

石油石化

报告原因：定期报告

2019年7月7日

行业周报（20190701-20190707）

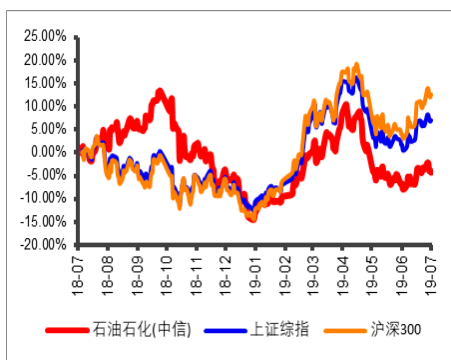
疲弱的经济数据使得市场对全球经济放缓忧虑加剧

维持评级

中性

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、布伦特原油价格均有所回落，WTI 原油期货价格收于 57.51 美元/桶，周跌幅 1.64%；布伦特原油价格收于 64.23 美元/桶，周跌幅 3.49%，油价表现仍偏疲弱。OPEC 及俄罗斯决定将现有的减产协议再延长 9 个月至 2020 年 3 月 31 日，减产幅度仍为 120 万桶，即全球需求的 1.2%。尽管 OPEC 及俄罗斯大会上宣布延长减产，但是疲软的制造业 PMI 指数，令市场对经济放缓忧虑加重。2019 年 6 月，中国制造业采购经理指数(PMI) 为 49.4%，与上月持平；美国 6 月 ISM 制造业指数为 51.7，逊于 5 月前值 52.1，刷新 2016 年 10 月以来的 32 个月最低；欧元区及其主要经济体 6 月制造业 PMI 为 47.6，低于 5 月份的 47.7；德国 6 月制造业 PMI 指数为 45；日本 6 月制造业 PMI 初值 49.5，前值为 49.8。在全球经济放缓之际，石油需求可能会下降，疲弱经济数据使得原油前景偏空。另外，美国非农数据公布，6 月美国新增非农就业人口录得 22.4 万，远超预期的 16.5 万；同时失业率小幅上升至 3.7%。受此影响，美元指数直线拉升，市场对美联储降息预期下降。预计下周油价仍将回落，同时不排除地缘政治因素带来的利多油价。

➤ 6 月受到上下游基本面的利好，PTA 迎来一波涨势，然而进入 7 月却连续下跌，一方面前期快速拉涨有回调的需要，另一方面是受到市场传闻的影响，尽管贸易摩擦缓和 PTA 板块是利好，然而 PTA 价格下跌释放的利空情绪叠加江浙织机开工负荷 76%左右，终端织造补库存的意愿不是很强，聚酯产销回落。价差方面，PX-石脑油价差为 327.42 美元/吨，周涨幅 0.79%；乙烯-石脑油价差为 270.75 美元/吨，周涨幅 13.83%；PTA-二甲苯价差为 2869.02 元/吨，周涨幅 10.86%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1719.5 元/吨，周涨幅 15.25%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 418.2 美元/吨，周涨幅 12.84%；丙烯酸-丙烯价差为 2577.36 元/吨，周跌幅 5.36%。



市场回顾

➤ 上周石油石化指数下跌 0.67%，同期上证指数上涨 1.08%，沪深 300 指数上涨 1.77%，石油石化板块跑输沪深 300 指数 2.44 个百分点，在所有行业中排名第 29 位。从细分板块来看，上周石化各子板块普跌，油品销售及仓储、其他石化、石油开采、炼油、油田服务涨跌幅分别为-0.11%、-0.52%、-0.57%、-0.64%、-2.54%。

行业动态

➤ 俄罗斯：将考虑欧佩克关于全球石油储备的提议

据塔斯社 7 月 2 日报道，俄罗斯能源部长亚历山大·诺瓦克(Alexander Novak)周一表示，俄罗斯能源部周二将考虑欧佩克的提议，将 2013-2017 年的全球石油储备目标转移至 2010-2014 年，这一目标应通过削减石油产量实现。诺瓦克表示：“我们需要了解如何计算这个数字。我们需要考虑公式中需要的几个收缩系数，2010-2014 年，全球石油产量和消费量远低于今天。这就是为什么我们需要重新考虑一切，包括欧佩克提供的方案。”他补充称，俄罗斯尚未看到 OPEC+ 宪章的新版本，并计划在周二研究该文件。诺瓦克强调，前一版《宪章》是与俄方协调制定的。（信息来源：中国石化新闻网）

