

石油石化

行业周报 (20190610-20190616)

维持评级

报告原因：定期报告

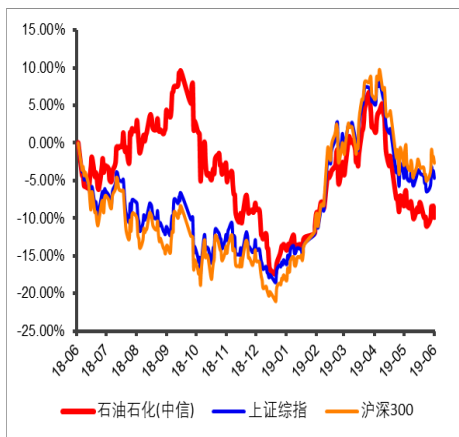
OPEC 下调 2019 年全球原油需求增速

中性

2019 年 6 月 16 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、布伦特原油价格双双下跌，WTI 原油期货价格收于 52.51 美元/桶，周跌幅 2.74%；布伦特原油价格收于 62.01 美元/桶，周跌幅 2.02%。由于中东油轮遇袭令原油供应面临风险，周中油价有所上扬，尽管油轮遇袭为油价有一定支撑，然而在面临全球贸易争端等经济风险的情况下，市场对全球需求削弱的担忧和风险情绪没有明显好转。根据美国最新公布 5 月消费者物价指数(CPI)涨幅较小，加大了美联储今年降息的压力，此前美国非农业部门 5 月份新增就业人数仅为 7.5 万人，远低于 4 月份，凸显美国就业市场或正在出现放缓迹象。另外，OPEC 月报称将 2019 年全球原油需求增速下调 7 万桶/日至 114 万桶/日，并警告贸易问题，称可能对全球需求构成重大下行风险。IEA 在月报中预计明年除 OPEC 以外全球原油供应增幅将达到 230 万桶/日，这将远高于需求增幅的 140 万桶/日。同时，IEA 指出中国等国的经济刺激政策应该会支撑需求，但必须关注“全球贸易关系紧张化问题”。我们认为长期来看，油价最终受到各方面的影响较大，密切关注全球贸易争端、中东地缘政治因素等对原油市场需求的影响。

➤ 本周涤纶长丝价格小幅上涨，成本端 PTA 装置临时短停，呈现低位震荡，利润空间小幅拓宽，盈利水平较上周小幅上涨，根据百川资讯数据，涤纶长丝 POY150D 平均盈利水平为 199.58 元/吨，较上周平均毛利上涨了 49.58 元/吨；涤纶长丝 FDY150D 平均盈利水平为 115.98 元/吨，较上周平均毛利上涨了 15.86 元/吨。重点关注下游需求变动及 PTA 走势。价差方面，PX-石脑油价差为 374.55 美元/吨，周涨幅 2.72%；乙烯-石脑油价差为 353.88 美元/吨，周跌幅 4.77%；PTA-二甲苯价差为 1845.74 元/吨，周涨幅 15.65%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1348.5 元/吨，周涨幅 4.44%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 426.2 美元/吨，周跌幅 1.07%；丙烯酸-丙烯价差为 2763.64 元/吨，周跌幅 9.01%。



市场回顾

➤ 上周石油石化指数上涨 1.35%，同期上证指数上涨 1.92%，沪深 300 指数上涨 2.53%，石油石化板块跑输沪深 300 指数 1.18 个百分点，在所有行业中排名第 26 位。从细分板块来看，上周石化各子板块普涨，油品销售及仓储、其他石化、油田服务、石油开采、炼油涨跌幅分别为 4.91%、2.79%、2.31%、0.78%、-0.18%。

行业动态

➤ 成品油价下调影响几何

发改委官网消息，根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自 2019 年 6 月 11 日 24 时起，国内汽、柴油价格(标准品，下同)每吨分别降低 465 元和 445 元。经过本轮零售限价下调之后，本年度国内成品油零售限价已经历 12 次调整，其中 8 次上调，3 次下调，1 次搁浅。涨跌互抵后，汽油累计上调幅度达 385 元/吨，柴油累计上调幅度达 390 元/吨。综合原油走势来看，下轮调价即 6 月 25 日 24 时，国内成品油零售限价仍存在下调的可能。(信息来源：中国证券报)

