

石油石化

行业周报 (20190624-20190630)

维持评级

报告原因：定期报告

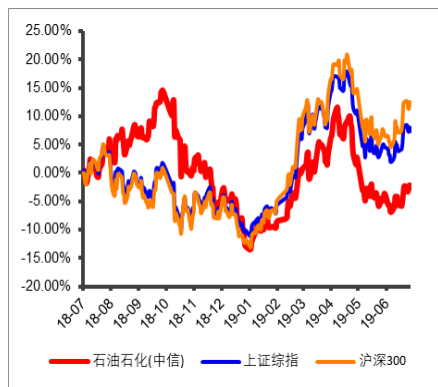
聚焦下周 OPEC 会议是否就延续减产达成一致

中性

2019 年 6 月 30 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、布伦特原油价格微增，WTI 原油期货价格收于 58.47 美元/桶，周涨幅 1.81%；布伦特原油价格收于 66.55 美元/桶，周涨幅 2.07%，EIA 报告显示美国原油库存减少 1278.8 万桶至 4.696 亿桶，创 2016 年 9 月 9 日当周(146 周)以来最大降幅，一定程度上利多油价，同时美元的继续疲软也为油价上涨提供助力。石油输出国组织(OPEC)海湾成员国计划在 7 月保持当前的产量水平，即使减产协议将在 6 月底到期。作为减产行动的坚定拥护者以及全球最大原油出口国，沙特计划在 6 月维持 5 月的产量水平，同时还会在 7 月内保持在减产承诺产量水平下方。下周 OPEC 与非 OPEC 首脑级会议将要举行，市场聚焦下周会议上 OPEC 是否将延续减产至未来 6 个月，同时仍需关注美伊局势新动向。

➢ PTA 价格近期有所回升，下游低库存、高负荷开工情况对 PTA 需求有所拉动，加上原油价格反弹，PTA 期货价格短期获得支撑。价差方面，PX-石脑油价差为 324.85 美元/吨，周涨幅 2%；乙烯-石脑油价差为 237.85 美元/吨，周跌幅 16.49%；PTA-二甲苯价差为 2588.01 元/吨，周涨幅 17.29%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1492 元/吨，周涨幅 1.54%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 370.6 美元/吨，周跌幅 8.40%；丙烯酸-丙烯价差为 272.340 元/吨，周跌幅 0.07%。

市场回顾

➢ 上周石油石化指数下跌 0.21%，同期上证指数下跌 0.77%，沪深 300 指数下跌 0.22%，石油石化板块跑赢沪深 300 指数 0.01 个百分点，在所有行业中排名第 8 位。从细分板块来看，上周石化各子板块涨跌不一，炼油、其他石化、油田服务、石油开采、油品销售及仓储涨跌幅分别为 0.82%、0.51%、-1.28%、-1.35%、-2.93%。

行业动态



➤ 汽油每吨降 120 元 国内成品油价 6 月“二连降”

6 月 25 日，据国家发改委消息，新一轮成品油调价窗口将于 6 月 25 日 24 时开启。本次油价调整具体情况如下：汽油每吨下调 120 元、柴油每吨下调 115 元。全国平均来看：92 号汽油每升下调 0.09 元；95 号汽油每升下调 0.1 元；0 号柴油每升下调 0.1 元。按一般家用汽车油箱 50L 容量估测，加满一箱 92 号汽油，将少花 4.5 元。油价上一次下调是在 6 月 11 日，国内汽油价格每吨下调 465 元，柴油价格每吨下调 445 元，为 2019 年以来的最大降幅。本次调价是 2019 年第四次下调，本次调价后，2019 年成品油调价将呈现“八涨四跌一搁浅”的格局。调价之后，今年汽油累计每吨上涨 265 元，柴油每吨上涨 275 元。（信息来源：北京商报）

投资建议

➤ 随着民营大炼化项目投产，产业链利润向下游 PTA 涤纶长丝转移，尽管面临原油价格大幅波动、中美贸易摩擦加剧、终端市场需求变化等不确定因素，整个聚酯产业链中，上游 PX 随油价波动，下游聚酯随纺织服装行业景气度变化，后续若中美贸易关系缓和，带动我国纺织品出口的数量，前期抑制的订单终会陆续释放，根据海关总署统计，5 月份全国纺织品服装出口额合计 238.31 亿美元，同比增长 2.77%。其中，纺织品当月出口 116.4 亿美元，同比增长 3.92%；服装当月出口 121.9 亿美元，同比增长 1.69%。可以看到即使在贸易战的压力下，我国纺织品对外出口仍略有增幅，加上下半年是外贸市场的传统旺季，下游终端需求将会放大，而涤纶长丝其市场容量和市场前景取决于下游纺织行业对涤纶长丝产品的需求。因此看好下半年行业的发展。建议关注恒逸石化、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

| | |
|---------------------|----|
| 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（%） | 6 |
| 图 3：上周个股涨/跌前 5 名 | 6 |
| 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 |



