

石油石化

行业周报 (20190506-20190512)

维持评级

报告原因：定期报告

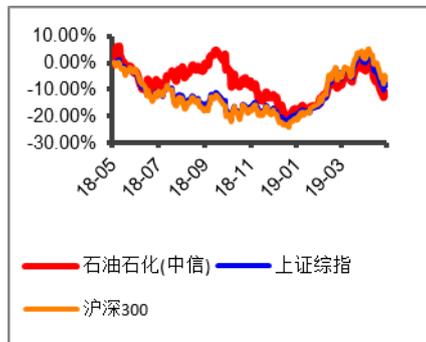
石化行业整体实现业绩稳步增长

中性

2019年5月12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

北京市西城区平安里西大街28号中海国

际中心七层

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下跌。WTI 原油期货价格收于 61.66 美元/桶，周跌幅 0.45%；布伦特原油价格收于 70.62 美元/桶，周跌幅 0.32%。上周由于中美贸易磋商引发的不确定性令市场波动加剧，另外美国对伊朗的制裁再度升级，将会有更多的国家迫于美国的压力停止进口伊朗石油，令市场担忧原油供应，这对于油价有一定支撑。近期，沙特表态同意在减产协议的最高产量约束下，实行一定程度增产，沙特计划满足其 6 月份收到的所有原油采购请求，特别是那些由于最近美国制裁而不得不停止购买伊朗原油的国家，可弥补缺口，原油供应端有望保持稳定。短期内美制裁伊朗、沙特对增产补缺的表态、6 月份减产协议是否继续等因素会影响原油市场，市场预期可能会受到冲击，重点关注地缘政治因素的影响。

➤ 价差方面，PX-石脑油价差为 337.63 美元/吨，周跌幅 1.50%；乙烯-石脑油价差为 395.96 美元/吨，周涨幅 9.25%；PTA-二甲苯价差为 2594.4 元/吨，周涨幅 2.10%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1022.6 元/吨，周跌幅 20.94%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 266.01 美元/吨，周涨幅 37.26%；丙烯酸-丙烯价差为 3306.44 元/吨，周跌幅 12.81%。

市场回顾

➤ 上周石油石化指数下跌 5.28%（统计从 2019-04-30 至 2019-05-10），同期上证指数下跌 4.52%，沪深 300 指数下跌 4.67%，石油石化板块跑输沪深 300 指数 0.61 个百分点，排名第 26 位。估值方面截至 2019 年 5 月 10 日，石油石化行业 PE(TTM)为 19.15，上证指数 PE(TTM)为 12.23。

行业动态

➤ 上市公司年报收官 石油和化工整体业绩稳健增长

截至 4 月底，除 8 家有特殊原因的公司外，共有 3591 家上市公司披露其 2018 年年报，同时 2019 年一季报披露启动。数据显示，2018 年沪深两市共实现





主营收入 45.25 万亿元，同比增长 11.49%。石油和化工行业上市公司整体业绩依然稳健增长。（信息来源：中国化工报）

投资建议

➤ 石化行业建议关注两条主线：

1) **民营大炼化板块**：随着民营大炼化项目陆续投产，我们认为相关上市公司将带来业绩的增量，大幅提升其盈利能力。建议关注恒逸石化、桐昆股份。

2) **PDH 板块**：重点关注卫星石化。

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

1.行情回顾	5
1.1 行业整体表现	5
1.2 细分板块及个股表现	5
1.3 行业估值情况.....	6
2、石化产品价格和价差	6
3.行业要闻	10
4.上市公司重要公告	11
5.投资建议	12
6.风险提示	12

图表目录

图 1：行业周涨跌幅（%）	5
图 2：子行业涨跌幅情况（%）	5
图 3：上周个股涨/跌前 5 名	5
图 4：石化行业 PE(TTM)变化	6
图 5：子版块 PE(TTM)变化	6
图 6：原油期货价格（美元/桶）	6
图 7：国内汽油、柴油价格（元/吨）	6
图 8：NYMEX 天然气（美元/百万英热）	7
图 9：全国 LNG 价格指数.....	7
图 10：美国商业原油库存量（千桶）	7
图 11：美国石油和天然气活跃钻井总数（部）	7
图 12：PX-石脑油价差（美元/吨）	9