投资建议

➤ 建议重点关注聚酯化纤板块：桐昆股份、恒逸石化；同时看好丙烷脱氢 PDH 板块，建议关注卫星石化。

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	13
6.风险提示	13

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



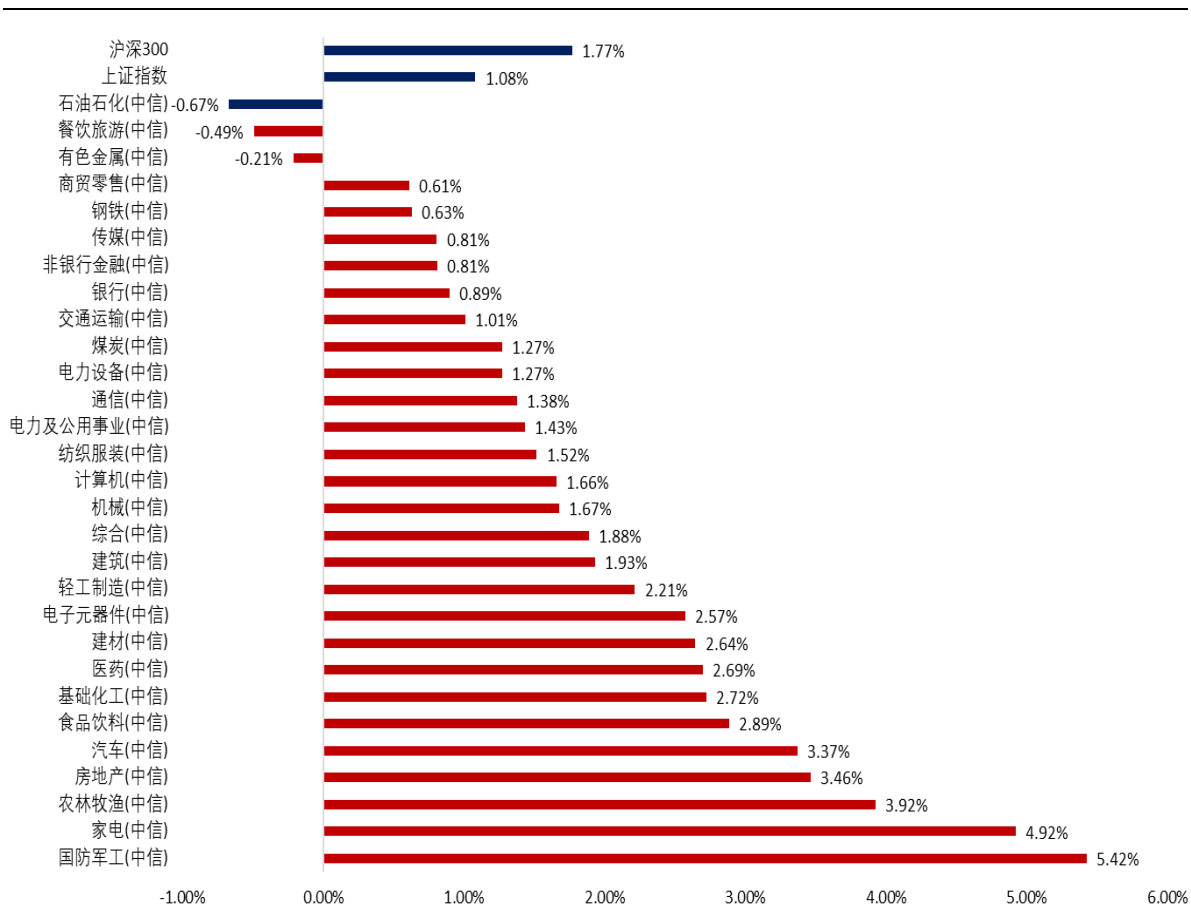
图 13: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)	8
图 14: PTA-二甲苯价差 (元/吨)	9
图 15: 涤纶 POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)	9
图 16: 丙烯-丙烷 PDH 价差 (美元/吨)	9
图 17: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)	9
表: 过去一周上市公司重要公告	11

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周石油石化指数下跌 0.67%，同期上证指数上涨 1.08%，沪深 300 指数上涨 1.77%，石油石化板块跑输沪深 300 指数 2.44 个百分点，在所有行业中排名第 29 位。

