

石油石化

行业周报 (20190722-20190728)

维持评级

报告原因：定期报告

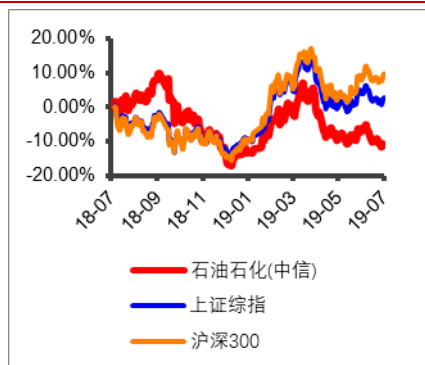
美油库存减少 1080 万桶，建议配置行业龙头个股

中性

2019 年 7 月 28 日

行业研究/定期报告

石化行业近一年市场表现



核心观点

➤ 上周 WTI 原油、布伦特原油价格均实现上涨，WTI 原油期货价格收于 56.20 美元/桶，周涨幅 1.02%；布伦特原油价格收于 63.45 美元/桶，周涨幅 1.58%。上周中东紧张局势为油价提供有效支撑，上周五伊朗在霍尔木兹海峡扣押悬挂英国国旗油轮“斯坦纳帝国号”，引发全球局势持续紧张，推升油价。另一方面，全球经济放缓忧虑依然限制着油价的上行空间，国际货币基金组织(IMF)再次下调了对全球经济增长的预期，因中美贸易争端仍在继续，英国脱欧担忧挥之不去，通胀依然温和。IMF 在周二发布的一份报告中表示，2019 年全球经济预计将增长 3.2%。修正后的经济增长数据比 IMF 4 月份的预测低 0.1 个百分点，也比 IMF 年初的增长预测低 0.3 个百分点。然而全球经济放缓可能会抑制原油需求的利空影响，欧洲央行暗示在 9 月扩大刺激政策，结合美联储即将开始降息，均有望帮助经济获得提振，从而为原油需求构成支持，因此短期来看，市场对于原油供应过剩忧虑情绪的改善将利好油价。

➤ 价差方面，PX-石脑油价差为 331.78 美元/吨，周跌幅 3.92%；乙烯-石脑油价差为 338.11 美元/吨，周涨幅 4.09%；PTA-二甲苯价差为 1872.38 元/吨，周跌幅 25.03%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1482.3 元/吨，周跌幅 16.72%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 449.6 美元/吨，周涨幅 1.35%；丙烯酸-丙烯价差为 2609.29 元/吨。

市场回顾

➤ 上周石油石化指数下跌 0.91%，同期上证指数上涨 0.70%，沪深 300 指数上涨 1.33%，石油石化板块跑输沪深 300 指数 2.24 个百分点，在所有行业中排名第 24 位。从细分板块来看，上周石化各子板块普跌，石油开采、炼油、油田服务、油品销售及仓储、其他石化涨跌幅分别为-0.04%、-0.42%、-0.64%、-2.13%、-2.28%。

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



行业动态

➤ API：美国有望成为能源净出口国

据烃加工在线消息称，据美国石油学会(API)最新的“月度统计报告”显示，美国原油出口量在 2019 年 6 月创下 330 万桶/日的历史新高，同比增长 110 万桶/日。这一最新里程碑事件发生之际，美国继续维持着全球领先的原油日产量 1220 万桶，其中包括西德克萨斯二叠纪盆地的 500 万桶/天。API 报告称，美国原油出口增加对美国消费者来说是一个净利好，自页岩革命兴起以来，美国消费者已从能源支出的大幅下降中受益。（信息来源：中国石化新闻网）

投资建议

➤ 对于化工板块，我们认为“业绩增长+产品涨价”是近期化工行业投资主要逻辑。前期受到供应端、政策面的影响，部分化工产品经历一波涨价潮，然而经过一段时间的调节，需求端缺货恐慌情绪有所缓解，市场进入谨慎观望状态，部分产品价格有所回落，短期我们建议关注中期业绩增长良好，配置中期业绩有望超预期个股。建议关注聚酯化纤龙头桐昆股份。

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（%）	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