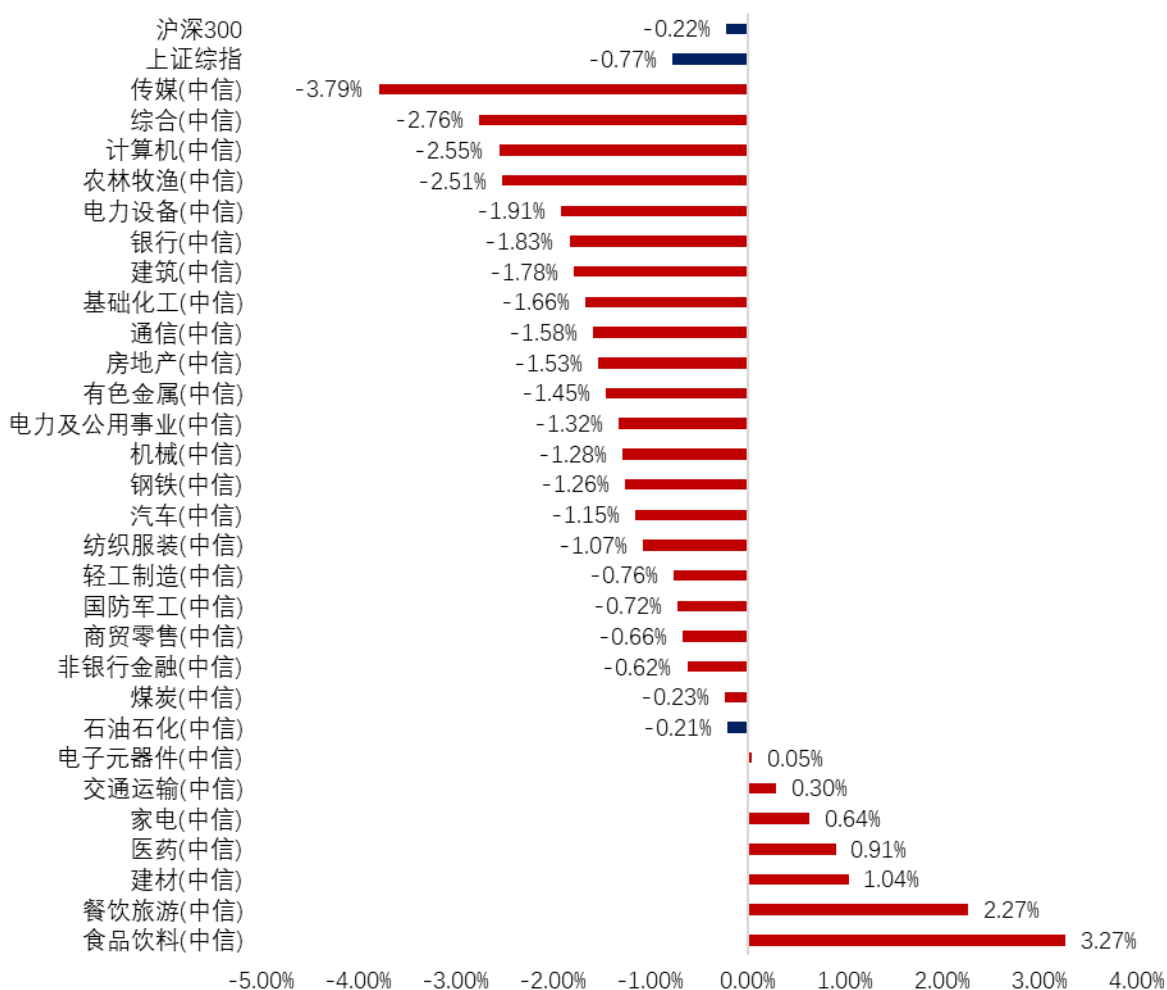
| | |
|-------------------------------------|----|
| 图 13: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨) | 8 |
| 图 14: PTA-二甲苯价差 (元/吨) | 9 |
| 图 15: 涤纶 POY-PTA-MEG 价差 (元/吨) | 9 |
| 图 16: 丙烯-丙烷 PDH 价差 (美元/吨) | 9 |
| 图 17: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨) | 9 |
| 表: 过去一周上市公司重要公告 | 11 |