图 1：行业周涨跌幅（%）



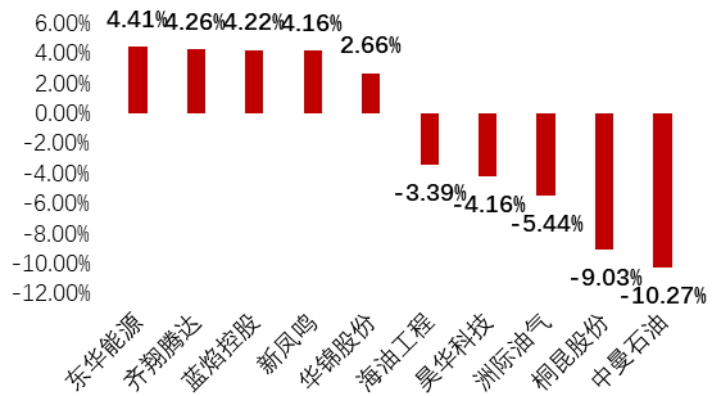
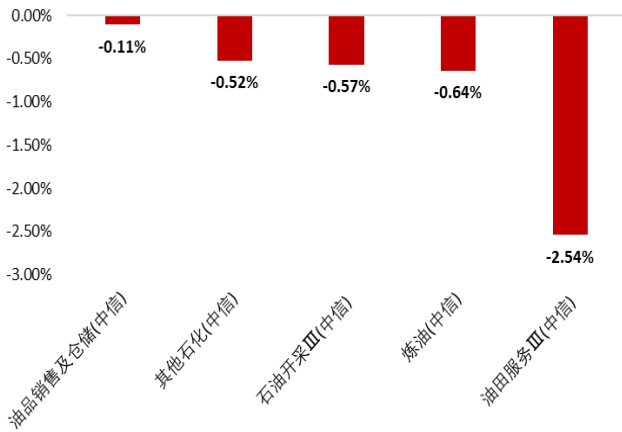
数据来源：wind，山西证券研究所

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跌，油品销售及仓储、其他石化、石油开采、炼油、油田服务涨跌幅分别为-0.11%、-0.52%、-0.57%、-0.64%、-2.54%。从个股来看，上周石化个股涨幅前 5 名分别为：东华能源、齐翔腾达、蓝焰控股、新凤鸣、华锦股份；跌幅前 5 名分别为：中曼石油、桐昆股份、洲际油气、昊华科技、海油工程。

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

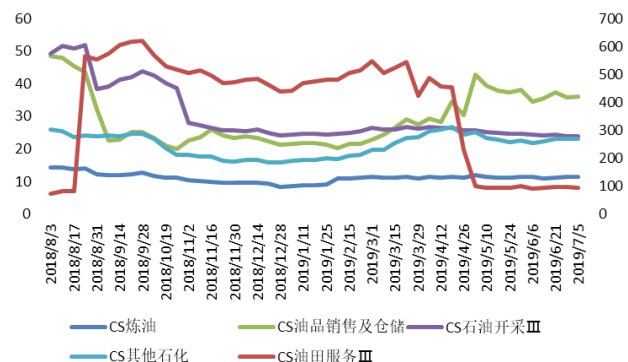
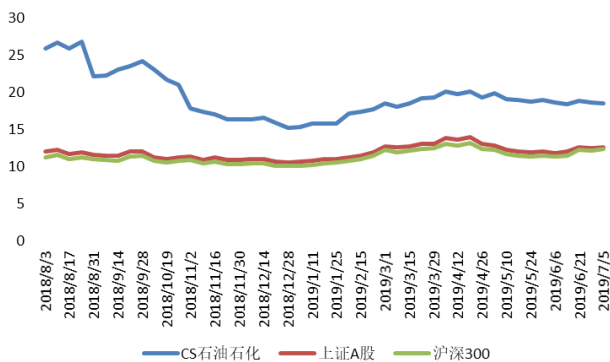
数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

截至 2019 年 7 月 5 日，石油石化行业 PE(TTM)为 18.55，上证指数 PE (TTM) 为 12.67。

图 4：石化行业 PE(TTM)变化

图 5：子版块 PE(TTM)变化



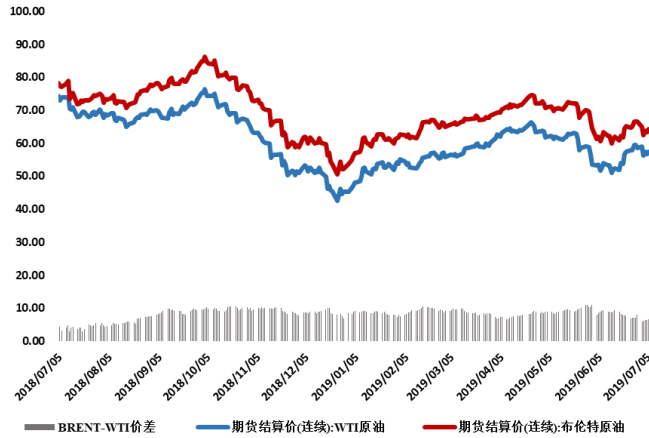
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