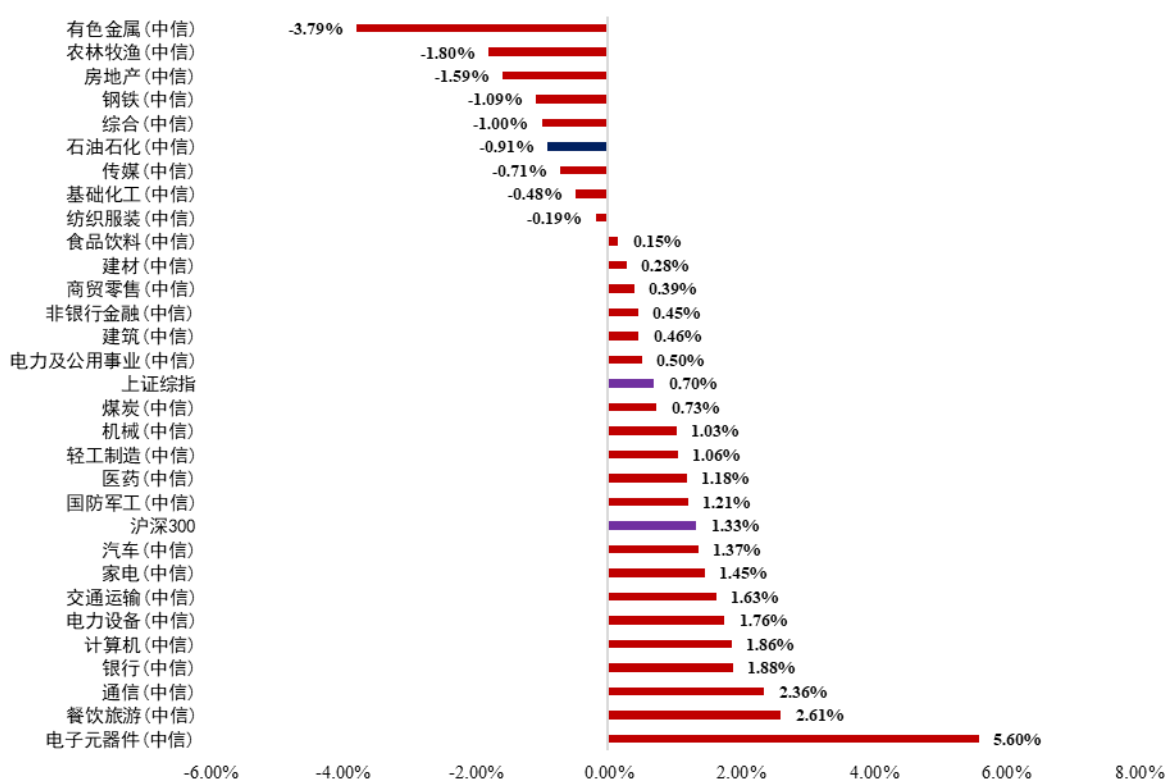
图 13: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)	8
图 14: PTA-二甲苯价差 (元/吨)	9
图 15: 涤纶 POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)	9
图 16: 丙烯-丙烷 PDH 价差 (美元/吨)	9
图 17: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)	9
表: 过去一周上市公司重要公告	11

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周石油石化指数下跌 0.91%，同期上证指数上涨 0.70%，沪深 300 指数上涨 1.33%，石油石化板块跑输沪深 300 指数 2.24 个百分点，在所有行业中排名第 24 位。

图 1：行业周涨跌幅（%）



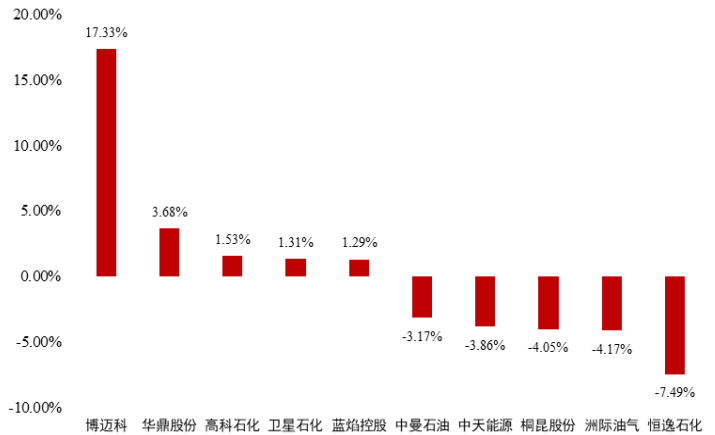
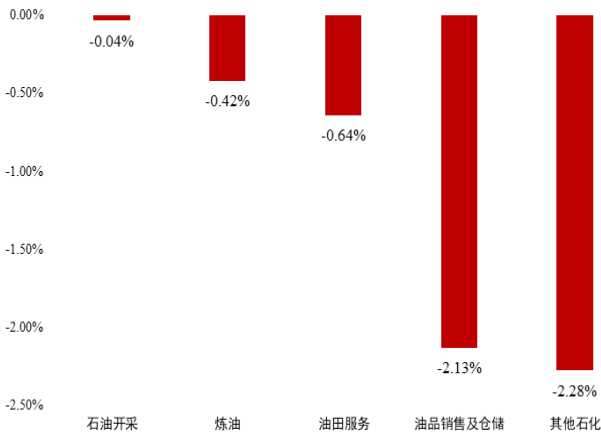
数据来源：wind，山西证券研究所

