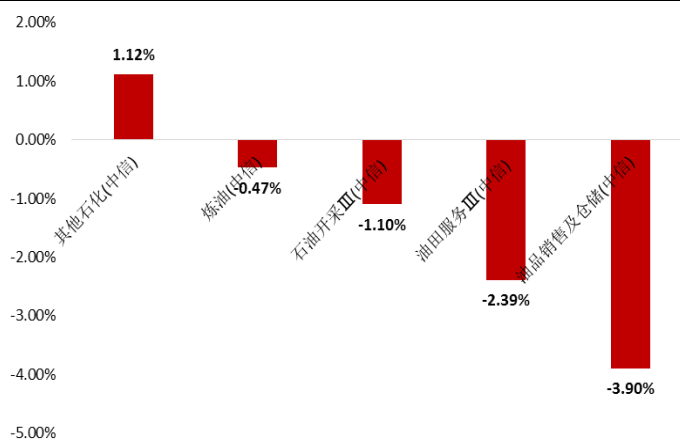


数据来源：Wind、山西证券研究所

上周石化各子板块普跌，其他石化、炼油、石油开采、油田服务、油品销售及仓储涨跌幅分别为 1.12%、-0.47%、-1.10%、-2.39%、-3.90%。

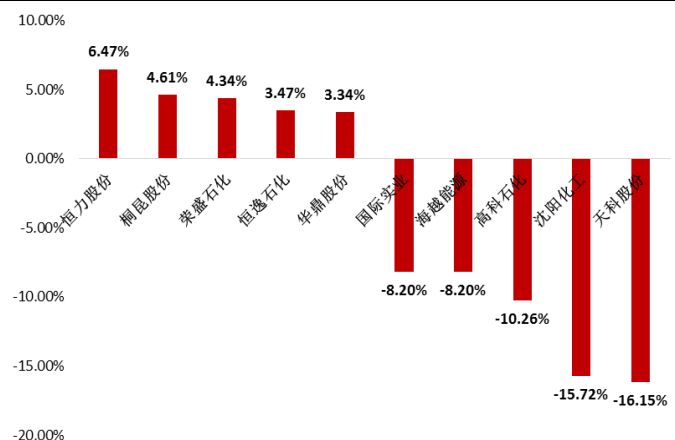
上周石化个股涨幅前 5 名分别为：恒力股份、桐昆股份、荣盛石化、恒逸石化、华鼎股份；跌幅前 5 名分别为：天科股份、沈阳化工、高科石化、海越能源、国际实业。