2、石化产品价格和价差

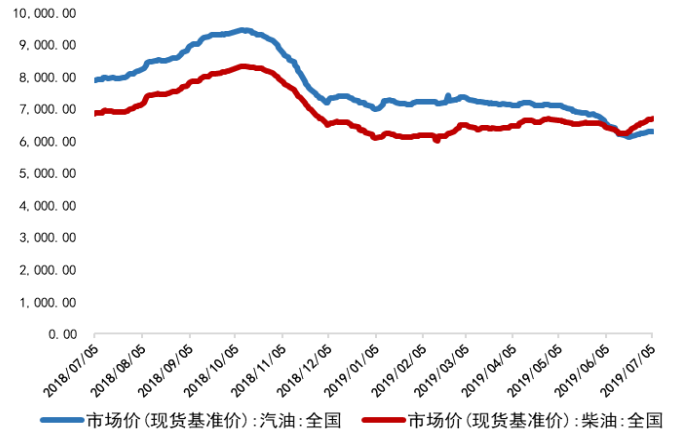
图 6：原油期货价格（美元/桶）

图 7：国内汽油、柴油价格（元/吨）



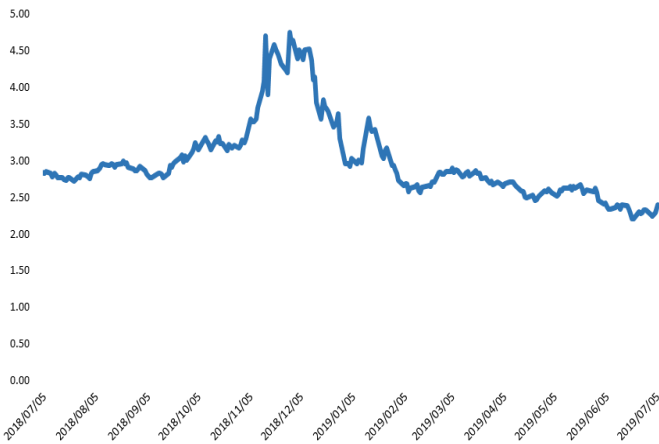
数据来源：wind、山西证券研究所

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



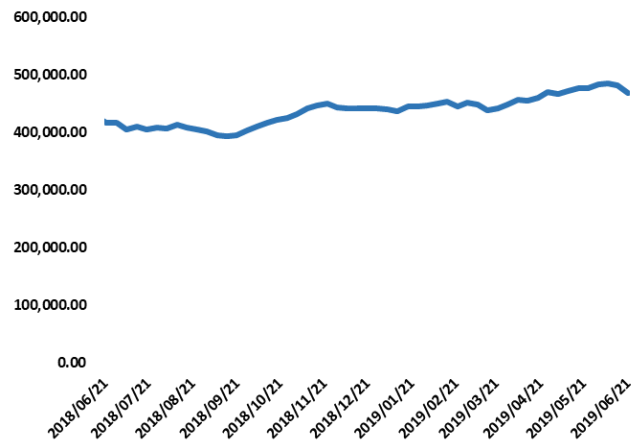
数据来源：wind、山西证券研究所

图 10：美国商业原油库存量（千桶）

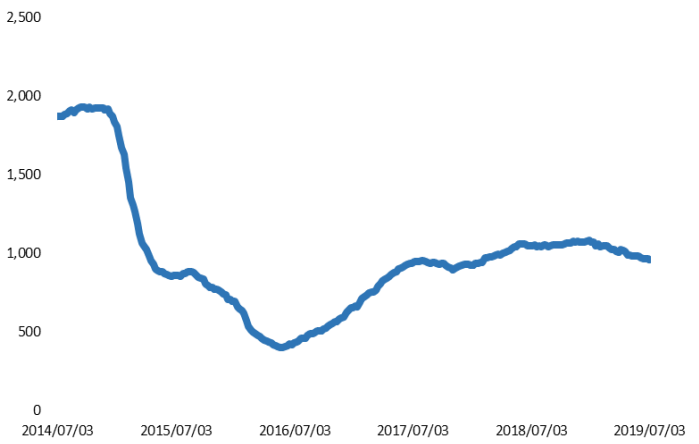


数据来源：BAIINFO、山西证券研究所

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、布伦特原油价格均有所回落，WTI 原油期货价格收于 57.51 美元/桶，周跌幅 1.64%；