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，石油开采、炼油、油田服务、油品销售及仓储、其他石化涨跌幅分别为-0.04%、-0.42%、-0.64%、-2.13%、-2.28%。从个股来看，上周石化个股涨幅前 5 名分别为：博迈科、华鼎股份、高科石化、卫星石化、蓝焰控股；跌幅前 5 名分别为：恒逸石化、洲际油气、桐昆股份、中天能源、中曼石油。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

图 3：上周个股涨/跌前 5 名



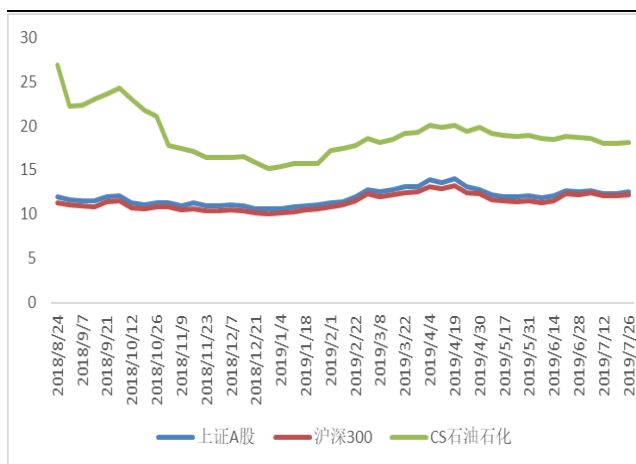
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

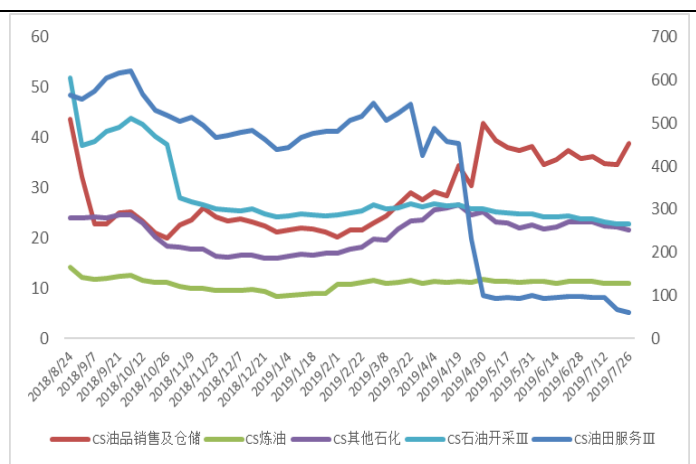
截至2019年7月26日，上证指数PE(TTM)为12.52，石油石化行业PE(TTM)为18.11。