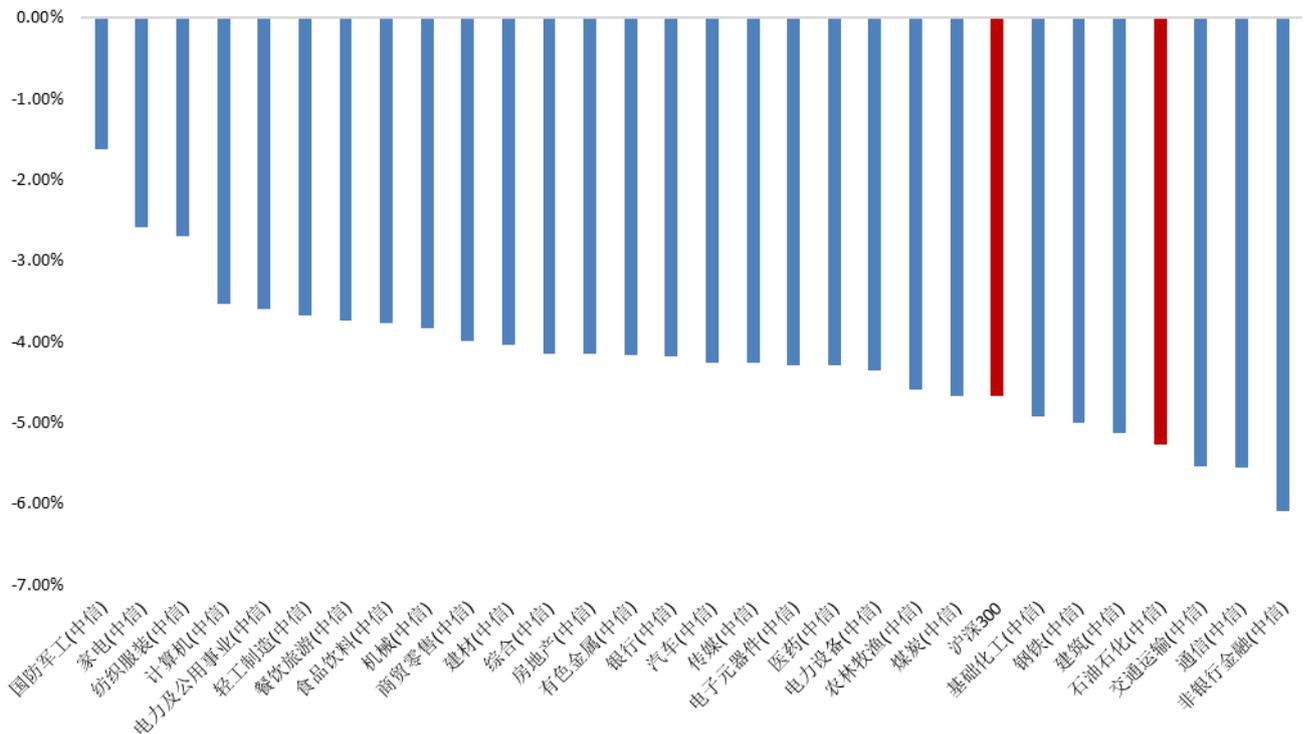
图 13: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)	9
图 14: PTA-二甲苯价差 (元/吨)	9
图 15: 涤纶 POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)	9
图 16: 丙烯-丙烷 PDH 价差 (美元/吨)	9
图 17: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)	9
表: 过去一周上市公司重要公告	11

1.行情回顾

1.1 行业整体表现

上周石油石化指数下跌 5.28%（统计从 2019-04-30 至 2019-05-10），同期上证指数下跌 4.52%，沪深 300 指数下跌 4.67%，石油石化板块跑输沪深 300 指数 0.61 个百分点，排名第 26 位。