布伦特原油价格收于 64.23 美元/桶，周跌幅 3.49%；国内汽油市场价 6286 元，周涨幅 0.85%；柴油市场价 6683 元，周涨幅 1.91%；NYMEX 天然气期货价格收于 2.40 美元/百万英热，周涨幅 3.45%；2019 年 7 月 5 日，全国 LNG 价格指数为 3365 元/吨。

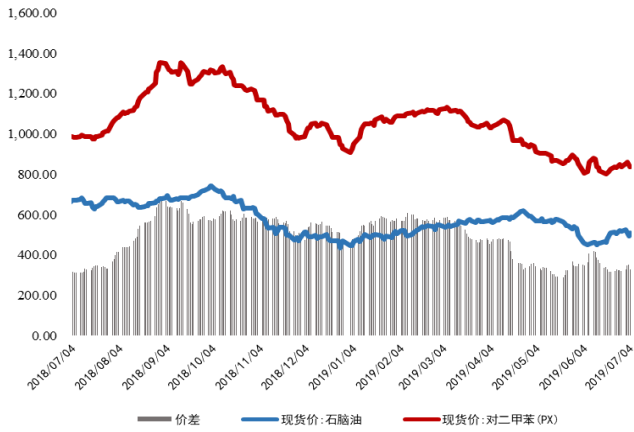
美国能源信息署(EIA)周三(7月3日)公布报告显示，上周美国原油库存降幅不及预期，同时成品油和库欣库存表现均令原油多头失望。EIA 公布，截至 6 月 28 日当周，美国原油库存减少 108.5 万桶至 4.685 亿桶，市场预估为减少 248.4 万桶。上周美国东海岸原油储量升至 2017 年 9 月以来新高。更多数据显示，上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加 65.2 万桶。美国精炼油库存增加 140.8 万桶，连续 3 周录得下滑后再度录得增长，市场预估为减少 124.3 万桶。美国汽油库存减少 158.3 万，连续 3 周录得下滑，市场预估为减少 217.5 万桶。同时上周美国东海岸汽油库存降至 2012 年以来新低；上周美国原油出口减少 78 万桶/日至 299 万桶/日；上周美国原油进口增加 92.9 万桶/日至 758.5 万桶/日，连续 3 周录得下滑后再度录得增长。EIA 数据显示，炼厂产能利用率持平于 94.2%。上周美国东海岸炼厂产能利用率跌至 2011 年以来新低。此外，上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1220 万桶/日，连续 3 周录得下滑后再度录得增长。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周三(7月3日)公布数据显示，截至 7 月 5 日当周，美国石油活跃钻井数减少 5 座至 788 座，三周来首次录得下降。去年同期为 863 座。本周四由于是美国独立日假期，因此该数据提前至今日公布。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 月以来最大单月降幅，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。

价差方面，PX-石脑油价差为 327.42 美元/吨，周涨幅 0.79%；乙烯-石脑油价差为 270.75 美元/吨，周涨幅 13.83%；PTA-二甲苯价差为 2869.02 元/吨，周涨幅 10.86%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1719.5 元/吨，周涨幅 15.25%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 418.2 美元/吨，周涨幅 12.84%；丙烯酸-丙烯价差为 2577.36 元/吨，周跌幅 5.36%。

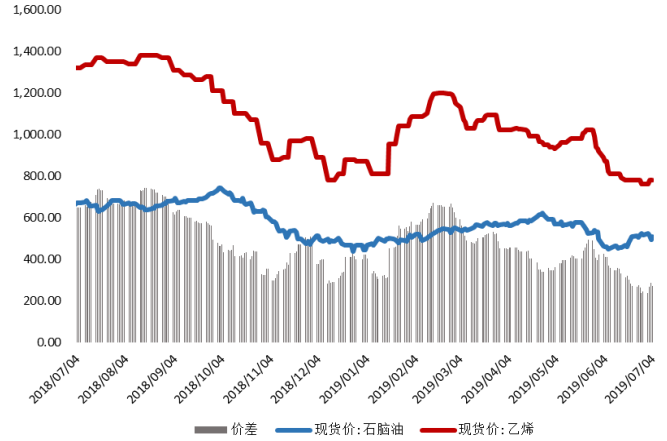
图 12: PX-石脑油价差 (美元/吨)

