

石油石化

行业周报 (20190603-20190609)

维持评级

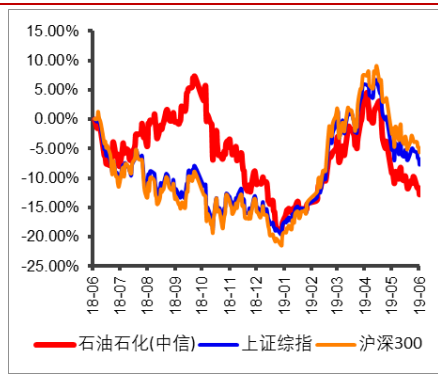
报告原因：定期报告

成品油表观消费有所下滑，终端需求疲软对行业影响较大 中性

2019年6月9日

行业研究/定期报告

石化行业近一年市场表现



核心观点

➤ 周五（6月7日）美国 WTI 原油报 54 美元/桶，本周上涨 1.14%。布伦特原油报 63.33 美元/桶，本周上涨 2.21%。受到沙特表态石油输出国组织 (OPEC) 接近延长减产协议，同时美国石油活跃钻井数锐减 11 座至 789 座，创 4 月以来最大单周降幅且触及 2018 年 2 月以来最低，油价止跌。沙特能源部长法利赫发表讲话称，OPEC 及其他非 OPEC 产油国应该延长减产协议，一定程度上为原油市场带来利好，然而俄罗斯总统普京 6 日发表讲话称，在油价问题上和石油输出国组织(OPEC)观点上存在一定程度的分歧，但会在未来数周内与 OPEC 就产量问题进行讨论，届时会做出共同决定。俄罗斯对减产行动的不同意见未能起到良好的油价支撑作用，我们认为后续欧佩克的部长级会议，对于能否统一原油减产行动将是关键因素。成品油方面，根据国家发改委的数据，中国 4 月成品油表观消费同比下降 2.4%，1-4 月成品油表观消费同比下降 0.3%，国内需求较为低迷，对于炼化行业而言出现大幅度减利甚至亏损。总之下游终端需求的疲软对于行业影响较大。

➤ 原油不断下行、PX 新产能持续释放带来的压力使得 PX 价格跌势不止，未来 PX 加工差仍有进一步压缩预期，整体基本面偏弱。目前涤纶长丝终端市场库存增加，销量缓慢，江浙织机开工负荷 77% 左右，主流工厂产销多在 40-60% 左右，部分较好工厂在 70-90%。丙烯市场价格持续回落，5 月行情有所反弹。成本端油价及丙烷原料行情较为疲软，支撑力度减弱，下游产品丙烯酸均价有所下滑，市场相对低迷，盈利能力受到影响，具体从价差来看，PX-石脑油价差为 346.65 美元/吨，周跌幅 0.39%；乙烯-石脑油价差为 361.98 美元/吨，周跌幅 9.05%；PTA-二甲苯价差为 1836.55 元/吨，周涨幅 7.57%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1291.2 元/吨，周涨幅 8.01%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 406.8 美元/吨，周涨幅 24.25%；丙烯酸-丙烯价差为 3037.44 元/吨，周跌幅 5.41%。

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



市场回顾

- 上周石油石化指数下跌 3.19%，同期上证指数下跌 2.45%，沪深 300 指数下跌 1.79%，石油石化板块跑输沪深 300 指数 1.4 个百分点，在所有行业中排名第 13 位。截至 2019 年 6 月 6 日，石油石化行业 PE(TTM)为 18.62，上证指数 PE (TTM) 为 11.87。

行业动态

➤ 能源局：油气管网设施企业要公开剩余能力 并向用户开放

近日，国家发展改革委、国家能源局、住房城乡建设部、市场监管总局联合印发了《油气管网设施公平开放监管办法》(以下简称《办法》)。国家能源局市场监管司主要负责人 4 日表示，油气管网设施运营企业应当公平无歧视地向所有符合条件的用户提供服务，在油气管网运营机制改革到位前，油气管网设施可在保障现有用户现有服务的前提下，将其剩余能力向用户开放。(信息来源：人民网)

投资建议

- 受到油价的影响，整个石化板块较为低迷，对于聚酯板块而言，我们认为整体基本面偏弱，产业链各端产品价格下跌，PX 产能投放预期令下半年 PX 供给充足，PX 价格继续下挫，PTA 成本支撑减弱，而目前 PTA 装置检修计划较少，同时终端处在淡季，订单不佳。后续关注下游终端需求变动、PX 和 PTA 装置检修情况以及原油价格走势。关注标的：桐昆股份、恒逸石化。