图 1：行业周涨跌幅（%）



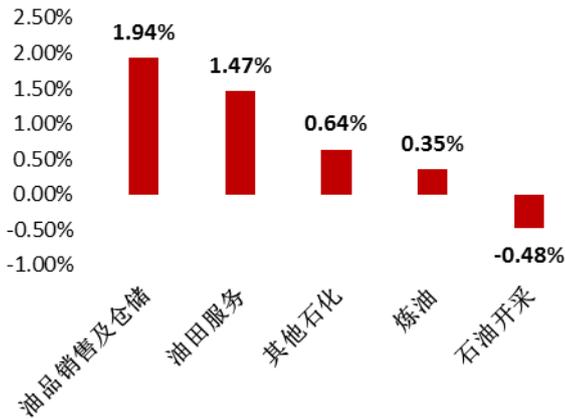
数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分板块及个股表现

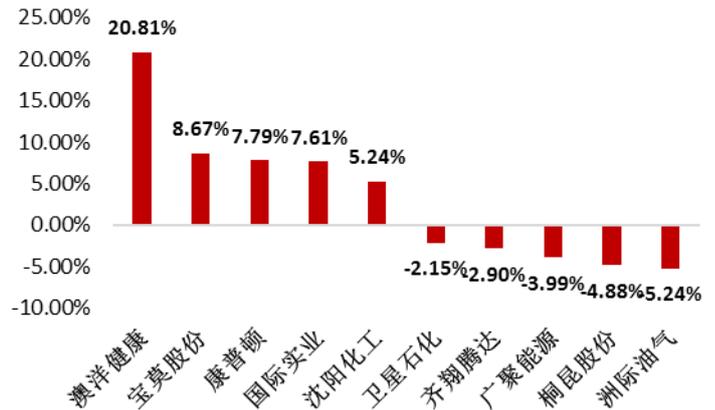
从细分板块来看，上周石化各子板块除石油开采外，其余板块均实现上涨，油品销售及仓储、油田服务、其他石化、炼油、石油开采涨跌幅分别为 1.94%、1.47%、0.64%、0.35%、-0.48%。从个股来看，上周石化个股涨幅前 5 名分别为：澳洋健康、宝莫股份、康普顿、国际实业、沈阳化工；跌幅前 5 名分别为：洲际油气、桐昆股份、广聚能源、齐翔腾达、卫星石化。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

图 3：上周个股涨/跌前 5 名



数据来源：wind，山西证券研究所

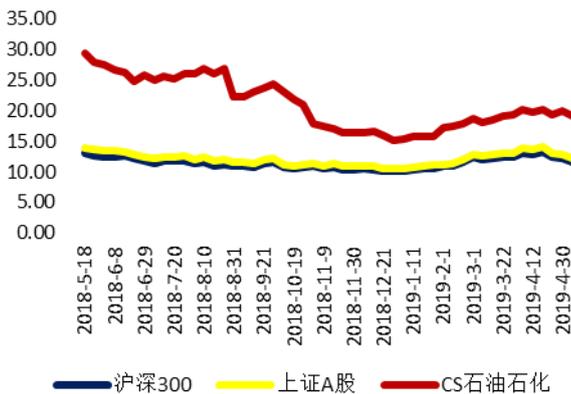


数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

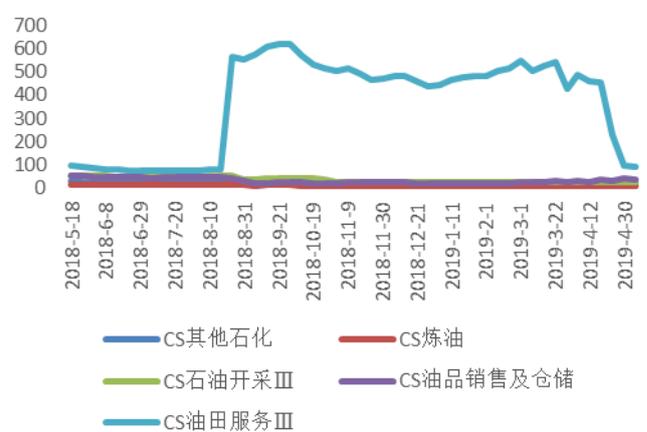
截至2019年5月10日，石油石化行业PE(TTM)为19.15，上证指数PE(TTM)为12.23。