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

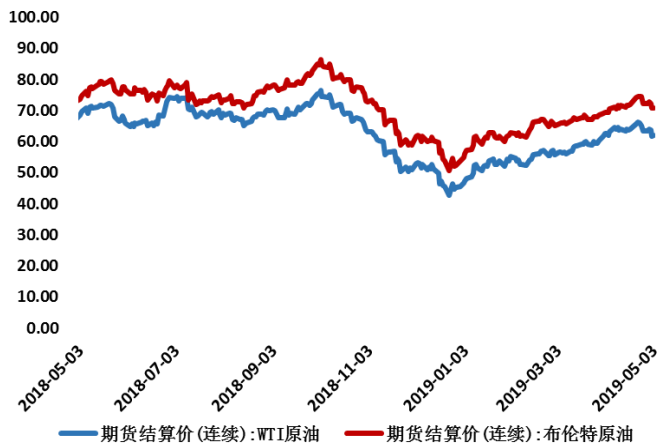


数据来源：Wind、山西证券研究所



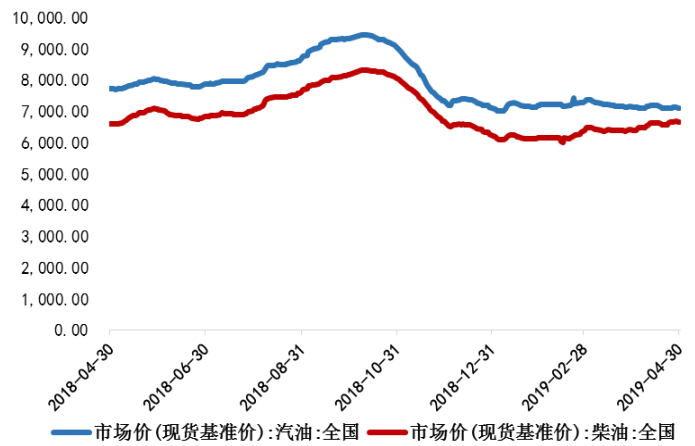
二、石化产品价格和价差

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）



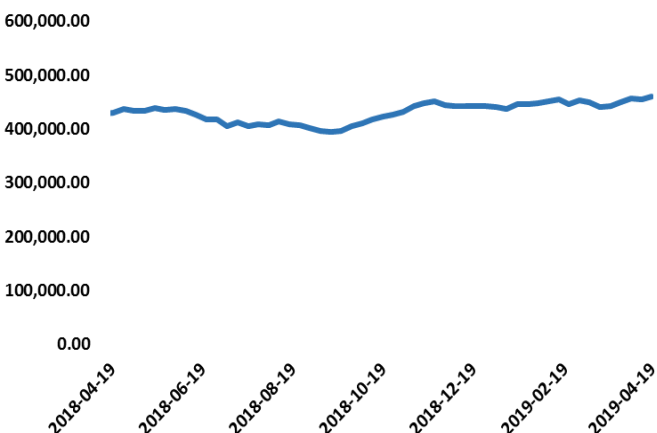
数据来源：Wind、山西证券研究所

图 8：全国 LNG 价格指数



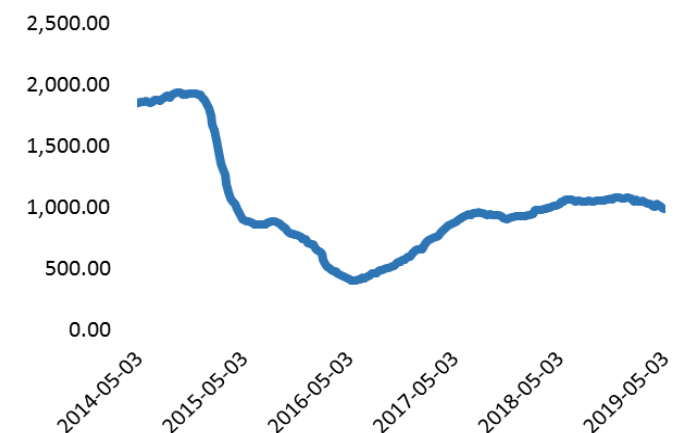
数据来源：百川资讯、山西证券研究所

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

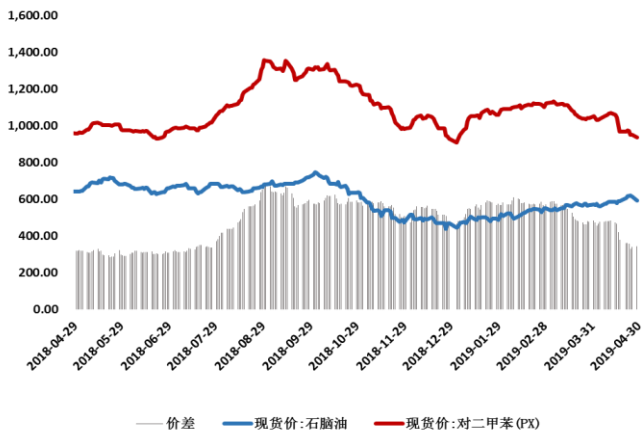
上周 WTI 原油、布伦特原油价格均实现下跌。WTI 原油期货价格收于 61.94 美元/桶，周跌幅 2.15%；布伦特原油价格收于 70.85 美元/桶，周跌幅 1.80%；国内汽油市场价 7107 元，周跌幅 0.31%；柴油市场价 6663 元，周跌幅 0.07%；NYMEX 天然气期货价格收于 2.56 美元/百万英热，周涨幅 1.19%；2019 年 4 月 30 日，全国 LNG 价格指数为 3526 元/吨。