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周石油石化指数下跌 0.21%，同期上证指数下跌 0.77%，沪深 300 指数下跌 0.22%，石油石化板块跑赢沪深 300 指数 0.01 个百分点，在所有行业中排名第 8 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，上周石化各子板块涨跌不一，炼油、其他石化、油田服务、石油开采、油品销售及仓储涨跌幅分别为 0.82%、0.51%、-1.28%、-1.35%、-2.93%。从个股来看，上周石化个股涨幅前 5 名分别为：桐昆股份、中曼石油、天科股份、高科石化、卫星石化；跌幅前 5 名分别为：新潮能源、国际实业、

三联虹普、宝利国际、齐翔腾达。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

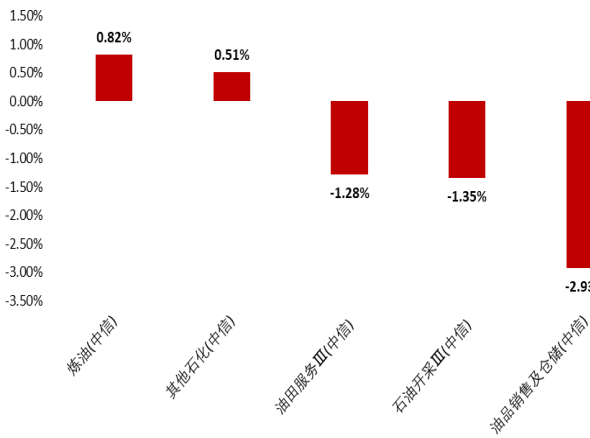
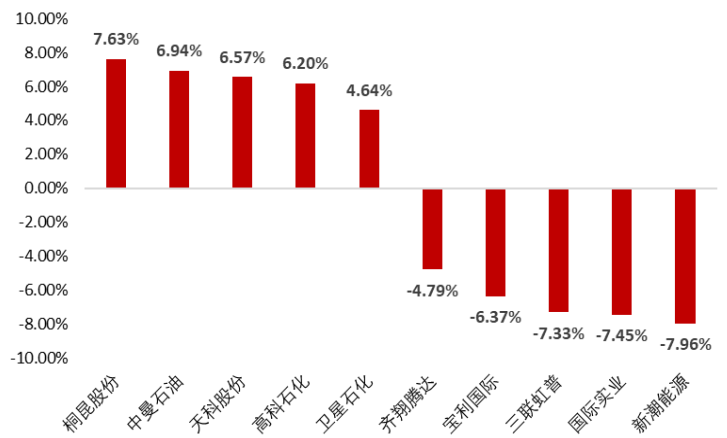


图 3：上周个股涨/跌前 5 名



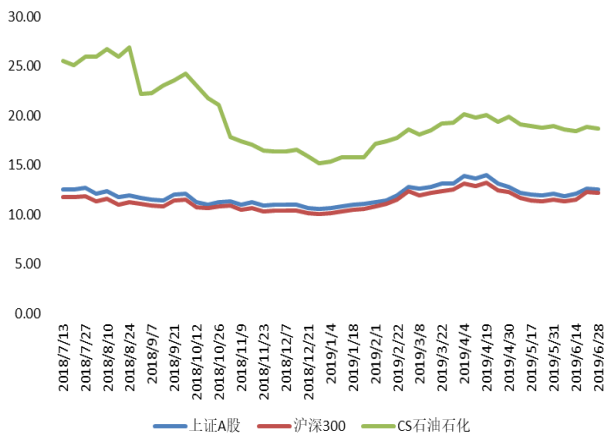
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

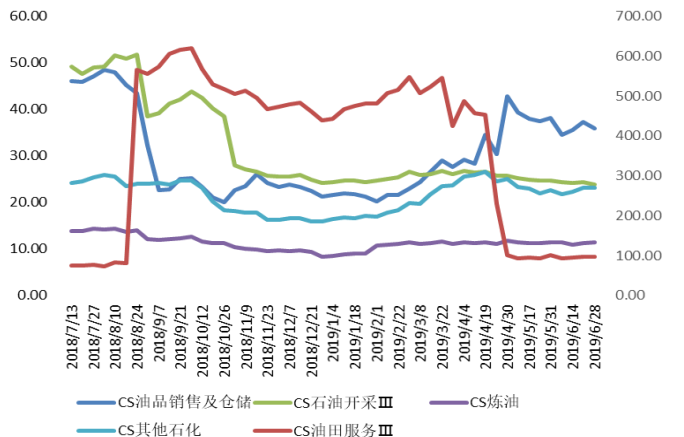
截至 2019 年 6 月 28 日，石油石化行业 PE(TTM)为 18.65，上证指数 PE (TTM) 为 12.53。