投资建议

➤ 受到阿曼湾邮轮事件影响，油价周中有所上扬，后续 OPEC 和俄罗斯等非 OPEC 产油国如果达成一致，再度延长减产协议，同时叠加中东地缘政治紧张等影响，我们认为油价有望区间震荡波动，建议关注大炼化龙头标的：桐昆股份、恒逸石化；油服标的：中海油服。

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）	8



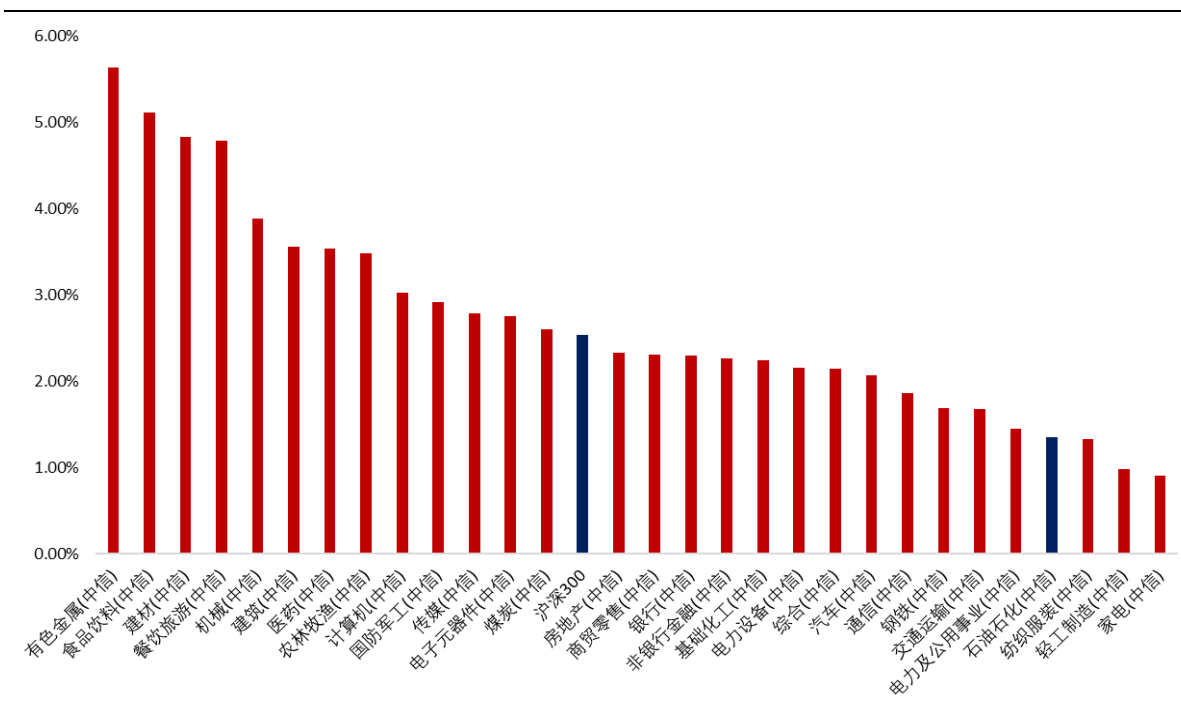
图 13: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)	8
图 14: PTA-二甲苯价差 (元/吨)	9
图 15: 涤纶 POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)	9
图 16: 丙烯-丙烷 PDH 价差 (美元/吨)	9
图 17: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)	9
表: 过去一周上市公司重要公告	11

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周石油石化指数上涨 1.35%，同期上证指数上涨 1.92%，沪深 300 指数上涨 2.53%，石油石化板块跑输沪深 300 指数 1.18 个百分点，在所有行业中排名第 26 位。