图4：石化行业PE(TTM)变化



数据来源：wind，山西证券研究所

图5：子版块PE(TTM)变化

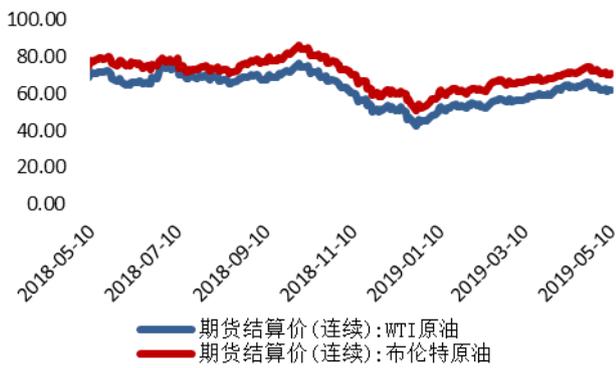


数据来源：wind，山西证券研究所

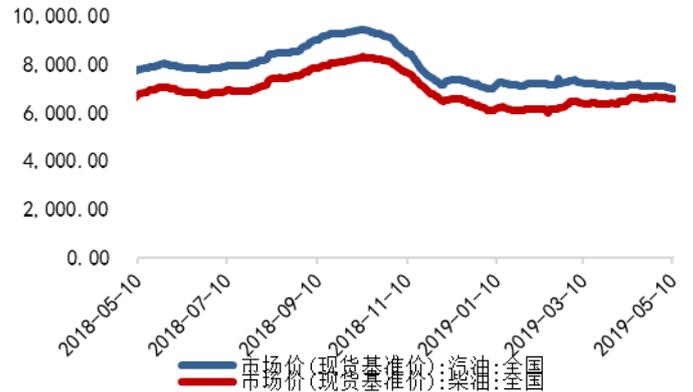
2、石化产品价格和价差

图6：原油期货价格（美元/桶）

图7：国内汽油、柴油价格（元/吨）



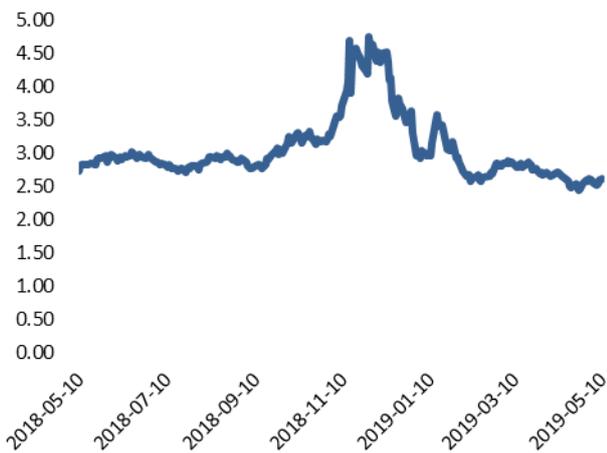
数据来源：Wind、山西证券研究所



数据来源：Wind、山西证券研究所

图 8：NYMEX 天然气（美元/百万英热）

图 9：全国 LNG 价格指数



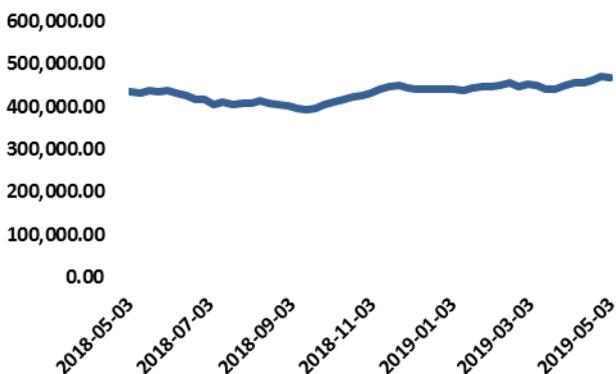
数据来源：Wind、山西证券研究所



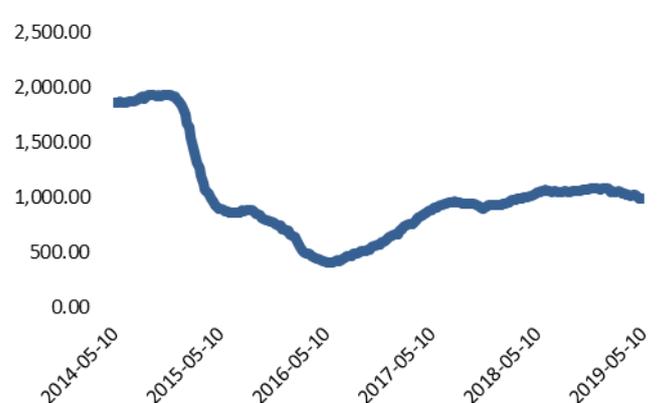
数据来源：百川资讯、山西证券研究所

图 10：美国商业原油库存量（千桶）

图 11：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 61.66 美元/桶，周跌幅 0.45%；布伦特原油价格收于 70.62 美元/桶，周跌幅 0.32%；国内汽油市场价 7013 元，周跌幅 1.32%；柴油市场价 6584 元，周跌幅 1.19%；NYMEX 天然气期货价格收于 2.62 美元/百万英热，周涨幅 2.34%；2019 年 5 月 10 日，全国 LNG 价格指数为 3515 元/吨。

美国能源信息署(EIA)周三(5 月 8 日)公布报告显示，上周美国原油库存意外大幅减少，同时汽油和精炼油库存也同步下降。EIA 公布，截至 5 月 3 日当周，美国原油库存减少 396.3 万桶至 4.666 亿桶，创 3 月 22 日当周(7 周)以来最大降幅，市场预估为增加 121.5 万桶。更多数据显示，上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加 82.1 万桶/日，连续 3 周录得增长，且创 3 月 8 日当周(9 周)以来最大增幅。