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

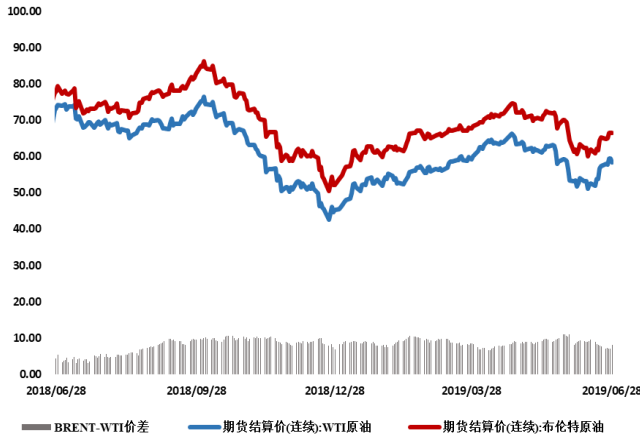


数据来源：wind，山西证券研究所

2、石化产品价格和价差

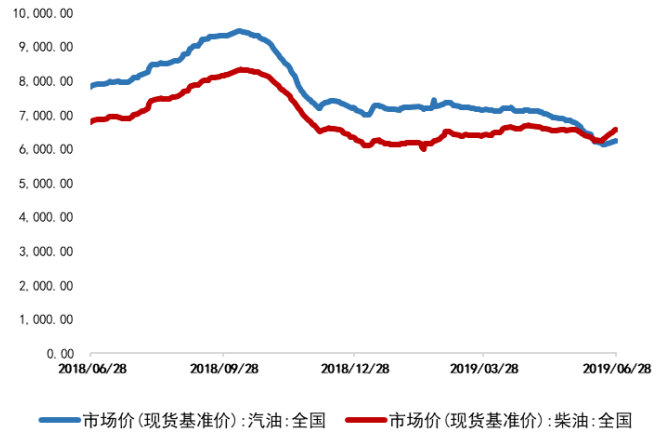
图 6：原油期货价格（美元/桶）

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 9：全国 LNG 价格指数



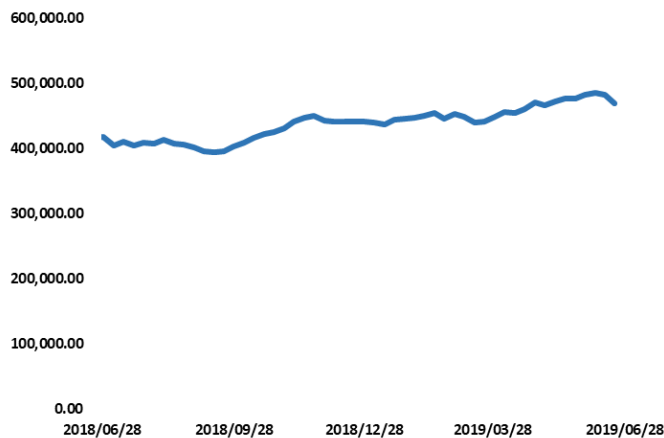
数据来源：wind、山西证券研究所

图 10：美国商业原油库存量（千桶）

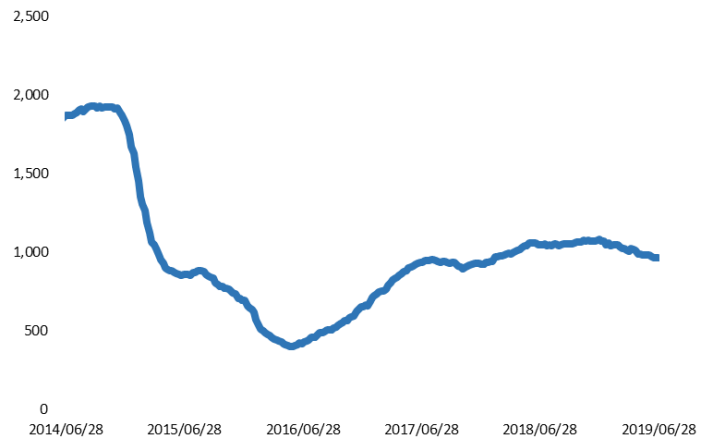


数据来源：BAIINFO、山西证券研究所

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



数据来源：EIA、山西证券研究所

上周 WTI 原油、布伦特原油价格微增，WTI 原油期货价格收于 58.47 美元/桶，周涨幅 1.81%；布伦特

原油价格收于 66.55 美元/桶，周涨幅 2.07%；国内汽油市场价 6233 元，周涨幅 1.25%；柴油市场价 6558 元，周涨幅 2.92%；NYMEX 天然气期货价格收于 2.32 美元/百万英热，周涨幅 5.45%；2019 年 6 月 28 日，全国 LNG 价格指数为 3404 元/吨。