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	9
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）	8



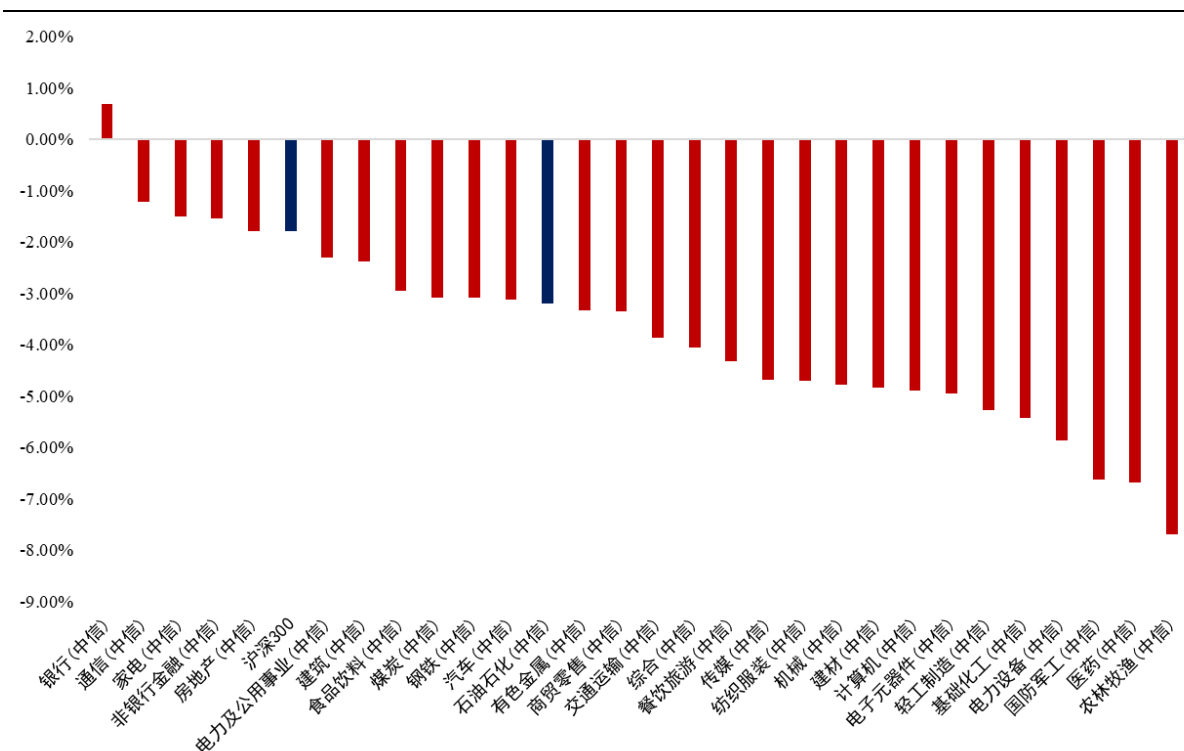
图 13: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)	8
图 14: PTA-二甲苯价差 (元/吨)	9
图 15: 涤纶 POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)	9
图 16: 丙烯-丙烷 PDH 价差 (美元/吨)	9
图 17: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)	9
表: 过去一周上市公司重要公告	11

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周石油石化指数下跌 3.19%，同期上证指数下跌 2.45%，沪深 300 指数下跌 1.79%，石油石化板块跑输沪深 300 指数 1.4 个百分点，在所有行业中排名第 13 位。