图 1：行业周涨跌幅（%）



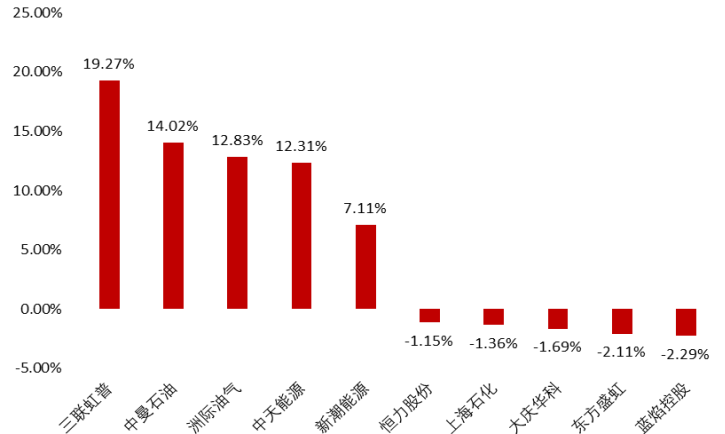
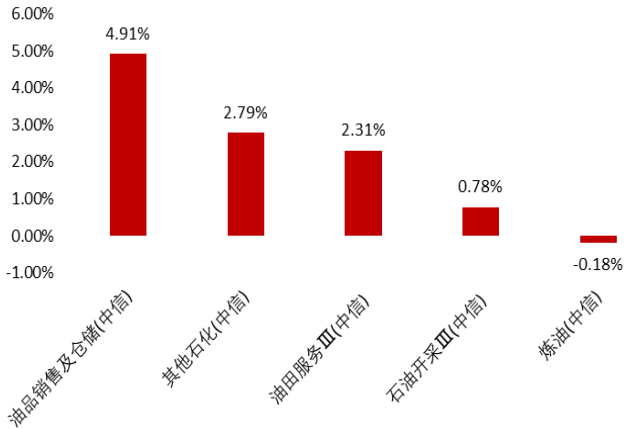
数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分板块及个股表现

从细分板块来看，上周石化各子板块普涨，油品销售及仓储、其他石化、油田服务、石油开采、炼油涨跌幅分别为 4.91%、2.79%、2.31%、0.78%、-0.18%。从个股来看，上周石化个股涨幅前 5 名分别为：三联虹普、中曼石油、洲际油气、中天能源、新潮能源；跌幅前 5 名分别为：蓝焰控股、东方盛虹、大庆华科、上海石化、恒力股份。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

图 3：上周个股涨/跌前 5 名



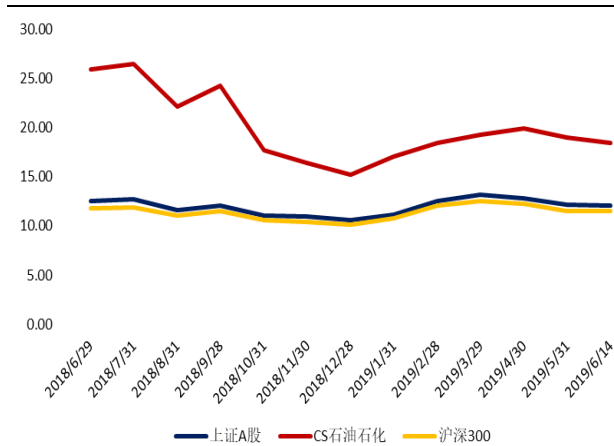
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

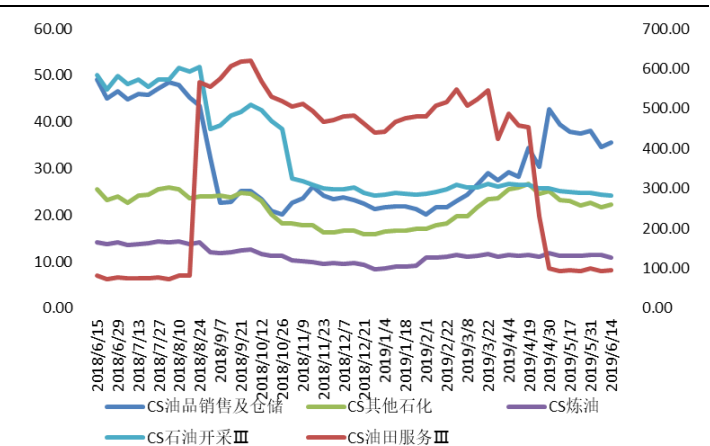
截至2019年6月14日，石油石化行业 PE(TTM)为 18.43，上证指数 PE (TTM) 为 12.09。