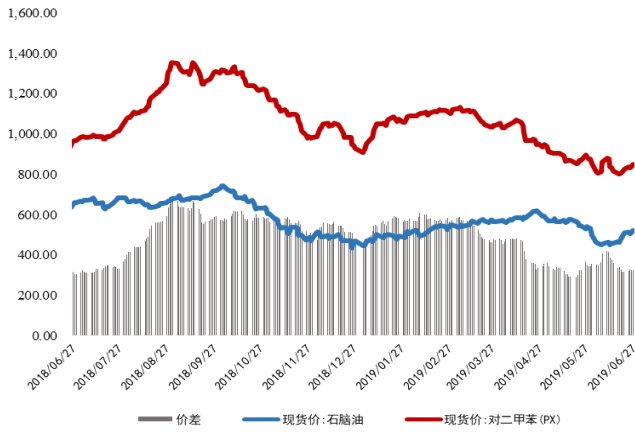
美国能源信息署(EIA)周三(6月26日)公布报告显示，上周美国原油库存创近三年最大降幅，同时美国原油产量、库欣库存以及成品油库存全线下滑。EIA 公布，截至 6 月 21 日当周，美国原油库存减少 1278.8 万桶至 4.696 亿桶，创 2016 年 9 月 9 日当周(146 周)以来最大降幅，市场预估为减少 289.1 万桶。更多数据显示，上周俄克拉荷马州库欣原油库存减少 174.6 万桶，连续 3 周录得增长后再度录得下滑，且创 2018 年 7 月 13 日当周(50 周)以来最大降幅。美国精炼油库存减少 244.1 万桶，连续 3 周录得下滑，且创 3 月 22 日当周(14 周)以来最大降幅，市场预估为增加 49.6 万桶。美国汽油库存减少 99.6 万桶，市场预估为增加 21.7 万桶。上周美国原油出口增加 34.8 万桶/日至 377 万桶/日，升至纪录新高；上周美国原油进口减少 81.1 万桶/日至 665.6 万桶/日，连续 3 周录得下滑。同时上周美国总原油和油制品出口触及纪录新高的 938 万桶/日。EIA 数据显示，炼厂产能利用率上升 0.3%至 94.2%。此外，上周美国国内原油产量减少 10 万桶至 1210 万桶/日，连续 3 周录得下滑。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(6月28日)公布数据显示，截至 6 月 28 日当周，美国石油活跃钻井数增加 4 座至 793 座，连续两周录得增长。去年同期为 858 座。美国石油活跃钻井数 6 月减少 7 座，已经连续七个月下降且创 2016 年 5 月来最大单月降幅，5 月减少 5 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。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，今年第二季度美国石油活跃钻井数累计减少 23 座。第一季度则减少 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 28 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数持平于 967 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 4 座至 173 座。

价差方面，PX-石脑油价差为 324.85 美元/吨，周涨幅 2%；乙烯-石脑油价差为 237.85 美元/吨，周跌幅 16.49%；PTA-二甲苯价差为 2588.01 元/吨，周涨幅 17.29%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1492 元/吨，周涨幅 1.54%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 370.6 美元/吨，周跌幅 8.40%；丙烯酸-丙烯价差为 272.3.40 元/吨，周跌幅 0.07%。

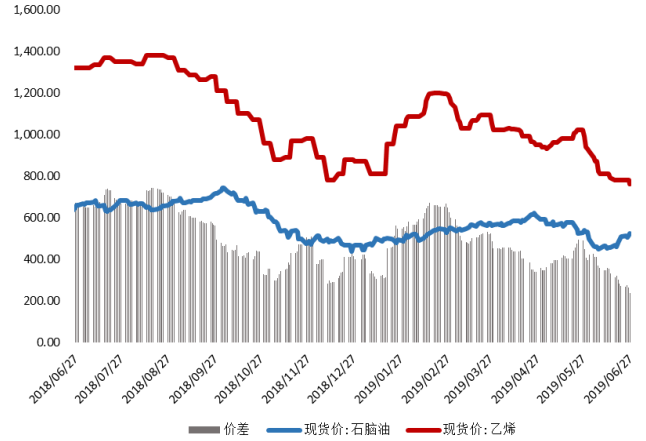
图 12: PX-石脑油价差 (美元/吨)