美国能源信息署(EIA)周三(5 月 1 日)公布报告显示，上周美国原油库存急升近千万桶，同时原油产量再创纪录新高。EIA 公布，截至 4 月 26 日当周，美国原油库存增加 993.4 万桶至 4.706 亿桶，创 2018 年 11 月 16 日当周(24 周)以来最大增幅，且升至 2017 年 9 月以来最高水平，市场预估为增加 148.5 万桶。更多数据显示，上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加 46.3 万桶。美国精炼油库存减少 130.7 万桶，连续 7 周录得下滑，市场预估为减少 19.3 万桶。美国汽油库存增加 91.7 万桶，连续 10 周录得下滑后再度录得增长，且创 1 月 25 日当周(14 周)以来最大增幅，市场预估为减少 100.5 万桶。上周美国原油出口减少 7 万桶/日至 261.1 万桶/日；上周美国原油进口增加 26.5 万桶/日至 741.4 万桶/日。此外，上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1230 万桶/日，创纪录新高。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(5 月 3 日)公布数据显示，截至 5 月 3 日当周，美国石油活跃钻井数增加 2 座至 807 座，三周来首次录得增长。去年同期为 834 座。更多数据显示，截至 5 月 3 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数减少 1 座至 990 座。此外，贝克休斯在报告中称，美国当周天然气活跃钻井数减少 3 座至 183 座。

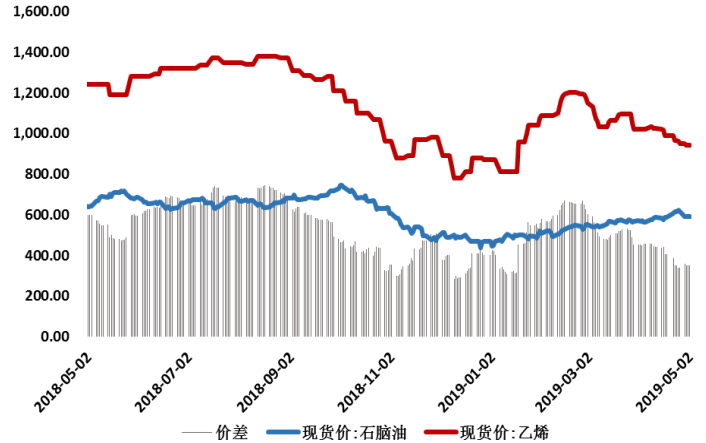
价差方面，PX-石脑油价差为 344.06 美元/吨，周跌幅 4.77%；乙烯-石脑油价差为 348.73 美元/吨，周涨幅 2.56%；PTA-二甲苯价差为 2429.6 元/吨，周涨幅 9.06%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1293.5 元/吨，周跌幅 23.97%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 193.8 美元/吨，周跌幅 3.29%；丙烯酸-丙烯价差为 3858.84 元/吨，周跌幅 10.49%。

图 11: PX-石脑油价差 (美元/吨)



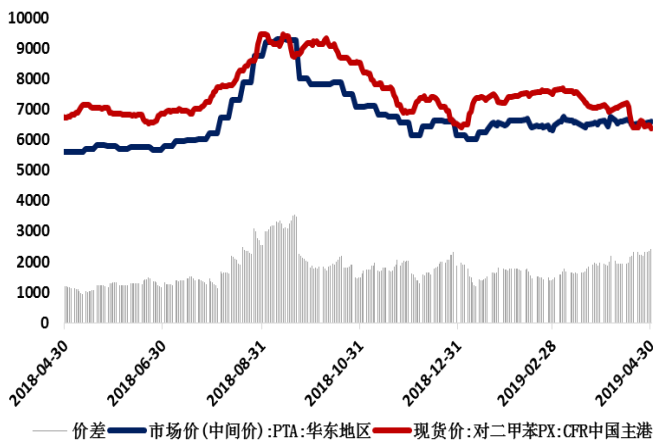
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 12: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