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

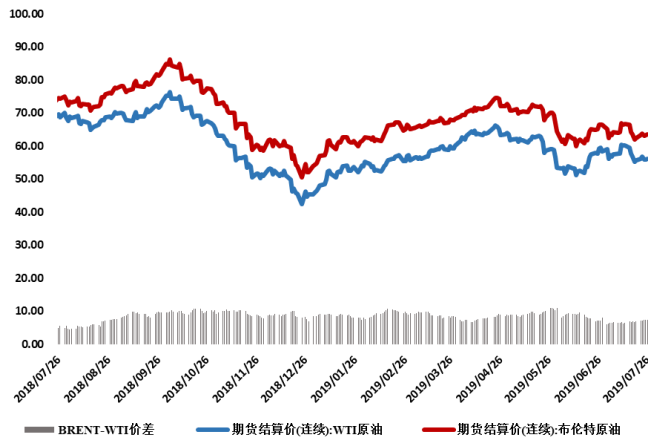


数据来源：wind，山西证券研究所

2、石化产品价格和价差

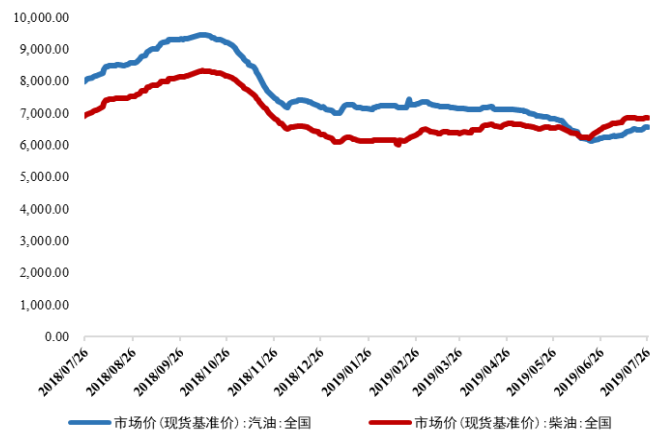
图6：原油期货价格（美元/桶）

图7：国内汽油、柴油价格（元/吨）



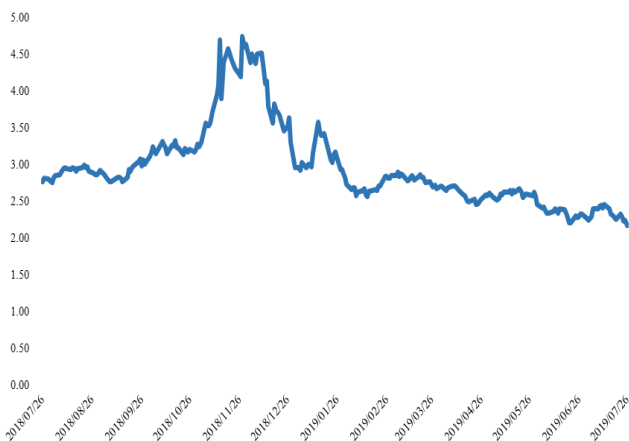
数据来源：wind、山西证券研究所

图 8：NYMEX 天然气（美元/百万英热）



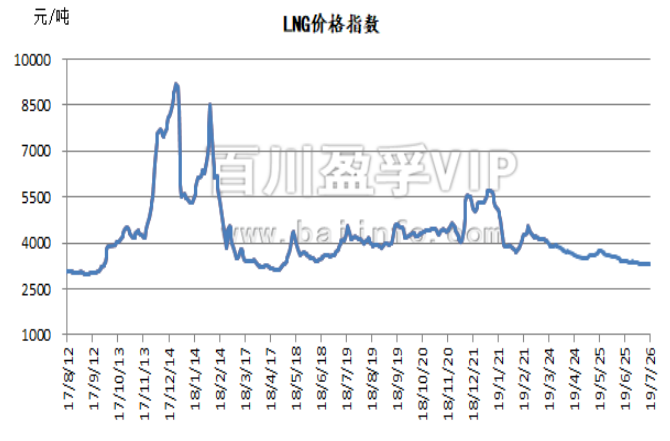
数据来源：wind、山西证券研究所

图 9：全国 LNG 价格指数



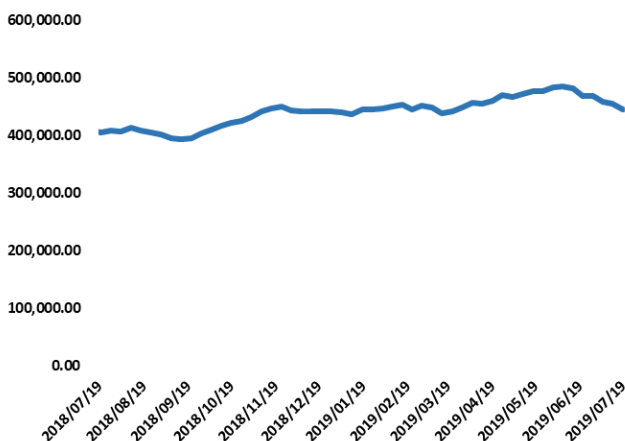
数据来源：wind、山西证券研究所

图 10：美国商业原油库存量（千桶）

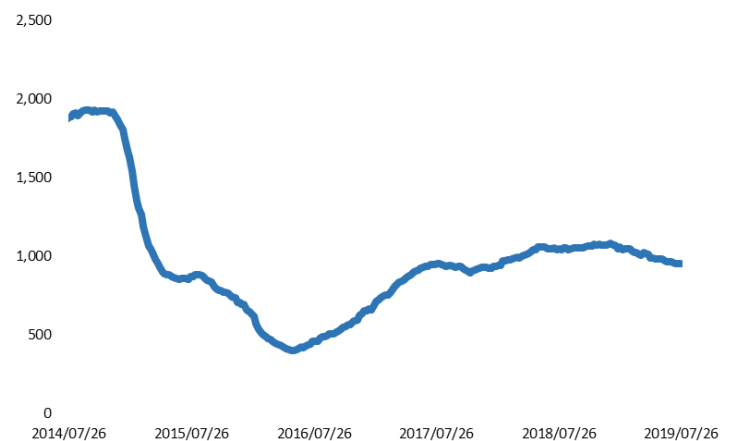


数据来源：BAIINFO、山西证券研究所

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、布伦特原油价格均实现上涨，WTI 原油期货价格收于 56.20 美元/桶，周涨幅 1.02%；

布伦特原油价格收于 63.45 美元/桶，周涨幅 1.58%；国内汽油市场价 6559 元，周涨幅 1.14%；柴油市场价 6866 元，周涨幅 0.45%；NYMEX 天然气期货价格收于 2.25 美元/百万英热，周跌幅 8.54%；2019 年 7 月 26 日，全国 LNG 价格指数为 3322 元/吨。

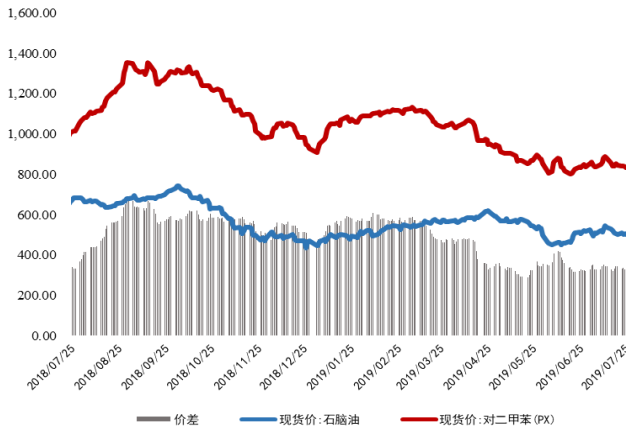