图 13: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



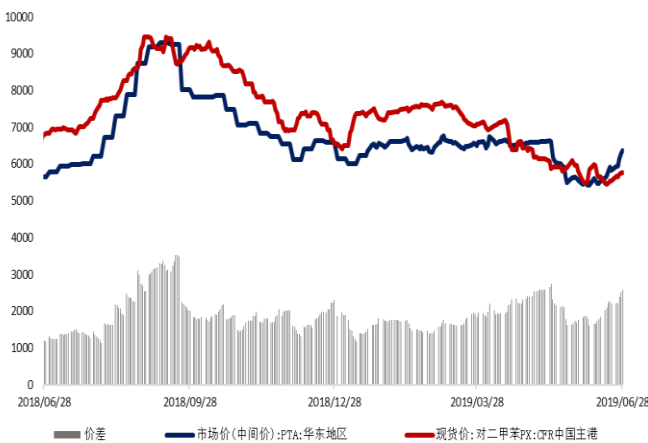
数据来源：wind、山西证券研究所

图 14：PTA-二甲苯价差（元/吨）



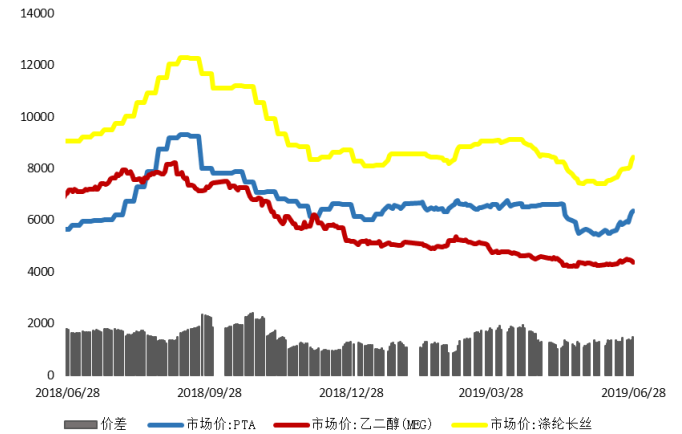
数据来源：wind、山西证券研究所

图 15：涤纶 POY-PTA-MEG 价差（元/吨）



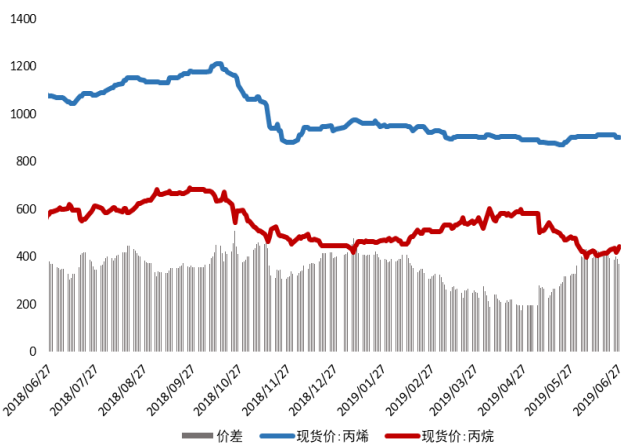
数据来源：wind、山西证券研究所

图 16：丙烯-丙烷 PDH 价差（美元/吨）

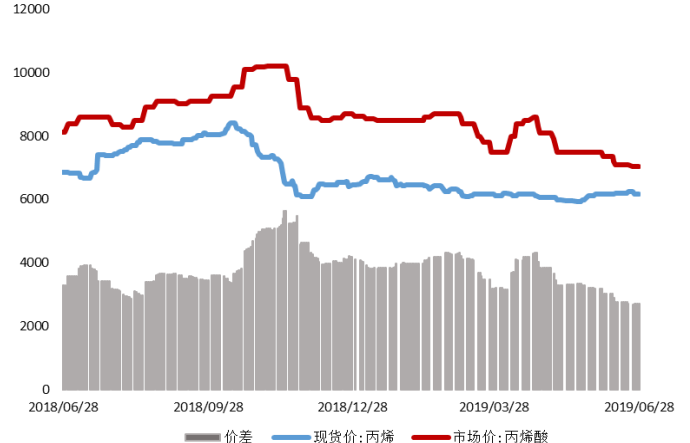


数据来源：wind、山西证券研究所

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

➤ 中石油中石化 加速推进储气库建设

6月25日，发改委、能源局发布的关于做好2019年能源迎峰度夏工作的通知要求，加快储气设施建设，补齐储气能力不足短板。各地要根据已签订的《明确储气设施规划建设责任备忘录》要求，按照规划目标，加强统筹规划，不搞遍地开花，科学加快储气设施建设。对于尚未达到储气任务目标的地区，要提前采取增加备用LNG罐箱、租赁储气能力、签订可中断用户等方式，来履行储气责任，补齐储气能力不足的短板。各地有关部门要积极推进已开工的项目按期投产，已核准的项目尽快开工建设，确保中央预算内投资补助项目按计划建成投产。实际上，近两年，中石油中石化正在加速储气基础设施建设，有效调节天然气管网气源缺口压力，有力保障了天然气供应。（信息来源：证券日报）

➤ 陕天然气大股东增资扩股 打通天然气全产业链

陕天然气公告称，按照陕西省国资委要求，控股股东陕西燃气集团有限公司拟增资扩股，陕西延长石油（集团）有限责任公司作为战略投资者参与增资，增资扩股完成后，延长集团可能以超过51%股权成为燃气集团第一大股东。由于延长集团、燃气集团控股股东均为陕西省国资委，燃气集团股权结构变动，上市公司陕天然气控股股东、实际控制人不会发生变化。公开资料显示，延长集团被称为继中国石油、中国石化、中海油服之后的中国第四桶油，去年实现营业收入3100亿元。截至目前，延长集团是陕天然气的第二大上游气源供应商。去年，陕天然气向其采购金额占比为22%。（信息来源：长江商报）