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

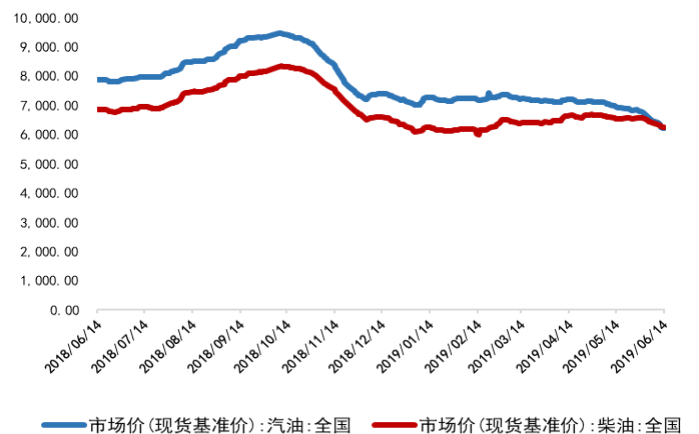
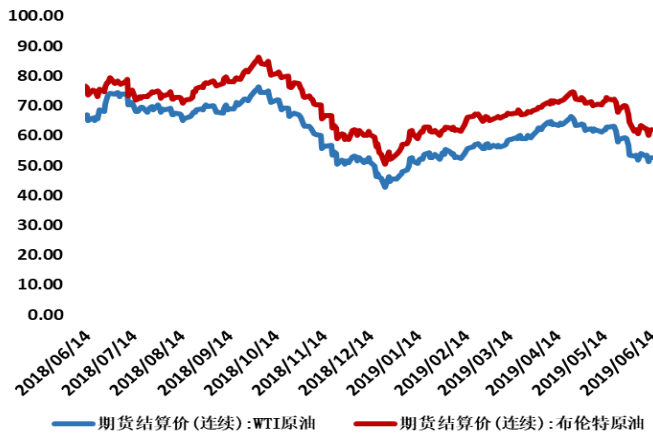


数据来源：wind，山西证券研究所

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）

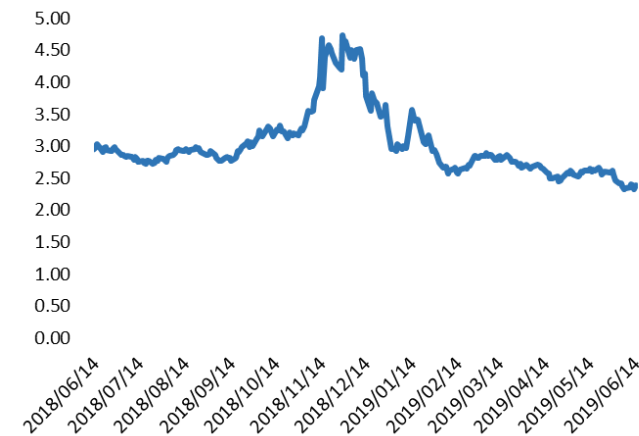


数据来源：Wind、山西证券研究所

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

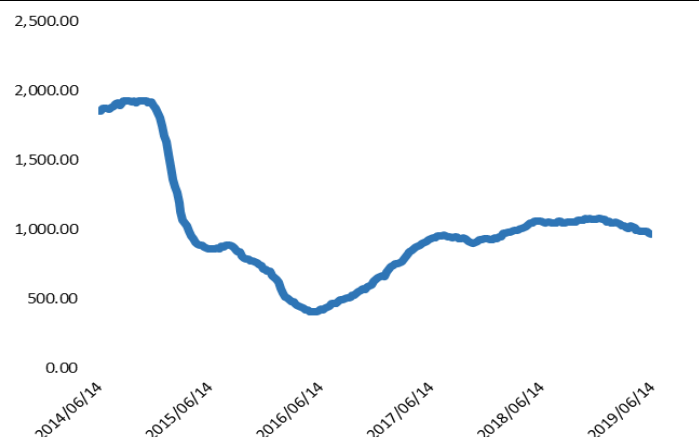
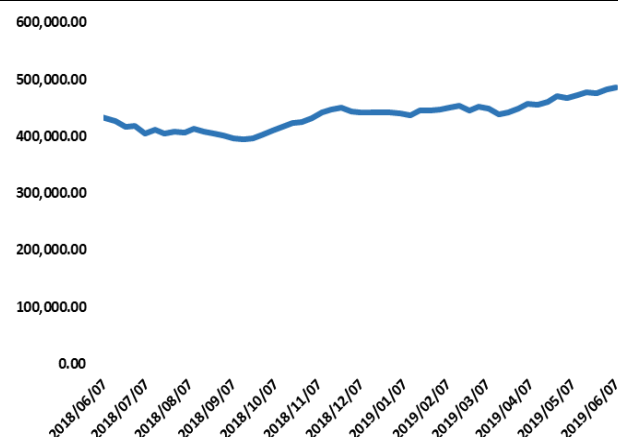


数据来源：Wind、山西证券研究所

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、布伦特原油价格双双下跌，WTI 原油期货价格收于 52.51 美元/桶，周跌幅 2.74%；布