美国能源信息署(EIA)周三(7 月 24 日)公布报告显示，上周美国原油库存降幅远超预期，同时美国原油产量也大幅下滑。EIA 公布，截至 7 月 19 日当周，美国原油库存减少 1083.5 万桶至 4.45 亿桶，连续 6 周录得下滑，市场预估为减少 401.1 万桶。更多数据显示，上周俄克拉荷马州库欣原油库存减少 42.9 万桶。美国精炼油库存增加 61.3 万桶，连续 4 周录得增长，市场预估为增加 49.9 万桶。美国汽油库存减少 22.6 万桶，市场预估为减少 73 万桶。上周美国原油出口减少 51.4 万桶/日至 253.4 万桶/日；上周美国原油进口减少 47 万桶/日至 683.2 万桶/日。EIA 数据显示，炼厂产能利用率下降 1.3%至 93.1%。此外，上周美国国内原油产量减少 70 万桶至 1130 万桶/日，两周内累计降低 100 万桶/日。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(7 月 26 日)公布数据显示，截至 7 月 26 日当周，美国石油活跃钻井数减少 3 座至 776 座，连续四周下降且录得 2018 年 2 月以来最低，同时已经连续八个月录得减少。去年同期为 861 座。美国石油活跃钻井数 7 月累计减少了 17 座，为 3 月以来最大降幅。连续八个月录得减少创 2016 年 5 月以来最长月线连降周期，当时曾连续九个月录得减少。6 月减少 7 座，而 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。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。美国能源信息署(EIA)发布预测称，2019 年美国原油产量料将增至 1236 万桶/日，这将远超 2018 年日均 1096 万桶的年度纪录。更多数据显示，截至 7 月 26 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数减少 8 座至 946 座。