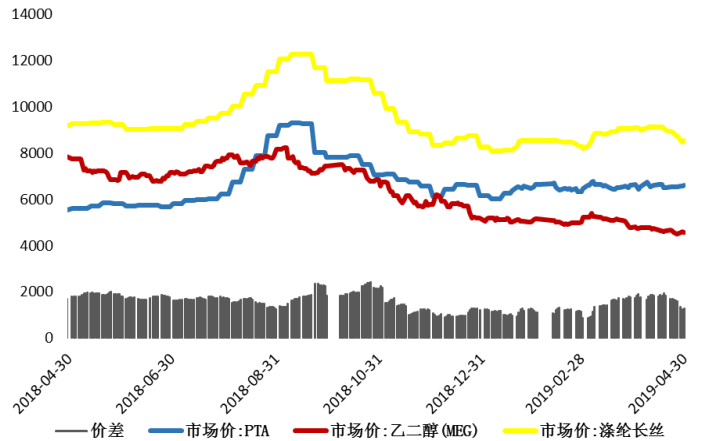
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 13: PTA-二甲苯价差 (元/吨)



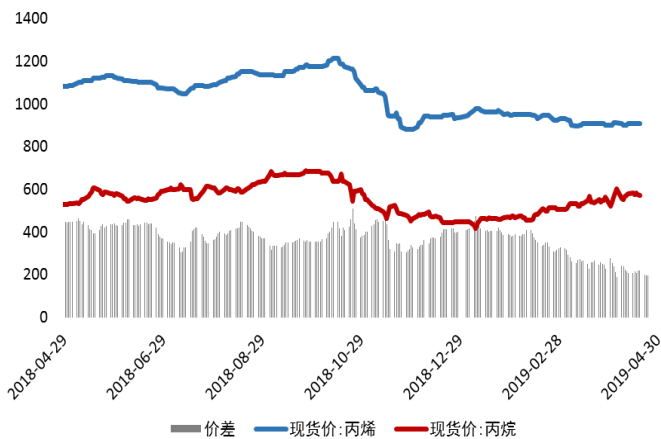
数据来源: Wind、山西证券研究所

图 14: 涤纶 POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)



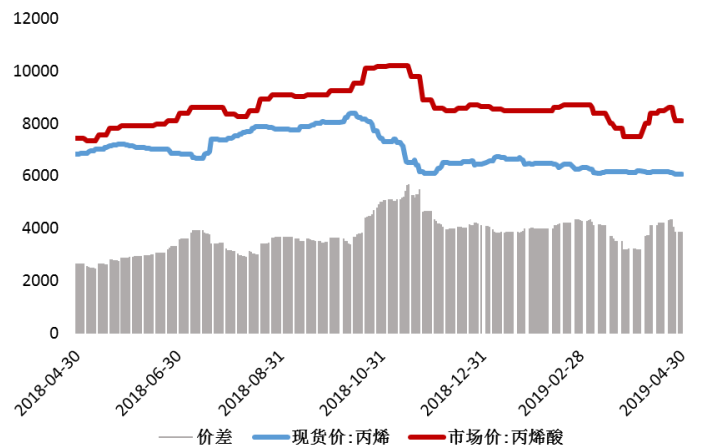
数据来源: Wind、山西证券研究所

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

➤ 3月份工业利润增速大幅回升 钢铁等行业明显回暖

近日，国家统计局发布的工业企业财务数据显示，2019年3月份，全国规模以上工业企业利润总额同比增长13.9%，增速比1月份-2月份大幅回升(1月份-2月份为同比下降14.0%)。1月份-3月份累计利润同比下降3.3%，降幅比1月份-2月份收窄10.7个百分点。国家统计局工业司高级统计师朱虹表示，从数据来看，3月份工业利润增速大幅回升。生产销售增长加快，价格企稳回升，工业利润增速明显回升。3月份，规模以上工业增加值同比实际增长8.5%，增速比1月份-2月份加快3.2个百分点；工业企业营业收入同比增长13.7%，增速比1月份-2月份加快10.4个百分点。(信息来源：证券日报)

➤ 去年我国海洋油气业实现增加值同比增3.3%

自然资源部网站日前公布2018年中国海洋经济统计公报显示，2018年，我国海洋油气业全年实现增加值1477亿元，比上年增长3.3%。公报显示，2018年，受国内天然气需求增加影响，海洋天然气产量再创新高，达到154亿立方米，比上年增长10.2%；海洋原油产量4807万吨，比上年下降1.6%。根据公报，2018年，海洋油气业、海洋矿业增加值占主要海洋产业增加值的比重分别为4.4%、0.2%。(信息来源：中国电力新闻网)