图 1：行业周涨跌幅（%）



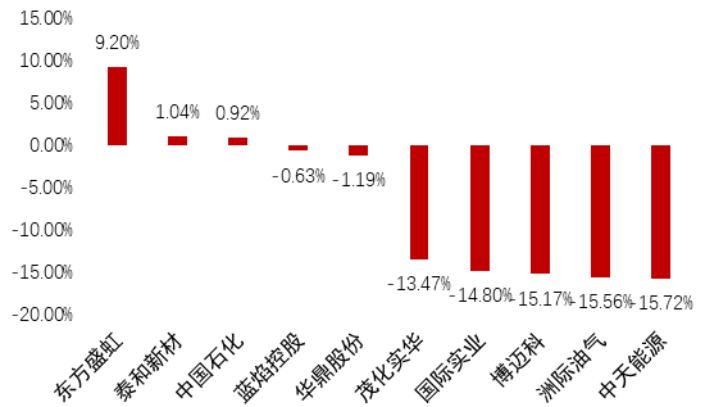
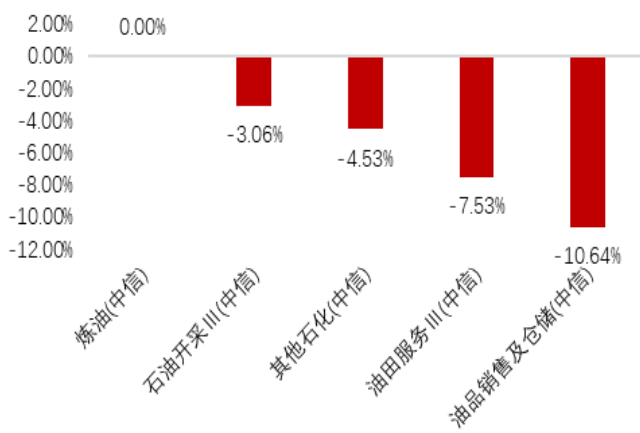
数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分板块及个股表现

从细分板块来看，上周石化各子板块中炼油板块维持稳定，石油开采、其他石化、油田服务、油品销售及仓储涨跌幅分别为-3.06%、-4.53%、-7.53%、-10.64%。从个股来看，上周石化个股涨幅前 5 名分别为：东方盛虹、泰和新材、中国石化、蓝焰控股、华鼎股份；跌幅前 5 名分别为：中天能源、洲际油气、博迈科、国际实业、茂化实华。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

图 3：上周个股涨/跌前 5 名



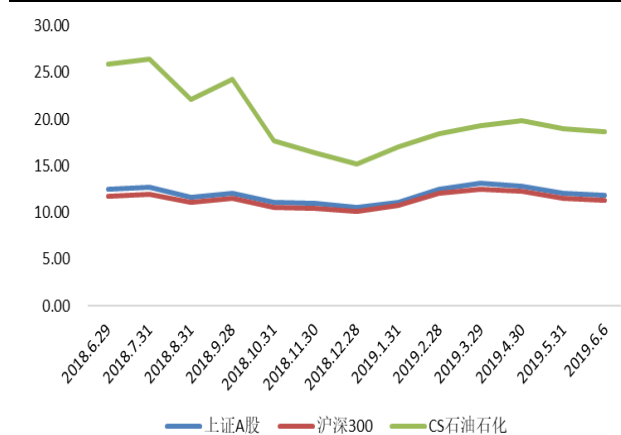
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

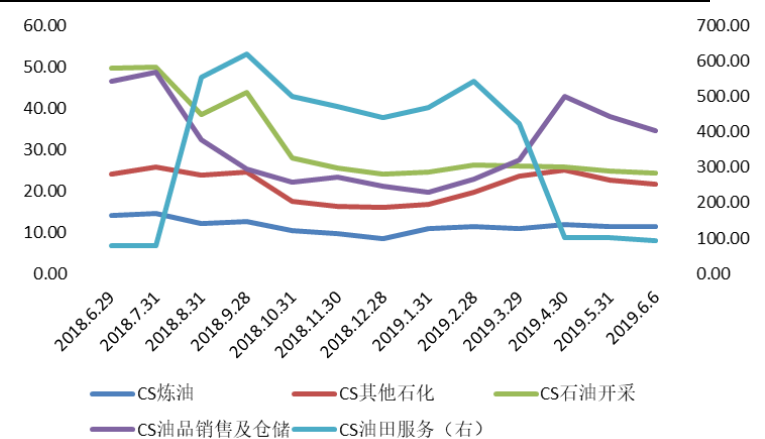
截至 2019 年 6 月 6 日，石油石化行业 PE(TTM)为 18.62，上证指数 PE (TTM) 为 11.87。