➤ 汽油每吨降120元 国内成品油价6月“二连降”

6月25日，据国家发改委消息，新一轮成品油调价窗口将于6月25日24时开启。本次油价调整具体情况如下：汽油每吨下调120元、柴油每吨下调115元。全国平均来看：92号汽油每升下调0.09元；95号汽油每升下调0.1元；0号柴油每升下调0.1元。按一般家用汽车油箱50L容量估测，加满一箱92号汽油，将少花4.5元。油价上一次下调是在6月11日，国内汽油价格每吨下调465元，柴油价格每吨下调445元，为2019年以来的最大降幅。本次调价是2019年第四次下调，本次调价后，2019年成品油调价将呈现“八涨四跌一搁浅”的格局。调价之后，今年汽油累计每吨上涨265元，柴油每吨上涨275元。（信息来源：北京商报）

➤ 美国将制裁任何进口伊朗原油国家

路透伦敦6月28日-美国伊朗事务特别代表胡克(Brian Hook)周五表示，美国将制裁任何进口伊朗石油的国家，而且没有任何豁免措施。美国总统特朗普周一对伊朗最高领导人哈梅内伊和其他伊朗高级官员实

施制裁。在德黑兰上周击落一架美国无人驾驶飞机之后，特朗普采取了前所未有的步骤，增加对伊朗的压力。“我们将制裁任何从伊朗进口原油的国家...当前没有豁免情况，”在被问及伊朗向亚洲出售原油的问题时，胡克表示。他补充说，美国将就伊朗原油运往中国的报导展开调查。胡克在伦敦对记者说：“我们将制裁任何非法购买伊朗原油的行为。”（信息来源：路透中文网）

➤ 国际油价周五下跌 但在 G20 和 OPEC 会议召开前周线上涨

路透纽约 6 月 28 日-油价周五下跌，但在美国和中国国家元首本周末举行贸易谈判之前，以及外界普遍预期下周一的石油输出国组织(OPEC)会议将延长减产协议，油价已连续第二周上涨。交投最活跃的 9 月布兰特原油期货下跌 0.93 美元，收于每桶 64.74 美元。8 月布兰特原油结算价持平于每桶 66.55 美元。美国原油期货下跌 0.96 美元，收于每桶 58.47 美元。布兰特原油在 2019 年上半年的涨幅超过 20%，而美国原油的涨幅超过 25%。这两大指标原油连续第二周上涨。油价在结算前下跌，因投资者在可能为市场提供指引的本周末和下周的会议前评估头寸。20 国集团领导人将于周五和周六在日本大阪举行会晤，但最令人期待的是周六美国总统特朗普和中国国家主席习近平之间的会晤。全球最大的两个经济体之间的贸易战令油价承压，引发了人们对经济增长放缓可能削弱石油需求的担忧。（信息来源：路透中文网）