伦特原油价格收于 62.01 美元/桶，周跌幅 2.02%；国内汽油市场价 6202 元，周跌幅 4.26%；柴油市场价 6247 元，周跌幅 2.34%；NYMEX 天然气期货价格收于 2.39 美元/百万英热，周涨幅 2.14%；2019 年 6 月 14 日，全国 LNG 价格指数为 3526 元/吨。

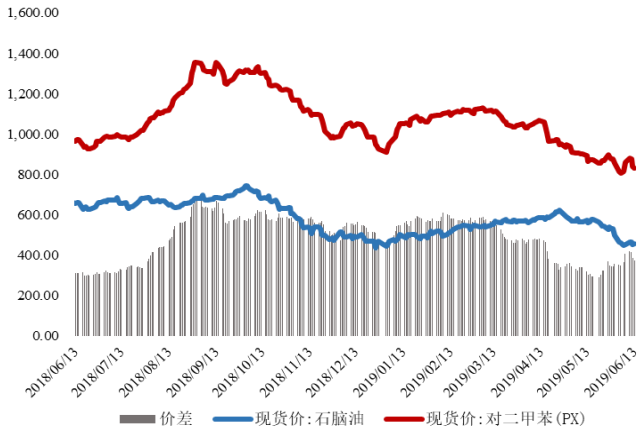
美国能源信息署(EIA)周三(6 月 12 日)公布报告显示，上周美国原油库存继续增长，不过美国原油产量终于迎来回落。EIA 公布，截至 6 月 7 日当周，美国原油库存增加 220.6 万桶至 4.855 亿桶，创 2017 年 7 月以来新高，市场预估为减少 48.1 万桶。更多数据显示，上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加 209.6 万桶，创 2 月 22 日当周(16 周)以来最大增幅。美国精炼油库存减少 100 万桶，市场预估为增加 113.8 万桶。美国汽油库存增加 76.4 万桶，连续 4 周录得增长，市场预估为增加 74.3 万桶。上周美国原油出口减少 17.6 万桶/日至 312.2 万桶/日；上周美国原油进口减少 31.6 万桶/日至 761.1 万桶/日。EIA 数据显示，炼厂产能利用率上升 1.4%至 93.2%。此外，上周美国国内原油产量减少 10 万桶至 1230 万桶/日，连续 3 周录得增长后再度录得下滑。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(6 月 14 日)公布数据显示，截至 6 月 14 日当周，美国石油活跃钻井数减少 1 座至 788 座，连续第二周录得下降且触及 2018 年 2 月最低水平。去年同期为 863 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。美国能源信息署(EIA)近期已经表示，2019 年美国原油产量增速可能会慢于预期，但依然有望达到日均 1232 万桶/日，较之前的预期下调 14 万桶/日，不过依然远高于 2018 年创造的纪录高位 1096 万桶/日。更多数据显示，截至 6 月 14 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数减少 6 座至 969 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 5 座至 181 座。

价差方面，PX-石脑油价差为 374.55 美元/吨，周涨幅 2.72%；乙烯-石脑油价差为 353.88 美元/吨，周跌幅 4.77%；PTA-二甲苯价差为 1845.74 元/吨，周涨幅 15.65%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1348.5 元/吨，周涨幅 4.44%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 426.2 美元/吨，周跌幅 1.07%；丙烯酸-丙烯价差为 2763.64 元/吨，周跌幅 9.01%。

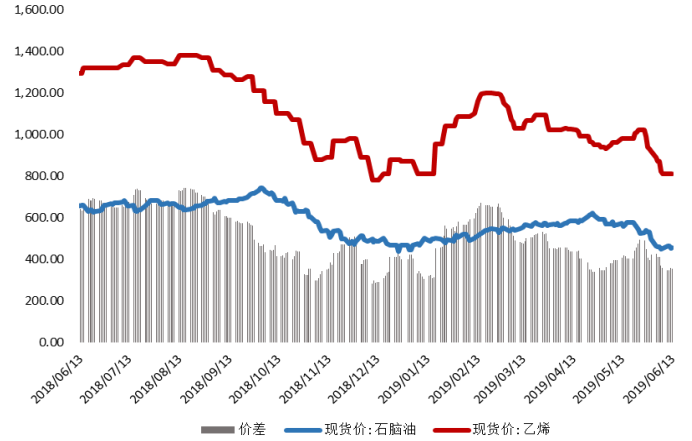
图 12: PX-石脑油价差 (美元/吨)