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

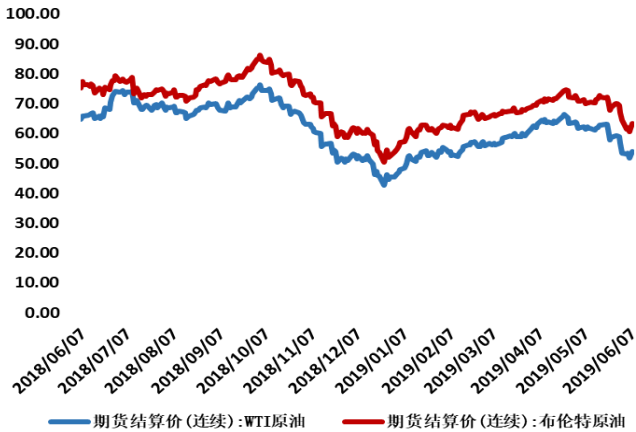


数据来源：wind，山西证券研究所

2、石化产品价格和价差

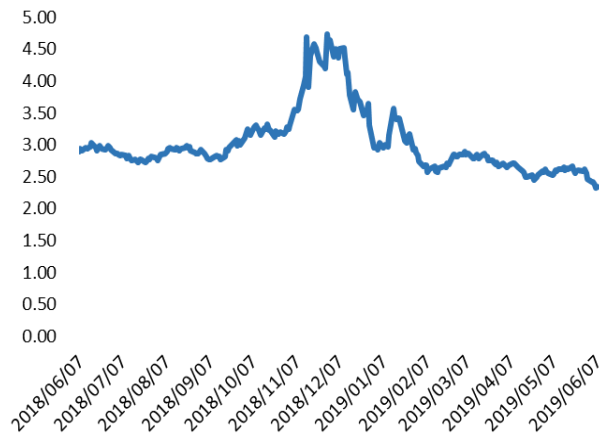
图 6：原油期货价格（美元/桶）

图 7：国内汽油、柴油价格（元/吨）



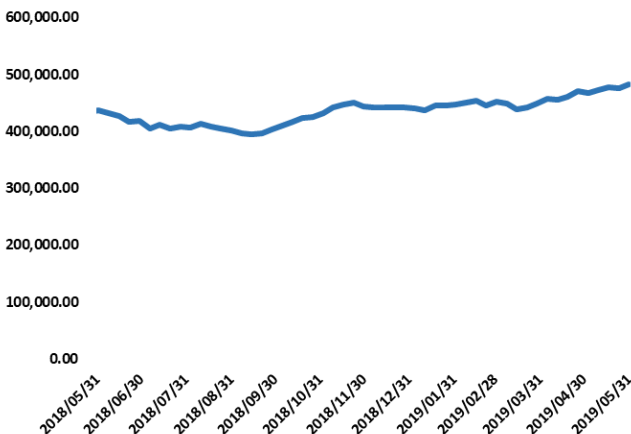
数据来源：Wind、山西证券研究所

图 8：NYMEX 天然气（美元/百万英热）

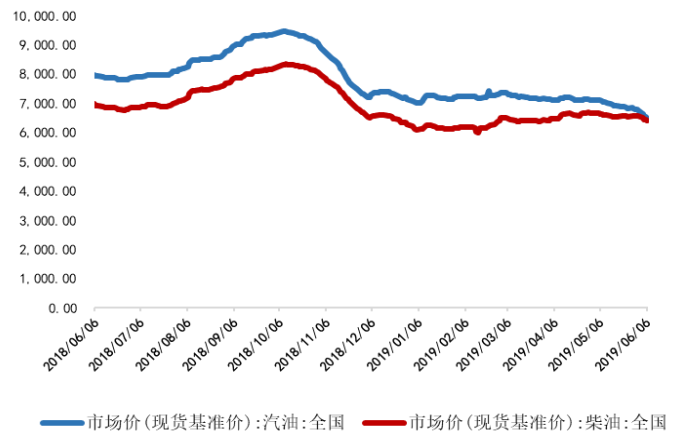


数据来源：Wind、山西证券研究所

图 10：美国商业原油库存量（千桶）

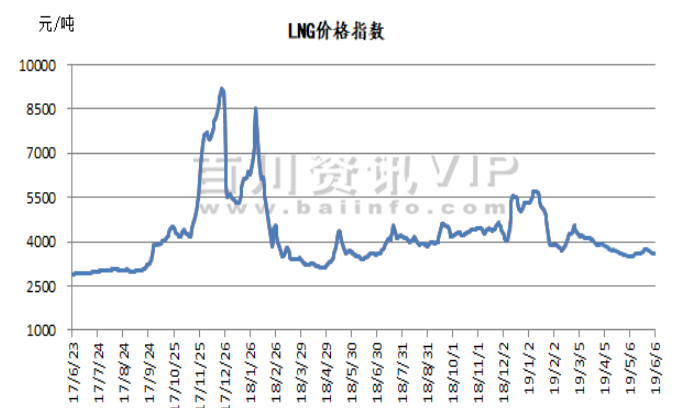


数据来源：EIA、山西证券研究所



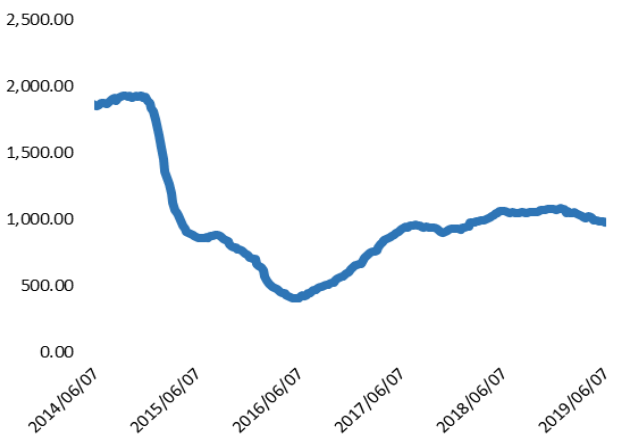
数据来源：Wind、山西证券研究所

图 9：全国 LNG 价格指数



数据来源：百川资讯、山西证券研究所

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

周五（6月7日）美国 WTI 原油报 54 美元/桶，本周上涨 1.14%。布伦特原油报 63.33 美元/桶，本周上

涨 2.21%。国内汽油市场价 6478 元，周跌幅 4.37%；柴油市场价 6397 元，周跌幅 2.37%；NYMEX 天然气期货价格收于 2.34 美元/百万英热，周跌幅 4.88%；2019 年 6 月 6 日，全国 LNG 价格指数为 3576 元/吨。

美国能源信息署(EIA)周三(6月5日)公布报告显示，上周美国原油库存意外大幅增加，同时美国原油产量再创新高。EIA 公布，截至 5 月 31 日当周，美国原油库存大增 677.1 万桶至 4.833 亿桶，升至 2017 年 8 月以来新高，市场预估为减少 84.9 万桶。上周美国原油库存(包括原油、成品油以及战略储备)增加 2240 万桶至 19.527 亿桶，为 2017 年 10 月以来最高水平。