图 13: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



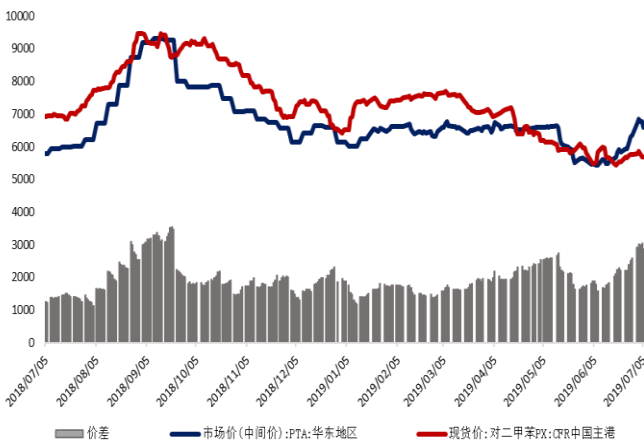
数据来源：wind、山西证券研究所

图 14：PTA-二甲苯价差（元/吨）



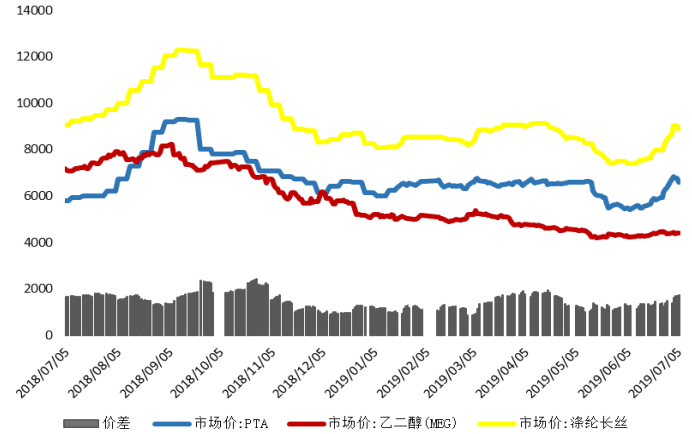
数据来源：wind、山西证券研究所

图 15：涤纶 POY-PTA-MEG 价差（元/吨）



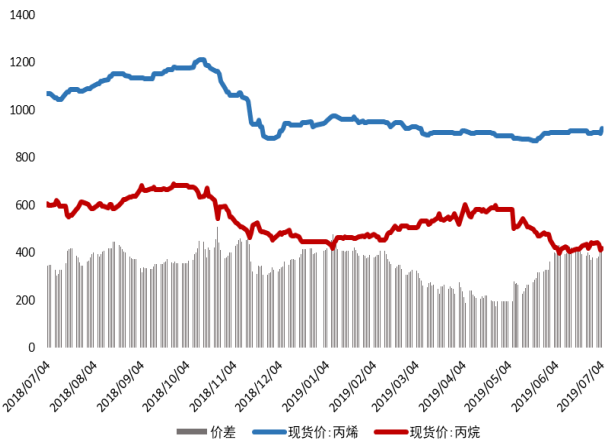
数据来源：wind、山西证券研究所

图 16：丙烯-丙烷 PDH 价差（美元/吨）

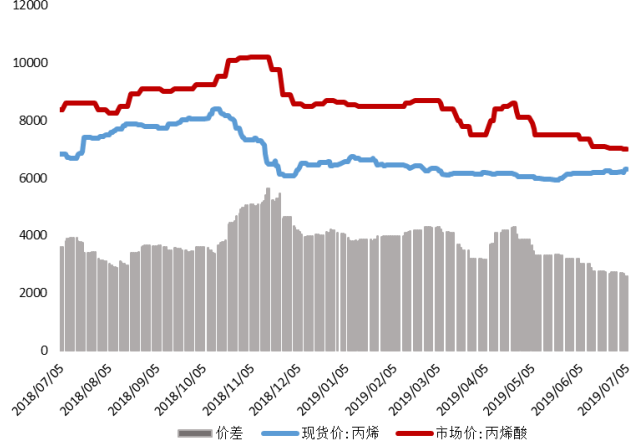


数据来源：wind、山西证券研究所

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

➤ 新能源汽车：电动+智能+共享是大势所趋

截至 2018 年底，全球新能源汽车累计销量突破 564 万辆，中国占比达 52.8%，连续 4 年居世界首位。7 月 2 日，在海南博鳌召开的 2019 世界新能源汽车大会上，这组数据被频频提及。在为节能减碳和应对气候变化交出不俗成绩单的同时，中国新能源汽车的下一站又该如何“进化”？现场多位重量级嘉宾的演讲给出了答案，电动化、智能化、共享化是变革大势所趋。“全球的汽车产业正进入百年未遇的大变革。”全国政协副主席、中国科协主席万钢表示，“电动化、智能化、共享化”在新一轮科技革命背景下孕育新生、叠期而至，推动汽车产业的能源动力、生产运行、销售使用的全面变革，以前所未有的速度、深度、广度改变着全球汽车产业。（信息来源：科技日报）