美国精炼油库存减少 15.9 万桶，连续 8 周录得下滑，市场预估为减少 109.6 万桶。美国汽油库存减少 59.6 万桶，市场预估为减少 43.4 万桶。上周美国原油出口减少 28.9 万桶/日至 232.2 万桶/日；上周美国原油进口减少 72.1 万桶/日至 669.3 万桶/日，同时从沙特进口的原油触及 31.1 万桶/日的低水平，而从委内瑞拉进口的原油则回归至零水平。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(5 月 10 日)公布数据显示，截至 5 月 10 日当周，美国石油活跃钻井数增加 2 座至 805 座，四周内有三周录得下降。去年同期为 844 座。美国石油活跃钻井数 4 月减少 11 座，3 月减少 37 座，2 月减少 9 座，1 月减少 23 座，而去年 12 月则减少 2 座。因美国油企开始减少新钻井的建造，从而将注意力转向盈利增长而非产量增长。更多数据显示，今年第一季度美国石油活跃钻井数累计减少 69 座，为 2016 年第一季度以来最大降幅，当时减少了 164 座。更多数据显示，截至 5 月 10 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数减少 2 座至 988 座。

价差方面，PX-石脑油价差为 337.63 美元/吨，周跌幅 1.50%；乙烯-石脑油价差为 395.96 美元/吨，周涨幅 9.25%；PTA-二甲苯价差为 2594.4 元/吨，周涨幅 2.10%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1022.6 元/吨，周跌幅 20.94%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 266.01 美元/吨，周涨幅 37.26%；丙烯酸-丙烯价差为 3306.44 元/吨，周跌幅 12.81%。

图 12: PX-石脑油价差 (美元/吨)