➤ 汽油柴油价格为何再次上调

国家发展改革委26日下午发布的最新调价信息显示，汽、柴油零售限价每吨再次分别上调195元、185元。至此，国内汽、柴油价格今年已经历7次上调。尽管因增值税率下调，汽、柴油价格在3月31日24时迎来一次明显下调，但今年以来汽、柴油价格每吨累计分别上调了875元、860元，折合92#汽油每升上调0.68元，0#柴油每升上调0.73元，终端用油成本有一定提高。(信息来源：西宁晚报)

➤ 央企民企外企携手一带一路 油气等领域达成多项大单

25日，在“一带一路”企业家大会上，来自共建“一带一路”的80多个国家的850余名工商界代表齐聚一堂，分行业、分时段组织了近

千场次“一对一”对接洽谈，签署了一批产能与投资合作项目，覆盖基础设施、能源资源、产能合作等多个领域，这些项目具有覆盖国别广、基础作用大、示范效应强、民生工程多的特点。作为第二届“一带一路”国际合作高峰论坛的新亮点，首次亮相的“一带一路”企业家大会由中国贸促会、全国工商联、国务院国资委共同主办，旨在为工商界搭建沟通交流、对接合作、项目签约、深化合作的平台。（信息来源：经济参考报）

➤ 纽交所原油价格因美国石油库存增加而下跌

据 Oil&Gas Journal 网站 4 月 25 日休斯顿报道 4 月 24 日，轻质低硫原油价格温和下跌，纽约市场收于 66 美元/桶以下，而 6 月交割的布伦特原油价格在伦敦市场小幅上涨，连续第三天收于 74 美元/桶以上。政府每周报告显示，美国石油供应达到 18 个月来的最高点后，价格开始下跌，基准下跌结束了纽约市场连续三个交易日的轻质原油价格上涨。另外，美国能源信息管理局(EIA)表示，截至 4 月 19 日的一周，美国原油供应(不包括战略石油储备)增加了 550 万桶，达到 4.606 亿桶，为 2017 年 10 月以来的最高水平。（信息来源：中国石油新闻中心）

➤ 沙特阿拉伯和尼日利亚希望加强石油关系

据普氏能源资讯 4 月 26 日报道称，尼日利亚石油部周五表示，沙特正在寻求加强与非洲最大产油国的关系。作为一项投资协议的一部分，国有的沙特阿美公司正研究在尼日利亚建设一座炼油厂的可能性。根据石油部的一份声明，这两个欧佩克成员国将签署一份谅解备忘录(MOU)，该谅解备忘录将“涵盖投资的关键领域，包括炼油厂改造，建造一座新的炼油厂和液化天然气设施”。（信息来源：中国石油新闻中心）

➤ 未来五年美国石油出口量将超过俄罗斯

国际能源署(IEA)在 4 月 23 日发布的《石油市场报告 2019》中指出，世界石油市场正经历着巨大转变，世界石油需求增长放缓，但 2024 年前仍将增长 710 万桶/日，中国石油需求增长也将放缓，美国日益引领全球石油供应的增长，石油出口量将超过俄罗斯，接近沙特，亚洲石

油供应持续下降，欧佩克的有效产能将下降。（信息来源：中国经济时报）

➤ 美国将结束伊朗石油购买豁免 普京：俄罗斯可满足各国需求

德媒称，鉴于美国宣布对伊朗原油购买国的制裁豁免期即将结束，国际原油市场正陷入担忧。在油价不断上涨、供应压力增大的背景下，俄罗斯总统普京表示俄方可满足各国石油需求。据德国之声网站 4 月 27 日援引路透社报道，27 日正在北京参加第二届“一带一路”国际合作高峰论坛的俄罗斯总统普京表示，已经作好了满足各国市场原油需求的准备。在美国力求禁止伊朗出口石油的背景下，普京特别指出，俄罗斯和石油输出国组织欧佩克达成的石油开采量协议今年 7 月即将到期。（信息来源：参考消息网）