更多数据显示，上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加 179.1 万桶。美国精炼油库存增加 457.2 万桶，创 1 月 11 日当周(21 周)以来最大增幅，市场预估为增加 49.9 万桶。美国汽油库存增加 320.5 万桶，连续 3 周录得增长，市场预估为增加 63 万桶。上周美国原油出口减少 1.9 万桶/日至 329.8 万桶/日；上周美国原油进口增加 106.5 万桶/日至 792.7 万桶/日。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(6月7日)公布数据显示，截至 6 月 7 日当周，美国石油活跃钻井数锐减 11 座至 789 座，创 4 月以来最大单周降幅且触及 2018 年 2 月以来最低。去年同期为 862 座。美国石油活跃钻井数 5 月减少 5 座，连续六个月录得减少，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，同时这也是 2016 年 5 月以来最长的月线连降周期，当时曾连续九个月录得减少。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 6 月 7 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数减少 9 座至 975 座。此外，贝克休斯在报告中称，美国当周天然气活跃钻井数增加 2 座至 186 座。

价差方面，PX-石脑油价差为 346.65 美元/吨，周跌幅 0.39%；乙烯-石脑油价差为 361.98 美元/吨，周跌幅 9.05%；PTA-二甲苯价差为 1836.55 元/吨，周涨幅 7.57%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1291.2 元/吨，周涨幅 8.01%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 406.8 美元/吨，周涨幅 24.25%；丙烯酸-丙烯价差为 3037.44 元/吨，周跌幅 5.41%。