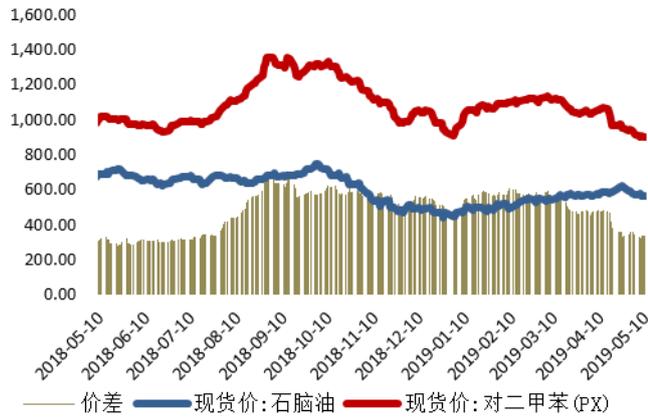
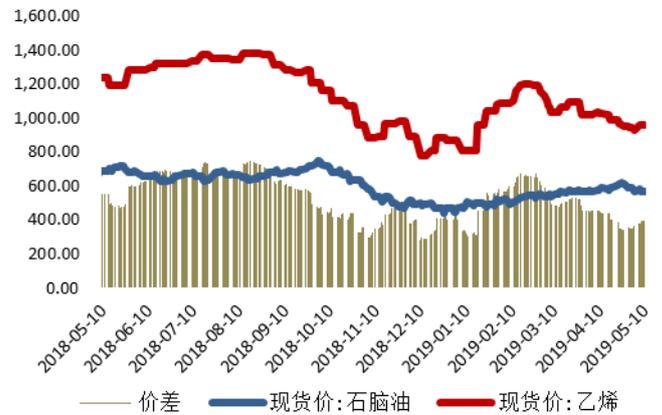


图 13: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



数据来源: Wind、山西证券研究所

数据来源: Wind、山西证券研究所

图 14: PTA-二甲苯价差 (元/吨)

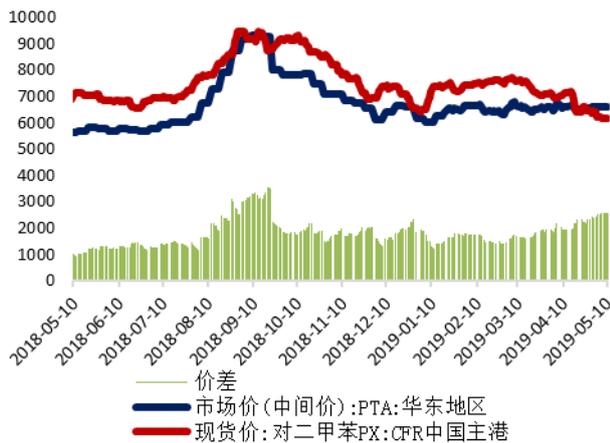
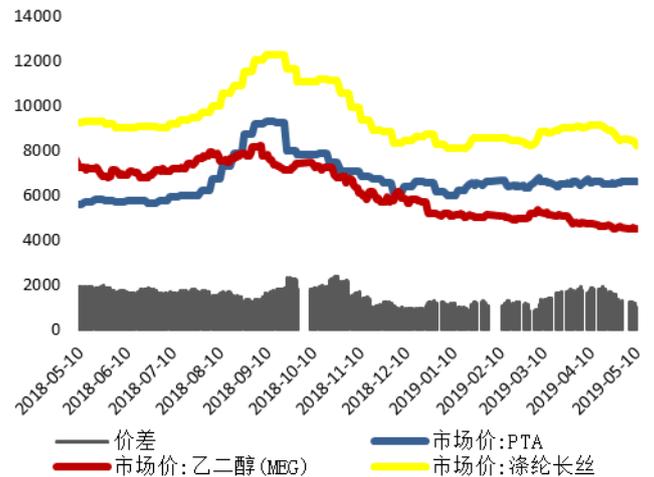


图 15: 涤纶 POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)