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
601857.SH	中国石油	2019-04-27	《关于召开 2018 年年度股东大会的通知》	<p>中国石油天然气股份有限公司将于 2019 年 6 月 13 日召开股东大会，本次股东大会所采用的表决方式是现场投票与网络投票相结合的方式。公司将通过上海证券交易所上市公司股东大会网络投票系统向本公司 A 股股东提供网络形式的投票平台，A 股股东可以在网络投票规定的时间内通过上述系统行使表决权。召开地点：中国北京市朝阳区北四环中路 8 号北京北辰五洲皇冠国际酒店。</p> <p>(一) 本公司股东通过上海证券交易所股东大会网络投票系统行使表决权的，既可以登陆交易系统投票平台（通过指定交易的证券公司交易终端）进行投票，也可以登陆互联网投票平台（网址：vote.sseinfo.com）进行投票。首次登陆互联网投票平台进行投票的，投资者需要完成股东身份认证。具体操作请见互联网投票平台网站说明。(二) 股东所投选举票数超过其拥有的选举票数的，或者在差额选举中投票超过应选人数的，其对该项议案所投的选举票视为无效投票。(三) 同一表决权通过现场、上交所网络投票平台或其他方式重复进行表决的，以第一次投票结果为准。</p>
002408.SZ	齐翔腾达	2019-04-29	《关于公司拟注册发行超短期融资券的公告》	<p>为满足淄博齐翔腾达化工股份有限公司（以下简称“公司”）经营和业务发展的需要，进一步拓宽融资渠道，降低财务成本，公司于 2019 年 4 月 28 日召</p>

				<p>开第四届临时董事会第二十二次会,审议通过了《关于公司拟注册发行超短期融资券的议案》,公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行超短期融资券,发行规模不超过30亿元人民币,发行主体:淄博齐翔腾达化工股份有限公司;发行规模:不超过30亿元人民币(含30亿元),具体发行规模将以公司在中国银行间市场交易商协会注册的金额为准;发行期限:本次发行的超短期融资券具体期限构成和各期限品种的发行规模提请股东大会授权董事会在发行前根据市场情况和公司资金需求情况确定,并在本次超短融募集说明书中予以披露;募集资金用途:本次发行超短期融资券募集资金拟用于补充流动资金、偿还银行贷款及符合国家法律法规及政策和中国银行间市场交易商协会要求的其他用途。</p>
002648.SZ	卫星石化	2019-04-29	《关于与浙江省能源集团有限公司签订战略合作协议的公告》	<p>为推动浙江省氢能产业快速发展,确保氢能稳定供应,加快省内氢能绿色交通应用推广。浙江省能源集团有限公司与浙江卫星石化股份有限公司本着优势互补、市场主导、互利共赢原则,决定建立战略伙伴关系,研究和推进构建氢能产业链,签订《浙江省能源集团有限公司与浙江卫星石化股份有限公司战略合作框架协议》根据《浙江省氢能产业发展的若干意见(征求意见稿)》,浙江省加氢站建设示范试点。由浙能集团牵头,探索加氢站安全标准体系建设,到2022年依托综合供能服务站建成加氢示范站20座。开展液氢制备、储运、加注、供应完整产业链示范,建立一体化液氢综合体系。浙能集团发挥其省属能源企业全产业链优势,依托综合供能站建设,布局覆盖全省的氢能供给网络。卫星石化发挥其工业副产氢富余优势,为浙能集团氢能供应提供保障,并双方优先探索更深层次的氢能开发合作模式。在氢能供应方面,氢能价格依据市场情况双方另行协定。</p>
000703.SZ	恒逸石化	2019-04-30	《关于年产50万吨差别化功能性纤维提升改造项目投产的公告》	<p>恒逸石化股份有限公司(以下简称“公司”)近日收到通知,公司子公司嘉兴逸鹏化纤有限公司(以下简称“嘉兴逸鹏”)建设的“年产50万吨差别化功能性纤维提升改造项目”(以下简称“项目”),已于近日建成并正式投产运行。项目利用嘉兴逸鹏现有土地,投资新建聚酯装置和FDY纺丝设备,并对原有部分聚合和纺丝设备进行升级改造,采用柔性化聚合工艺技术、聚酯熔体直纺技术及先进的智能制造技术和装备,实现生产工艺与产品品质的优化升级。项目第一阶段已正式建成投产运作,并配套增加25万吨差别化功能性精品FDY。</p>

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**、**恒力股份**。

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。