➤ 发改委：取消城镇燃气工程安装不合理收费

发改委发布《关于规范城镇燃气工程安装收费的指导意见》，意见指出取消城镇燃气工程安装不合理收费。凡与建筑区划红线内燃气工程安装工程的设计、施工等服务和材料不相关的收费，一律不得收取，并不得变换名目另行收取费用。（信息来源：中新经纬）

➤ 今年上半年全国安全生产形势总体平稳

7 月 4 日，记者从应急管理部获悉，今年上半年，全国生产安全事故起数、重大事故、较大事故全面下降，全国安全生产形势总体平稳。据初步统计，今年上半年，全国各类生产安全事故起数和死亡人数同比分别下降 19.8% 和 18.9%，较大事故起数和死亡人数同比分别下降 13.9% 和 18.3%。应急管理部高度重视重点时段的安全生产工作，提早谋划、提前部署，各地区、各部门针对节日特点严格监管执法。今年元旦、春节、元宵节、清明节、五一、端午节及全国“两会”期间，全国未发生重特大事故，大部分行业领域、大部分地区安全生产形势均保持总体稳定。（信息来源：中化新网）

➤ 非欧佩克产油国加入 欧佩克延长减产协议

第六届石油输出国组织(欧佩克)和非欧佩克产油国部长级会议 2 日在维也纳举行。俄罗斯等 10 个非欧佩克产油国决定加入欧佩克此前作出将原油减产协议延长 9 个月至 2020 年 3 月底的决定。俄罗斯能源部长亚历山大·诺瓦克在会后举行的新闻发布会上表示，与会方一致同意维持之前的减产量，即每日最多 120 万桶，以保持市场供给稳定，避免库存积压。分析人士认为，在全球原油需求增速放缓之际，延长减产协议这一决定旨在通过改变供需关系来推升油价。另外，欧佩克与非欧佩克产油国还签署了长期合作协议。沙特能源部长哈立德·法利赫称其为“历史性”协议，认为原油市场的不稳定性需要一个吸纳更多产油国

的新合作框架。据了解，下届欧佩克和非欧佩克产油国部长级会议将于 12 月召开，届时相关国家将根据下半年市场供需情况，对下一步行动再作调整。（信息来源：经济参考报）

➤ 俄罗斯 6 月份石油产量上升仍高于减产协议

据路透社莫斯科报道，俄罗斯能源部周二公布的数据显示，俄罗斯 6 月原油日产量升至 1,115 万桶，高于 5 月的 1,111 万桶，仍低于全球减产协议中达成的产量。今年 4 月，俄罗斯德鲁日巴输油管发现受污染的石油，导致向欧洲及其他地区供应原油的输油管系统暂停出口。此后，俄罗斯的石油产量一直受到限制。据俄新社报道，俄罗斯管道企业 Transneft 周一表示，已恢复通过德鲁日巴管道的石油供应。包括俄罗斯石油公司和卢克石油在内的所有主要石油生产商上个月都增加了产量，而根据产量分成协议由国外主要石油公司运营的项目产量较 5 月下降了 11.2%。以吨计算，6 月石油产量达到 4565.3 万吨，5 月为 4700.4 万吨，较 6 月多一天。路透社使用的是 7.33 吨/桶的比率。（信息来源：中国石化新闻网）