价差方面，PX-石脑油价差为 331.78 美元/吨，周跌幅 3.92%；乙烯-石脑油价差为 338.11 美元/吨，周涨幅 4.09%；PTA-二甲苯价差为 1872.38 元/吨，周跌幅 25.03%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1482.3 元/吨，周跌幅 16.72%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 449.6 美元/吨，周涨幅 1.35%；丙烯酸-丙烯价差为 2609.29 元/吨。

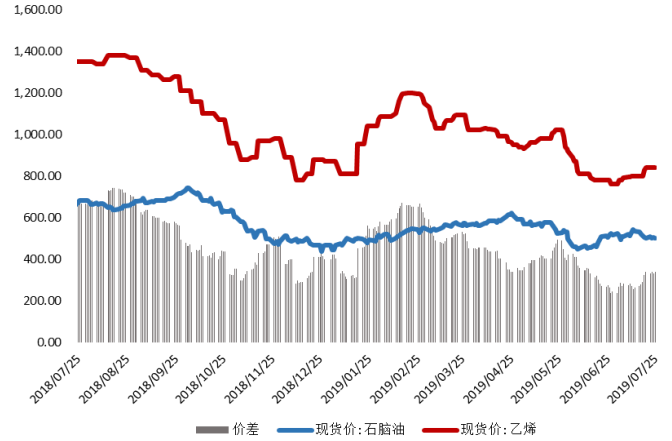
图 12: PX-石脑油价差 (美元/吨)