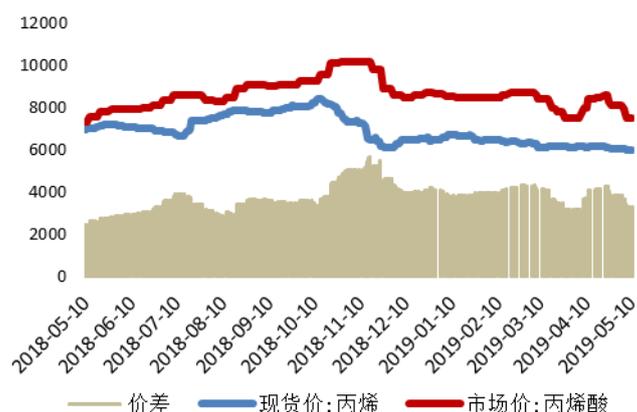
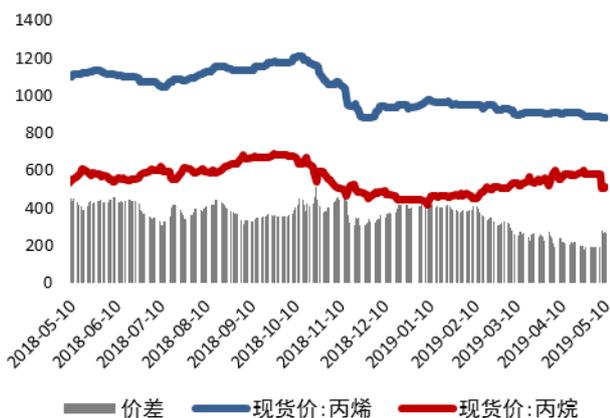


数据来源: Wind、山西证券研究所

数据来源: Wind、山西证券研究所

图 16: 丙烯-丙烷 PDH 价差 (美元/吨)

图 17: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



数据来源：Wind、山西证券研究所

数据来源：Wind、山西证券研究所

3.行业要闻

➤ 4 月份化学原料和制品价格环比由降转涨

国家统计局 5 月 9 日发布了 2019 年 4 月份 PPI(工业生产者出厂价格指数)数据，2019 年 4 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 0.9%，环比上涨 0.3%;工业生产者购进价格同比上涨 0.4%，环比下降 0.1%。其中，化学原料和化学制品制造业价格环比由降转涨，上涨 0.3%;同比下降 1.9%，降幅收窄 0.6 个百分点。在主要行业中，从环比看，PPI 上涨 0.3%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。其中，生产资料价格上涨 0.4%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点;生活资料价格由上月持平转为上涨 0.2%。从调查的 40 个工业行业大类看，价格上涨的有 28 个，比上月增加 16 个。(信息来源：中化新网)

➤ 上市公司年报收官 石油和化工整体业绩稳健增长

截至 4 月底，除 8 家有特殊原因的公司外，共有 3591 家上市公司披露其 2018 年年报，同时 2019 年一季度报披露启动。数据显示，2018 年沪深两市共实现主营收入 45.25 万亿元，同比增长 11.49%。石油和化工行业上市公司整体业绩依然稳健增长。(信息来源：中国化工报)

➤ 煤层气开发成为贵州能源发展新“黔景”

地处中国西南部的贵州省煤炭丰富，煤层气 2000 米以浅资源量达 3.15 万亿立方米。近年来，贵州不断探索对煤层气(煤矿瓦斯)的开发利用，在提高煤矿安全的同时，不断提升燃气资源的产量。煤层气开发，成为贵州能源产业发展的一个新“黔景”。公开数据显示，2018 年，中国天然气消费量突破 2800 亿立方米，进口天然气量超过 1200 亿立方米左右。同年，贵州全省管道天然气消费量 10.53 亿立方米，主要气源是来自中缅、中贵的天然气。作为第三大天然气消费国，中国在加大天然气进口量的同时，也在加快煤层气、

页岩气的开发利用步伐。(信息来源：经济参考报)

➤ 石油市场趋紧 EIA 将布伦特油价预期上调 11%

据普氏能源资讯 2019 年 5 月 7 日华盛顿报道，预计今年夏天全球石油市场的供需平衡将趋紧，全球供应风险也将增加，这导致美国能源情报署(Energy Information Administration)周二将 2019 年的目标比上个月提高了近 11%。(信息来源：中国石化新闻网)

➤ 美伊矛盾升级油市受累难逃

4 月下旬，美国对外宣布，从 5 月 2 日起，美国国务院将不再对当前进口伊朗原油或凝析油的任何国家提供制裁豁免，全面封堵伊朗原油出口。此前，豁免名单包括中国、印度、日本、韩国、意大利、希腊，土耳其。进入 5 月，美国对伊朗的制裁再度升级。美国国务卿蓬佩奥 5 月 3 日宣布，美国将强化对伊朗核活动的限制，以完全杜绝伊朗拥有核武器的可能。高盛预计，美国制裁将导致伊朗石油供应减少 90 万桶/日。这更增加了未来国际石油市场的不确定性。(信息来源：中国化工报)