图 12：PX-石脑油价差（美元/吨）

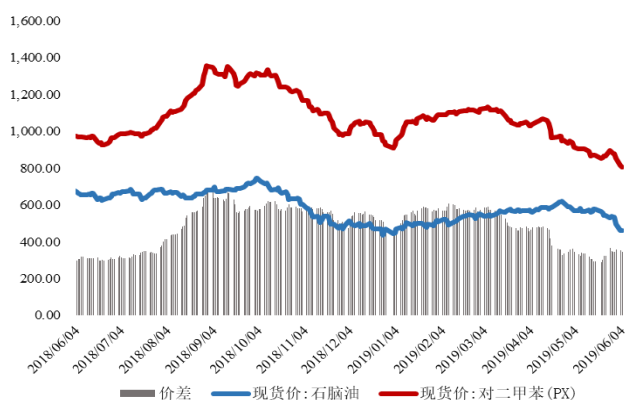
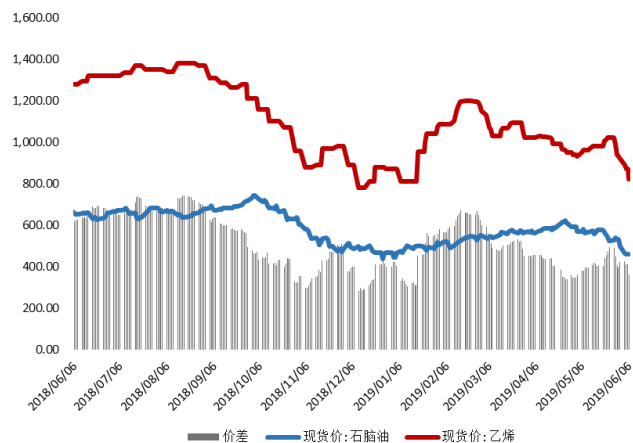
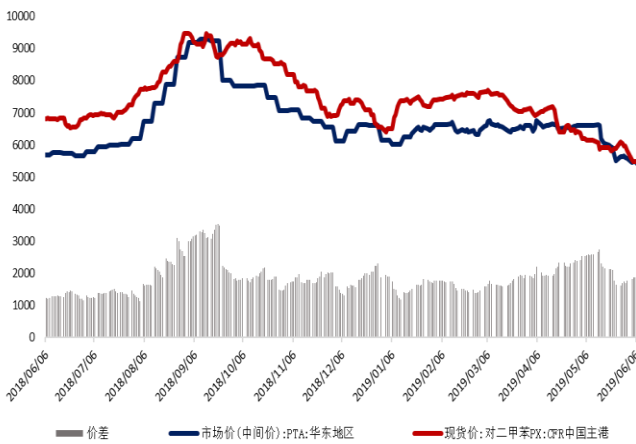