图 13: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



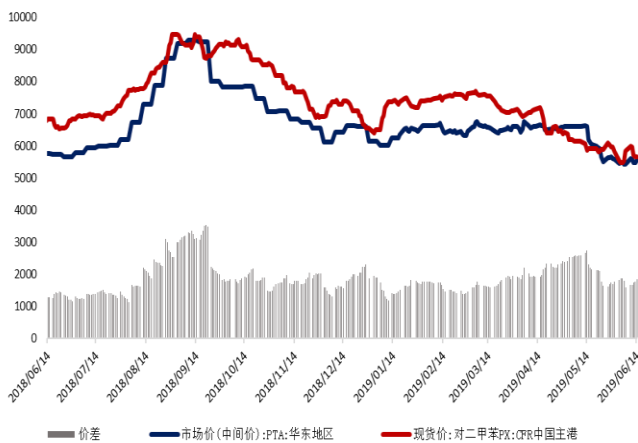
数据来源：Wind、山西证券研究所

图 14：PTA-二甲苯价差（元/吨）



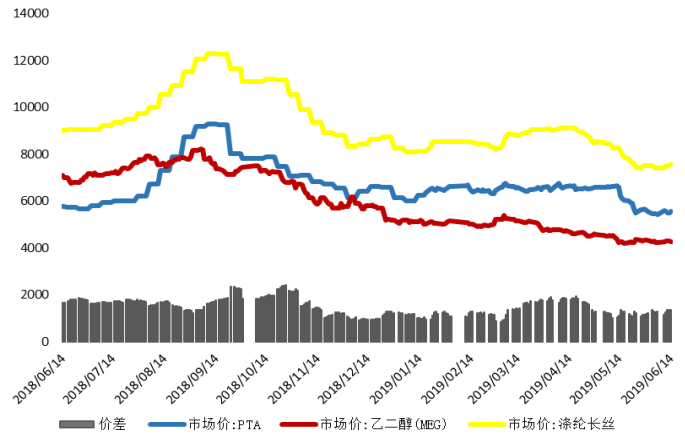
数据来源：Wind、山西证券研究所

图 15：涤纶 POY-PTA-MEG 价差（元/吨）



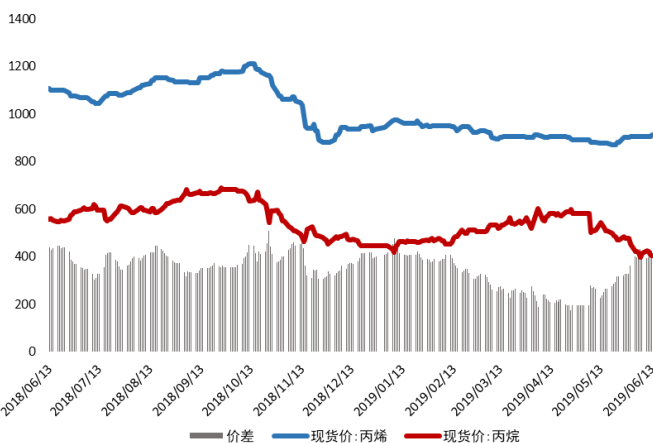
数据来源：Wind、山西证券研究所

图 16：丙烯-丙烷 PDH 价差（美元/吨）

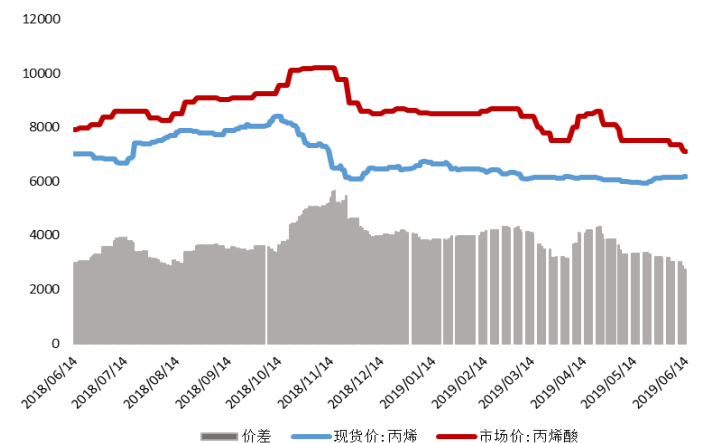


数据来源：Wind、山西证券研究所

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

➤ 中俄成立合资公司 取道北极航线运输天然气

据《华尔街日报》报道，中国最大海上运输公司中远海运控股股份有限公司与俄罗斯航运巨头 PAOSovcomflot 成立合资公司，将把西伯利亚的天然气运往西方和亚洲市场。此举表明中国正进入北极航运领域。这两家国有公司将运营一个由 12 艘破冰液化天然气货船组成的船队，把天然气从俄罗斯大型液化天然气工厂亚马尔经由中西伯利亚北部沿海运往北欧、日本、韩国和中国。（信息来源：经济参考报）