图 13: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



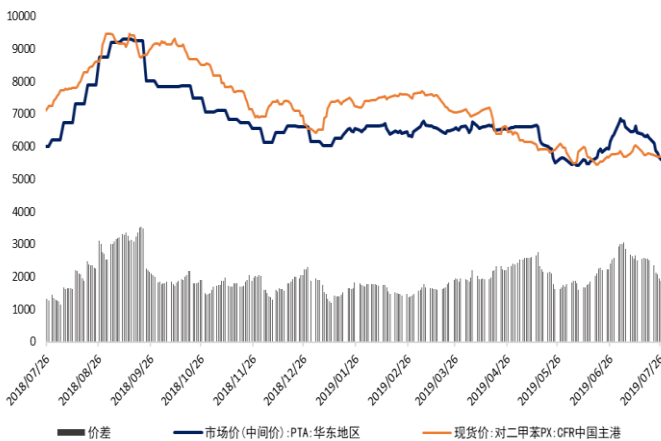
数据来源：wind、山西证券研究所

图 14：PTA-二甲苯价差（元/吨）



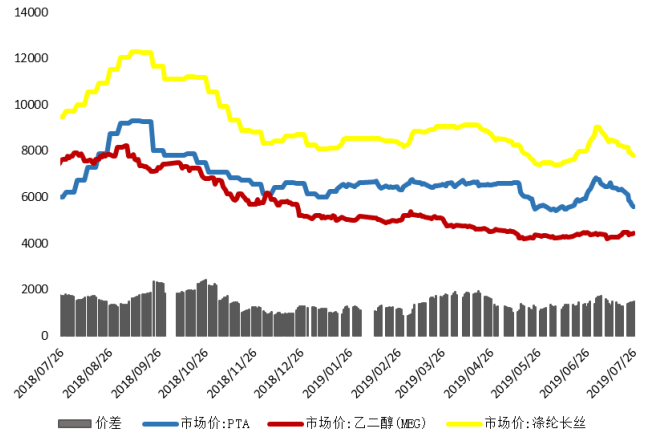
数据来源：wind、山西证券研究所

图 15：涤纶 POY-PTA-MEG 价差（元/吨）



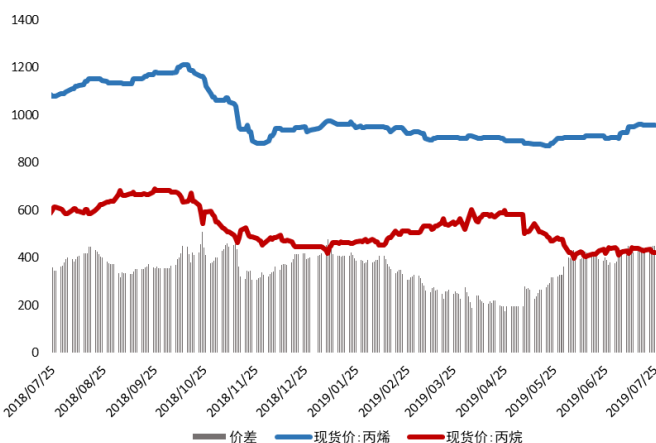
数据来源：wind、山西证券研究所

图 16：丙烯-丙烷 PDH 价差（美元/吨）

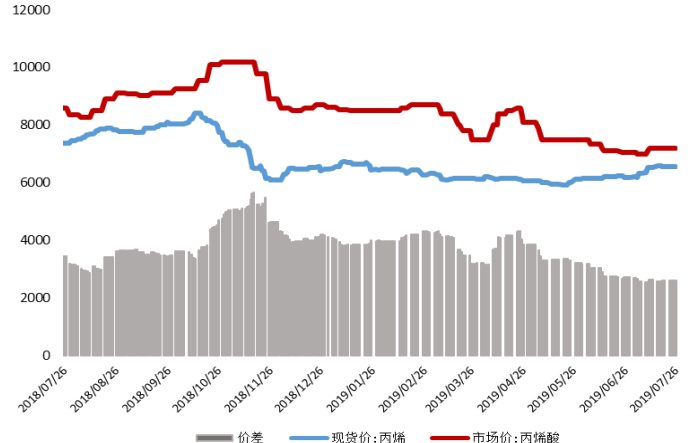


数据来源：wind、山西证券研究所

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

➤ 国家能源局：上半年能源民生保障持续改善

国家能源局召开新闻发布会，介绍 2019 年上半年能源形势。国家能源局发展规划司司长李福龙介绍，上半年，中国经济运行总体平稳，高质量发展取得积极进展，能源供给保障能力不断提升，能源民生保障持续改善。上半年能源民生保障持续改善。新一轮农网改造升级加快实施，确保年底前完成。落实深度贫困地区“三区三州”农网改造升级三年攻坚行动计划(2018-2020 年)，组织实施陆地边境 8 省(区)抵边村寨农网升级。2019 年农网改造升级中央预算内投资 140 亿元，其中，“三区三州”中央预算内投资 90.8 亿元，比去年增长 48.6%。(信息来源：中国新闻网)

➤ 中海油与阿布扎比国家石油签署战略框架协议

中国海洋石油集团有限公司 22 日发布消息称，该企业当日与阿布扎比国家石油公司在北京正式交换战略框架协议，双方将携手探索在上游勘探开发、炼化产业和液化天然气等领域的合作机遇。根据协议，中海油与阿国油将针对超酸性气田开发领域共享最新技术和实践经验，以提高酸性气田钻井作业的性能和可靠性以及酸性气体加工和处理的运营效率，同时改进油田和油藏开发规划。双方还考虑将中海油旗下海洋石油工程股份有限公司和中海油田服务股份有限公司纳入阿国油设计、采购、施工的承包商和油田服务供应商，探索两家公司在阿布扎比海上油气田领域的潜在合作机会。(信息来源：中国新闻网)

➤ 国家能源局部署提升油气勘探开发力度

中国国家能源局 22 日披露，该部门日前在京组织召开大力提升油气勘探开发力度工作座谈会。国家能源局党组书记、局长章建华出席会议并讲话。此次会议听取了中石油、中石化、中海油和油气勘探开发重点省份一年来工作进展情况的汇报，邀请中国科学院和中国工程院院士分别做了四川盆地国家天然气战略生产基地专项规划和页岩油发展前景的专题报告，就大力提升油气勘探开发力度工作进行了深入研讨交流。会议指出，过去一年来，大力提升油气勘探开发力度工作取得积极进展，油气生产指标持续向好，政策机制逐步配套，行业改革全面提速。(信息来源：中国新闻网)

➤ 分析师预期上周美国原油库存减少 410 万桶

据道琼斯消息，接受《华尔街日报》调查的分析师预计，美国能源部周三将公布的数据料显示上周美国原油库存下降。接受调查的 13 名分析师和交易员平均预期，截至 7 月 19 日的一周，美国原油库存减少 410 万桶。12 名分析师预期上周库存下降，一名分析师预期上升。预测值介于减少 800 万桶至增加 150 万桶之间。(信息来源：中国石化新闻网)