图 13：乙烯-石脑油价差（美元/吨）



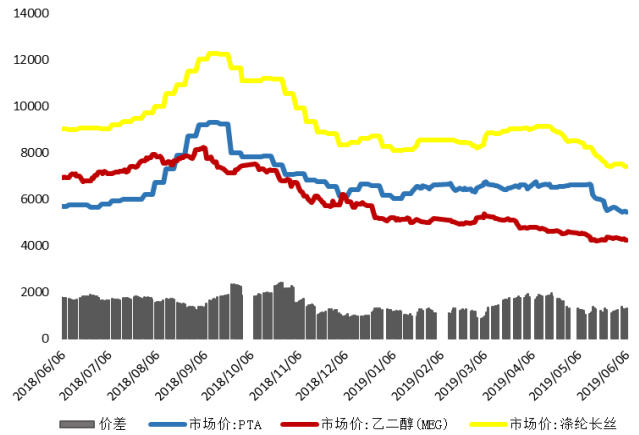
数据来源：Wind、山西证券研究所

图 14：PTA-二甲苯价差（元/吨）



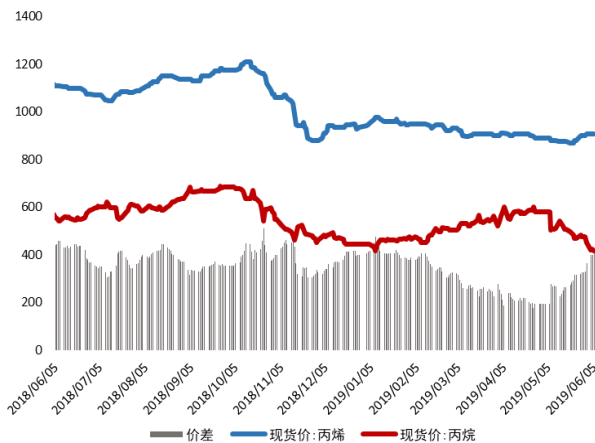
数据来源：Wind、山西证券研究所

图 15：涤纶 POY-PTA-MEG 价差（元/吨）



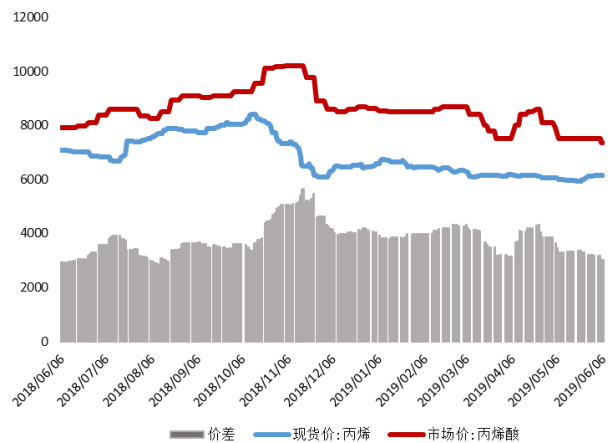
数据来源：Wind、山西证券研究所

图 16：丙烯-丙烷 PDH 价差（美元/吨）



数据来源：Wind、山西证券研究所

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

➤ 中俄合作大单：阿里与俄三巨头成立合资公司 中石化签署天然气协议

6月5日周三，阿里巴巴集团与俄罗斯主权财富基金直接投资基金(RDIF)、俄罗斯最大社交和IT集团Mail.ru，以及俄罗斯综合电信运营商MegaFon宣布成立新合资公司AliExpress Russia JV，并签署具有约束力的协议。多方将整合资源打造一个在俄罗斯与独联体国家领先的社交电商平台。阿里巴巴集团首席执行官张勇表示，这是阿里面向全球化战略目标的重要一步，阿里旗下全球速卖通已成俄罗斯第一电商平台。合资公司将加速俄罗斯与独联体国家的数字消费经济发展，这是任何一方都无法单独完成的任务，阿里巴巴也借此向支持1000万家小企业实现盈利、为全球20亿消费者提供服务的目标迈进了一步。（信息来源：

华尔街见闻)

➤ 能源局：油气管网设施企业要公开剩余能力 并向用户开放

近日，国家发展改革委、国家能源局、住房城乡建设部、市场监管总局联合印发了《油气管网设施公平开放监管办法》(以下简称《办法》)。国家能源局市场监管司主要负责人4日表示，油气管网设施运营企业应当公平无歧视地向所有符合条件的用户提供服务，在油气管网运营机制改革到位前，油气管网设施可在保障现有用户现有服务的前提下，将其剩余能力向用户开放。(信息来源：人民网)

➤ 监管办法出台 国内油气管网改革进一步推进

5月底，国家发改委等四部门联合印发《油气管网设施公平开放监管办法》。《办法》明确提出，国家鼓励和支持各类资本参与投资建设纳入统一规划的油气管网设施，提升油气供应保障能力。业内人士认为，国内油气管网改革的进程将进一步加速。《办法》还提出，鼓励和支持油气管网设施互联互通和公平接入，逐步实现油气资源在不同管网设施间的灵活调配;油气管网设施运营企业应当对输送、储存、气化、装卸、转运等运营业务实行独立核算，并按照国家有关规定推进油气管网设施独立运营，实现和其他油气业务的分离。(信息来源：中国化工报)

➤ 澳大利亚将成为全球最大的 LNG 出口国

据离岸工程6月4日消息称，雷斯塔能源的一份报告称，澳大利亚明年有望成为全球最大的LNG生产国，并将保持这一地位直到2024年，届时卡塔尔将夺回第一的位置。雷斯塔能源上游团队的研究分析师ReadulIslam表示：“LNG桂冠来之不易，澳大利亚不愿不战而降。在未来两年内，多达7个澳大利亚液化天然气综合项目的审批将面临挑战，因为卡塔尔是同期批准液化天然气综合项目数量最多的国家。”这7个澳大利亚LNG项目将在满负荷情况下每年总共供应3000多万吨液化天然气，从最终投资决定到第一次出口液化天然气，总开支将近310亿美元。(信息来源：离岸工程)

➤ 英力士将投资20亿美元建设沙特石油化工设施

据路透社6月3日班加罗尔报道，亿万富翁吉姆·拉特克利夫旗下的英力士周一表示，将投资20亿美元兴建三座工厂，作为沙特国有的沙特阿美和法国道达尔正在沙特开发的石化综合设施的一部分。英力士表示，其工厂将是耗资50亿美元的Amiral项目的一部分，该项目旨在供应逾40亿美元的衍生品和特种化学品。英力士董事长拉特克利夫在一份声明中表示：“我们正在引进先进的下游技术，这将为沙特增加价值，并创造更多就业机会。”(信息来源：中国石化新闻网)

➤ 壳牌预计2020年后增加股息及支出

据路透社伦敦报道，周二，荷兰皇家壳牌表示，尽管石油和天然气价格前景不明朗，但公司仍表现出信心，计划在 2020 年后增加支出和股息。在一次策略更新中，壳牌表示，公司正在履行其先前的承诺，即增加现金生产，并在明年年底前实施全球最大之一的 250 亿美元股票回购计划。壳牌是继埃克森美孚之后全球第二大上市石油和天然气公司，在 2016 年以 530 亿美元收购规模较小的 BG 集团以及 2014 年末油价暴跌之后，经历了大幅成本削减。（信息来源：中国石化新闻网）