➤ 伊拉克原油日产能接近 500 万桶

据道琼斯 6 月 27 日消息，伊拉克石油部长 Thamer Ghadhban 表示，包括库尔德斯坦地区在内，伊拉克的原油日产能接近 500 万桶，但该国仍致力于让原油产量契合在欧佩克商定的水平。Ghadhban 在伦敦出席 CWC 集团伊拉克石油会议时表示，伊拉克政府即将完成关于在亚洲市场入股炼油厂以确保伊拉克原油有稳定需求的研究。（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 |
|--------|------|----------|-----------------------------|--|
| 600856 | 中天能源 | 6 月 29 日 | 关于签订投资合作协议的进展公告 | 长春中天能源股份有限公司、青岛中天资产管理有限公司于 2019 年 3 月 12 日与铜陵国厚天源资产管理有限公司签订《投资合作协议》。本协议约定由铜陵国厚主导按照市场化方式通过自有资金、募集资金、清洁能源产业基金、救助基金等形式出资或募资 30 亿元（暂定），为中天能源的石油天然气全产业链业务提供流动性支持。该方案拟分三期出资，计划于 2019 年 6 月底前实现第一期出资 10 亿元。 |
| 002524 | 光正集团 | 6 月 27 日 | 关于出售控股子公司光正燃气有限公司 51% 股权的公告 | 2019 年 2 月 19 日，光正集团股份有限公司子公司光正能源有限公司与新疆火炬燃气股份有限公司在喀什市签署了《关于新疆火炬燃气股份有限公司收购光正能源有限公司所持光正燃气有限公司部分股权之框架协议》，新疆火炬拟以现金方式收购光正集团控股子公司光正 |

| | | | | |
|--------|------|----------|----------------------|---|
| | | | | 燃气有限公司 51% 股权，并于 2019 年 2 月 20 日发布公告（公告编号：2019-005）。鉴于光正能源已被吸收合并，因此，由光正集团作为转让方承继框架协议约定的转让方的权利与义务，于 2019 年 6 月 26 日在乌鲁木齐市与新疆火炬签订《光正集团股份有限公司与新疆火炬燃气股份有限公司关于光正燃气有限公司之附条件生效的股权转让协议》（以下简称“股权转让协议”），并拟按照该协议向新疆火炬履行交割光正燃气 51% 股权的义务。本次交易完成后，光正集团将不再持有光正燃气股份。 |
| 000159 | 国际实业 | 6 月 26 日 | 关于控股子公司贷款及以资产抵押担保的公告 | 根据经营需要，控股子公司新疆中油化工集团有限公司拟向中信银行股份有限公司乌鲁木齐分行申请贷款 5,000 万元补充流动资金，控股子公司新疆国际置地房地产开发有限责任公司以其所拥有的位于的乌鲁木齐天山区人民路 416 号南门国际城的部分房产及国有土地使用权（建筑面积 3,295.63 平方米），为上述贷款进行抵押担保。本次贷款及抵押担保为非关联交易。 |
| 600346 | 恒力石化 | 6 月 25 日 | 关于变更证券简称的实施公告 | 变更后的证券简称：恒力石化证券简称变更日期：2019 年 6 月 28 日恒力石化股份有限公司于 2019 年 6 月 11 日召开了第八届董事会第二次会议，以 7 票同意、0 票反对、0 票弃权的表决结果审议通过了《关于变更公司证券简称的议案》，同意将公司证券简称由“恒力股份”变更为“恒力石化”，公司证券代码保持不变。公司证券简称将于 2019 年 6 月 28 日起由“恒力股份”变更为“恒力石化”，证券代码“600346”保持不变。 |

资料来源：wind，山西证券研究所

5. 投资建议

随着民营大炼化项目投产，产业链利润向下游 PTA 涤纶长丝转移，尽管面临原油价格大幅波动、中美贸易摩擦加剧、终端市场需求变化等不确定因素，整个聚酯产业链中，上游 PX 随油价波动，下游聚酯随纺织服装行业景气度变化，后续若中美贸易关系缓和，带动我国纺织品出口的数量，前期抑制的订单终会陆续释放，根据海关总署统计，5 月份全国纺织品服装出口额合计 238.31 亿美元，同比增长 2.77%。其中，纺织品当月出口 116.4 亿美元，同比增长 3.92%；服装当月出口 121.9 亿美元，同比增长 1.69%。可以看到即使在贸易战的压力下，我国纺织品对外出口仍略有增幅，加上下半年是外贸市场的传统旺季，下游终端需求将会放大，而涤纶长丝其市场容量和市场前景取决于下游纺织行业对涤纶长丝产品的需求。因此看好下半年行业的发展。建议关注恒逸石化、桐昆股份。

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