➤ 成品油价下调影响几何

发改委官网消息，根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自 2019 年 6 月 11 日 24 时起，国内汽、柴油价格(标准品，下同)每吨分别降低 465 元和 445 元。经过本轮零售限价下调之后，本年度国内成品油零售限价已经历 12 次调整，其中 8 次上调，3 次下调，1 次搁浅。涨跌互抵后，汽油累计上调幅度达 385 元/吨，柴油累计上调幅度达 390 元/吨。综合原油走势来看，下轮调价即 6 月 25 日 24 时，国内成品油零售限价仍存在下调的可能。（信息来源：中国证券报）

➤ 统计局：5 月规模以上工业原煤、原油和天然气生产加快

据国家统计局网站消息，5 月份，生产原油 1623 万吨，同比增长 1.0%，增速比上月加快 0.4 个百分点；日均产量 52.4 万吨，与上月持平。1-5 月份，生产原油 7929 万吨，同比增长 0.7%。5 月份，进口原油 4023 万吨，同比增长 3.0%，增速较上月回落 7.8 个百分点；1-5 月份，进口原油 20513 万吨，同比增长 7.7%。5 月份，加工原油 5190 万吨，同比增长 2.8%，增速较上月回落 2.3 个百分点；日均加工 167.4 万吨，比上月减少 6.3 万吨。1-5 月份，原油加工量 25949 万吨，同比增长 4.4%。（信息来源：国家统计局）

➤ 美国石油库存大幅上涨压低油价

美国与多个主要经贸伙伴之间经贸关系紧张带来经济增长放缓和石油需求增长减速，加上美国石油库存大幅上涨，纽约原油期货价格近期跌入熊市区间(跌幅超过 20%)，多家机构下调了石油需求增长预期及油价预测。纽约油价在 5 日大幅下跌后进入熊市区间，不过，因美国与墨西哥谈判出现转机以及减产协议有望延续，纽约油价在此后两个交易日有所反弹。美国能源信息局 5 日公布的数据显示，截至 5 月 31 日当周美国商业原油库存环比增加 680 万桶，包括商业原油、成品油、丙烷和丙烯在内，当周美国商业石油库存大幅增加了 2240 万桶，远超市场预期。（信息来源：经济参考报）

➤ 2019 下半年国际原油价格预测：供应过剩或延续下跌趋势

2019 上半年国际原油价格上涨主要是政治风险等因素助推导致。具体来说，是由于美国对伊朗的石油

制裁以及欧佩克实施减产计划，这才造成了今年上半年原油价格的上涨。2019 年下半年国际油价的涨跌情况仍然受到多方因素的影响，其中包括 OPEC 是否作出延长减产决定，美国是否会对伊朗制裁采取更严厉措施，以及美国原油库存的最新情况等。不过，业内人士认为国际油价下半年多半将会延续 6 月下跌趋势。（信息来源：每日财经）

➤ 阿联酋油长：OPEC+ “非常接近” 达成延长减产的协议

北京时间 6 月 12 日讯，阿联酋能源部长 Suhail Al Mazrouei 在蒙特利尔的活动上表示，在 6 月底或 7 月初召开的会议上达成延长减产的协议料不会遭遇挑战。如果今天开会，延长减产协议将不会有任何挑战。