➤ 俄罗斯：将考虑欧佩克关于全球石油储备的提议

据塔斯社 7 月 2 日报道，俄罗斯能源部长亚历山大·诺瓦克(Alexander Novak)周一表示，俄罗斯能源部周二将考虑欧佩克的提议，将 2013-2017 年的全球石油储备目标转移至 2010-2014 年，这一目标应通过削减石油产量实现。诺瓦克表示：“我们需要了解如何计算这个数字。我们需要考虑公式中需要的几个收缩系数，2010-2014 年，全球石油产量和消费量远低于今天。这就是为什么我们需要重新考虑一切，包括欧佩克提供的方案。”他补充称，俄罗斯尚未看到 OPEC+ 宪章的新版本，并计划在周二研究该文件。诺瓦克强调，前一版《宪章》是与俄方协调制定的。（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
000968	蓝焰控股	7 月 5 日	关于山西省国有资本投资运营有限公司豁免要约收购进展情况的公告	山西蓝焰控股股份有限公司于 2017 年 9 月 5 日与 2017 年 11 月 8 日分别披露了《关于山西省人民政府国有资产监督管理委员会将持有的公司控股股东、实际控制人山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司 62.57% 股权全部注入山西省国有资本投资运营有限公司的提示性公告》（公告编号：2017-060）和《收购报告书摘要》。根据《山西省人民政府国有资产监督管理委员会关于将持有的省属 22 户企业国有股权全部注入山西省国有资本投资运营有限公司的通知》（晋国资发[2017]35 号）要求，山西省人民政府国有资产监督管理委员会将所持山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司 62.57% 股权无偿划转至山西省国有资本投资运营有限公司，导致公司间接控股股东发生变化。山西国投于 2017 年 11 月 24 日向中国证券监督管理委员会申请豁免要约收购本公司股份。近日，本公司收到山西国投及晋煤集团的通知，由

				于本次申请文件尚不具备审核条件，山西国投已向中国证监会申请撤回本次豁免要约收购申请材料，并已收到《中国证监会行政许可申请终止审查通知书》（[2019]170号），山西国投将待审核条件成熟后再行申报。
600346	恒力石化	7月5日	关于控股股东增持公司股份结果的公告	恒力石化股份有限公司于2019年4月3日接到控股股东恒力集团有限公司通知，计划自2019年4月4日起3个月内增持公司股份，增持规模不低于人民币2亿元，不超过人民币5亿元。具体内容详见公司于2019年4月4日在指定信息披露媒体及上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《关于控股股东增持计划的公告》（公告编号：2019-015）。恒力集团通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式，累计增持公司股份14,707,122股，占公司总股本的0.21%，累计增持金额达21,002.14万元（不含手续费、佣金等），达到增持计划下限要求。鉴于增持时间届满，本次增持计划已实施完毕。本次增持完成后，恒力集团及其一致行动人合计持有公司股份5,373,821,622股，占公司总股本的76.34%。
002408	齐翔腾达	7月4日	关于45万吨/年低碳烷烃脱氢装置检修完成并恢复生产的公告	淄博齐翔腾达化工股份有限公司于2019年6月19日在《中国证券报》、《证券时报》和巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）上披露了《关于45万吨/年低碳烷烃脱氢装置停车检修的公告》（公告编号：2019-061），45万吨/年低碳烷烃脱氢装置由于催化剂使用寿命及装置运行周期已达上限，为确保装置的安全、平稳运行，公司将于近期进行例行停车检修。截止本公告披露日，公司45万吨/年低碳烷烃脱氢装置已完成检修并恢复正常生产，本次检修比计划提前6天完成，现装置已进入稳定运行状态。停车检修期间公司对45万吨/年低碳烷烃脱氢装置进行了例行的催化剂的更换和设维护保养，以确保装置的安全平稳长期运行。
002221	东华能源	7月2日	关于公司成为长三角氢能基础设施产业联盟成员的公告	长三角氢能基础设施产业联盟近日在上海成立，东华能源股份有限公司作为副理事长单位加入该联盟。“长三角氢能基础设施产业联盟”依托上海市节能协会、上海燃料电池汽车商业化促进中心，由氢能产业链企业（包括制氢、储氢、运氢、加氢企业，燃料电池整车及系统、核心零部件制造企业，燃料电池车运营及使用企业等）、金融机构、科研院所、社会团体以及其他相关企业自愿组成。产业联盟宗旨是：立足长三角，服务全中国，推动政产学研用协同，致力于成为长三角氢能基础设施综合解决方案的设计者和实施者，实现氢能产业链企业和社会组织的资源共享、互利共赢，推进长三角氢能产业“气-车-站-用”一体化发展。公司将充分利用丰富的PDH副产氢资源渠道及运营优势，立志成为中国最大的氢能源供应商和运营商。目前公司在江苏地区已建成首个商业化运营加氢站，同时，公司成立全资子公司江苏东华氢能源有限公司，旨在聚焦长三角经济带，积极实施氢能源战略布局，推动氢能综合利用和相关储运设施的研发。

资料来源：wind，山西证券研究所

5.投资建议

建议重点关注聚酯化纤板块：桐昆股份、恒逸石化；同时看好丙烷脱氢 PDH 板块，建议关注卫星石化。

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