➤ 地缘政治摩擦升级 油价震荡走势或延续

据伊朗媒体 8 日报道，伊朗总统鲁哈尼向伊核问题全面协议其他签字方递交了关于伊朗对美国单方面退出协议反制措施的信函。报道称，伊朗外交部宣布，伊朗决定暂停履行 2015 年与主要大国达成的伊朗核协议下的部分承诺。受此影响，国际油价 8 日得到支撑。本周稍早，国际油价一度跌至 3 月底以来最低点。(信息来源：经济参考报)

4.上市公司重要公告

表：过去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
603225	新凤鸣	5月8日	关于提前归还部分补充流动资金的募集资金的公告	新凤鸣集团股份有限公司于 2018 年 9 月 27 日召开第四届董事会第十九次会议、第四届监事会第十次会议审议通过了《关于全资子公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，在确保不影响募集资金项目建设和募集资金使用计划的前提下，董事会同意全资子公司中石科技使用不超过 30,000 万元的闲置募集资金暂时用于补充流动资金，使用期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。为确保公司中石科技募投项目的顺利开展，2019 年 5 月 8 日，公司将补充流动资金的 15,000 万元募集资金提前归还至募集资金专项账户，以满足募投项目的资金需求。公司已将上述募集资金的归还情况通知了公司的保荐机构广发证券股份有限公司及保荐代表人。
002648	卫星石化	5月9日	关于贸易摩擦对公司业务不构成实质影响的公告	为了避免广大投资者担心和市场误读误判，公司根据业务情况说明如下：1、公司主要致力于以轻烃为原料的产业链建设与经营，目前已经建成了以丙烷为原料，到丙烯、聚丙烯、丙烯酸以及下游高分子新

				<p>材料的 C3 产业链，目前各项生产经营均稳定向好，以行业龙头的影响力，充分发挥全产业链的优势。现公司主要以国内市场为主，出口商品主要面向东南亚、东欧以及南美等国家和地区，美国市场份额非常小。因此，对公司产品出口和业绩不构成影响；2、公司目前两套丙烷脱氢制丙烯装置运行稳定，尤其是二期装置在 2 月份一次性开车成功后，保持了良好的运行状态。现两套装置所用丙烷原料主要来源于其他国家和地区，因此不会受到加征关税的实质性影响。</p>
002221	东华能源	5 月 10 日	关于延期回复深圳证券交易所年报问询函的公告	<p>东华能源股份有限公司于 2019 年 4 月 29 日收到深圳证券交易所中小板公司管理部下发的《关于对东华能源股份有限公司 2018 年年报的问询函》（中小板年报问询函【2019】第 103 号）（以下简称“年报问询函”），要求公司就《年报问询函》涉及的问题做出书面说明，并在 2019 年 5 月 10 日前将有关说明材料报送深圳证券交易所中小板公司管理部并对外披露，同时抄报江苏证监局上市公司监管处。公司接到《年报问询函》后高度重视，立即组织相关部门及中介机构就所涉及的问题逐项落实。由于内容较多，部分相关问题的回复仍需进一步细化及补充。</p>
600759	洲际油气	5 月 11 日	涉及诉讼的公告	<p>公司相关诉讼和仲裁事项涉案金额累计约 5.67 亿，达到公司最近一期经审计净资产绝对值 10% 以上，由于尚有案件处于和解阶段或未结案，暂不能判断对公司本期利润或期后利润等的影响，提请广大投资者注意投资风险。</p>

资料来源：wind，山西证券研究所

5.投资建议

石化建议关注两条主线：

- 1) 民营大炼化板块：随着民营大炼化项目陆续投产，我们认为相关上市公司将带来业绩的增量，大幅提升其盈利能力。建议关注恒逸石化、桐昆股份。
- 2) PDH 板块：重点关注卫星石化。

6.风险提示

- 1) 宏观经济不及预期；
- 2) 油价大幅波动的风险；
- 3) 化工品价格大幅波动的风险。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

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。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
邮编：030002
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
邮编：100032
电话：010-83496336