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
600346	恒力股份	6月7日	关于控股股东增持公司股份的公告	恒力集团于 2019 年 6 月 6 日通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式首次增持了公司股份 4,975,400 股，占公司总股本的 0.10%。本次增持前，恒力集团及其一致行动人合计持有公司股份 3,825,933,278 股，占公司总股本的 75.72%。本次增持后，恒力集团及其一致行动人合计持有公司股份 3,830,908,678 股，占公司总股本的 75.82%。基于“2000 万吨/年炼化一体化项目”达产达效后，公司持续盈利能力将显著增强、综合实力将大幅提升的预期，恒力集团拟在三个月内（自 2019 年 4 月 4 日起），根据已披露的增持计划继续通过上海证券交易所交易系统增持公司股份，累计增持比例不超过公司已发行总股份的 2%。
601113	华鼎股份	6月7日	关于控股股东部分股票转让进展的公告	2019 年 1 月 10 日，义乌华鼎锦纶股份有限公司控股股东三鼎控股集团有限公司与浙江新兴动力合伙企业（有限合伙）签订了《华鼎股份部分股票转让协议》，三鼎控股作为华鼎股份的大股东拟转让其持有的华鼎股份部分股票，引入强有力国资背景的股东为华鼎股份的发展提供更好的资源和机遇。三鼎控股同意“新兴动力”以不高于 7 元/股的价格通过大宗交易的方式受让华鼎股份不高于 3 亿元的股份（约 4286 万股）2019 年 6 月 4 日，公司控股股东三鼎控股通过大宗交易的方式转让公司股份 23,232,000 股给“新兴动力”，本次转让股份占公司总股本 2.00%。
603727	博迈科	6月7日	关于持股 5%以上股东减持股份计划的公告	博迈科海洋工程股份有限公司股东光大金控（天津）创业投资有限公司持有公司股份 11,712,200 股，占公司股份总数的 5.0021%，光大金控拟通过集中竞价结合大宗交易的方式减持总量不超过 11,712,200 股的公司股份，即占公司股份总数的比例不超过 5.0021%。其中通过大宗交易方式进行减持的，自本公告之日起 3 个交易日之后进行，减持计划结束日期为 2019 年 11 月 21 日（含），减持总量不超过 9,365,800 股，即减持比例不超过公司股份总数的 4%，且任意连续 90 日内减持总量不超过 4,682,900 股，即减持比例不超过公司股份总数的 2%；通过集中竞价交易方式进行减持的，自本公告之日起 15 个交易日之后进行，减持结束日期为 2019 年 11 月 21 日（含），减持总量不超过 4,682,900 股，即减持比例不超过公司股份总数的 2%，且任意连续 90 日内减持总量不超过 2,341,450 股，即减持比例不超过公司股份总数

				的1%。（公告日至减持日期间存在派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项的，拟减持数量相应调整）；减持价格视市场价格确定，不低于公司发行价。
002648	卫星石化	6月6日	关于向合格投资者公开发行公司债券获得中国证监会核准批文的公告	浙江卫星石化股份有限公司于2019年6月5日收到中国证券监督管理委员会下发的《关于核准浙江卫星石化股份有限公司向合格投资者公开发行公司债券的批复》（证监许可〔2019〕920号），主要内容如下：一、核准你公司向合格投资者公开发行面值总额不超过28亿元的公司债券。二、本次公司债券采用分期发行方式，首期发行自我会核准发行之日起12个月内完成；其余各期债券发行，自我会核准发行之日起24个月内完成。三、本次发行公司债券应严格按照报送我会的募集说明书进行。四、本批复自核准发行之日起24个月内有效。五、自核准发行之日起至本次公司债券发行结束前，你公司如发生重大事项，应及时报告并按有关规定处理。

资料来源：wind，山西证券研究所

5.投资建议

对于民营大炼化板块而言。5月份国内PX市场价格走势下滑，成本端支撑力度薄弱，直接带动PTA价格下行，而油价的大幅走低，对于下游石化产品失去一定的成本支撑作用。随着PX新增产能陆续投放，届时供应压力将冲击市场，PX价格预计维持弱势，产业链利润向下游PTA和涤纶长丝转移，重点关注下游终端需求变动、PX和PTA装置检修情况以及原油价格走势。标的：桐昆股份、恒逸石化。

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