（信息来源：新浪财经）

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
000301	东方盛虹	6 月 15 日	关于参与投资设立连云港盛虹炼化产业基金的公告	江苏东方盛虹股份有限公司为加快推进“盛虹 1600 万吨/年炼化一体化项目”，决定参与投资设立连云港盛虹炼化产业基金（有限合伙）。产业基金募集资金规模为人民币 25 亿元，其中公司为有限合伙人，认缴出资额人民币 2.5 亿元，占比 10%，投资目标仅限于对公司的二级全资子公司盛虹炼化（连云港）有限公司及其实际运营的“盛虹炼化一体化项目”进行投资。2019 年 6 月 14 日，公司与产业基金的其他合伙人在连云港市举行了签约仪式。本次公司参与投资设立产业基金，加快推进“盛虹炼化一体化项目”，有助于公司早日形成完整的“原油炼化-PX/乙二醇-PTA-聚酯-化纤”新型高端纺织产业链的长远发展规划和发展战略，符合公司及全体股东的利益。本次对外投资以公司自有资金出资，不会对公司正常生产经营产生重大影响。本次对外投资尚存在一定的不确定性，公司将持续关注产业基金的后续进展情况，并及时履行信息披露义务。敬请广大投资者理性投资，注意投资风险。
002648	卫星石化	6 月 14 日	关于收到浙江证监局监管关注函的公告	浙江卫星石化股份有限公司于 2019 年 6 月 11 日收到中国证监会浙江监管局出具的浙证监公司字 [2019]81 号《监管关注函》，内容如下：公司全资子公司嘉兴九宏投资有限公司与湖南康程护理用品有限公司股东嘉兴贝玉投资合伙企业（有限合伙）、覃叙钧、熊征军、肖鑫文、何文武、戴容、珠海倍鲸投资企业（有限合伙）以及康程公司签订的《关于湖南康程护理用品有限公司的投资协议》，九宏投资给予康程公司估值系基于其能实现如下业绩承诺为基础：2017 年度、2018 年度实现的税后净利润分别不低于 2,500 万元、3,000 万元。2018 年，康程公司实现的净利润为-2,344.99 万元，未完成业绩承诺。根据前述投资协议相关条款，应当对九宏投资认购增资的股权比例进行调增，调增幅度不超过九宏投资所持康程公司股权比例的 10%，截至目前，九宏投资持股比例调增事宜尚未完成。根据《上市公司监管指引第 4

				号——上市公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及上市公司承诺及履行》的相关规定，我局提请你公司积极采取措施，督促嘉兴贝玉投资合伙企业（有限合伙）、覃叙钧、熊征军、肖鑫文、何文武、戴容、珠海倍鲸投资企业（有限合伙）以及康程公司尽快履行业绩补偿义务。同时，请你公司说明在康程公司盈利远不及预期的情况下，调增九宏投资持股比例。
601857	中国石油	6月14日	关于向中油财务有限责任公司增资暨关联交易的公告	中国石油天然气股份有限公司拟与公司关联方中国石油天然气集团有限公司、中国石油集团资本有限责任公司分别按照现有持股比例向中油财务有限责任公司进行增资，增资总金额为2,206,402.31万元，其中以中油财务资本公积转增注册资本金806,402.31万元，各股东现金出资1,400,000.00万元（现金增资中360,472.69万元认缴注册资本，其余部分计入中油财务资本公积），增资前后中油财务各股东持股比例不变。本次增资不构成重大资产重组。本次增资构成关联交易，独立董事已就本次增资发表事前认可意见及独立意见，公司董事会审议相关议案时，关联董事已回避表决。至本次关联交易止，过去12个月内公司与同一关联人或与不同关联人之间交易类别相关的关联人交易未达到公司最近一期经审计净资产绝对值5%以上。本次关联交易无需提交股东大会审议，本次增资事宜尚需经中国银行保险监督管理委员会北京监管局审批通过。
002778	高科石化	6月13日	持股5%以上股东股份减持进展公告	江苏高科石化股份有限公司于2019年2月19日披露了《关于持股5%以上股东拟减持部分公司股份计划预披露公告》（2019-007），持本公司股份8,743,374股，占总股本的9.8119%的股东上海金融发展投资基金（有限合伙），计划自本预披露公告之日起三个工作日后的6个月内通过大宗交易、集中竞价方式或其他合法方式减持本公司股份合计不超过5,346,570股（即不超过公司总股本的6.0%）。其中，通过集中竞价方式减持的，将于本减持计划公告之日起十五个交易日后进行，且任意连续九十个自然日内通过证券交易所集中竞价交易减持股份的总数不超过公司总股本的1%。通过大宗交易方式的，在任意连续九十个自然日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的2%。

资料来源：wind，山西证券研究所

5.投资建议

受到阿曼湾邮轮事件影响，油价周中有所上扬，后续OPEC和俄罗斯等非OPEC产油国如果达成一致，再度延长减产协议，同时叠加中东地缘政治紧张等影响，我们认为油价有望区间震荡波动，建议关注大炼化龙头标的：桐昆股份、恒逸石化；油服标的：中海油服。

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。本报告清晰准确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