➤ 印度 6 月份石油产量降至 4 个月来最低水平

据路透社消息，印度政府周一发布的初步数据显示，6 月份印度原油产量同比下降 6.8%，至 269 万吨左右，为 2 月份以来的最低水平。数据显示，同期天然气产量下降 1.6%，为 26.4 亿立方米。印度炼油商 6 月加工原油 2,030 万吨，为 2 月以来最低。石油天然气部在报告中说，与去年同期相比，炼油厂产量下降了 7.1%，主要是因为许多国家炼油厂关闭设备进行维护。受 6 月停产影响的主要炼油厂包括 Reliance 的 Jamnagar 炼厂，日产量 33 万桶，以及印度石油公司的 Barauni 炼厂，日产量 12 万桶。5 月份原油产量较上年同期下降约 7%，至 280 万吨左右。自 2017 年 12 月以来，产出逐月下降。（信息来源：中国石化新闻网）

➤ API：美国有望成为能源净出口国

据烃加工在线消息称，据美国石油学会(API)最新的“月度统计报告”显示，美国原油出口量在 2019 年 6 月创下 330 万桶/日的历史新高，同比增长 110 万桶/日。这一最新里程碑事件发生之际，美国继续维持着全球领先的原油日产量 1220 万桶，其中包括西德克萨斯二叠纪盆地的 500 万桶/天。API 报告称，美国原油出口增加对美国消费者来说是一个净利好，自页岩革命兴起以来，美国消费者已从能源支出的大幅下降中受益。（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
002408	齐翔腾达	7月26日	关于对外投资的公告	淄博齐翔腾达化工股份有限公司近期与中国化学集团工程有限公司及其孙公司中国天辰工程有限公司就共同投资建设生产新材料尼龙 66 达成一致，发起设立天辰齐翔新材料有限公司。天辰齐翔注册资本 270,000 万元，公司认缴注册资本 27,000 万元，持股比例 10%。根据《深圳证券交易所股票上市规则》及《公司章程》相关规定，本次投资事项在董事长审批权限范围内，该事项无需提交董事会、股东大会审议。本次投资行为不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
300191	潜能恒信	7月23日	股价异动公告	潜能恒信能源技术股份有限公司 7 月 19 日、7 月 22 日连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据深圳证券交易所的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。本公司董事会确认，本公司目前没有任何根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的事项或与该事项有关的筹划、商谈、意向、协议等；董事会也未获悉本公司有根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等有关规定应予以披露而未披露的、对本公司股票及其衍生品种交易价格产生较大影响的信息。公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。

002524	光正集团	7月23日	关于完成吸收合并全资子公司的公告	光正集团股份有限公司于2019年4月30日召开第四届董事会第十二次会议审议通过了《关于吸收合并全资子公司的议案》，同意吸收合并全资子公司光正能源有限公司，吸收合并后，公司存续经营，光正能源的独立法人资格将被注销，其全部资产、负债、业务及人员等由公司承继。同时公司发布了《关于吸收合并全资子公司的公告》（公告编号：2019-039）详述了该事项的具体情况。2019年5月22日，公司召开2019年度第一次临时股东大会，审议通过了该事项。截至6月20日，光正能源下属七家子公司全部完成了股权变更，并办理完成了相关工商变更登记手续。公司发布了《关于吸收合并全资子公司的进展公告》（公告编号：2019-049、2019-050）详述了该事项的具体情况。近日，公司收到了乌鲁木齐市市场监督管理局出具的《准予注销登记通知书》，准予光正能源注销登记。至此，公司吸收合并全资子公司光正能源的相关手续已经全部办理完毕。
--------	------	-------	------------------	--

资料来源：wind，山西证券研究所

5.投资建议

对于化工板块，我们认为“业绩增长+产品涨价”是近期化工行业投资主要逻辑。前期受到供应端、政策面的影响，部分化工产品经历一波涨价潮，然而经过一段时间的调节，需求端缺货恐慌情绪有所缓解，市场进入谨慎观望状态，部分产品价格有所回落，短期我们建议关注中期业绩增长良好，配置中期业绩有望超预期个股。建议关注聚酯化纤龙头桐昆股份。

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

