

# 中美贸易争端引发需求预期下降，油价承压

石化行业周报

2019年08月05日

**● 行业观点**

本周国际油价在先涨后跌，全周布伦特原油期货合约的结算价环比上周下跌 1.57 美元 (2.50%) 至 61.89 美元/桶；美国 WTI 原油期货合约的结算价环比上周下跌 0.54 美元 (1.00%) 至 55.66 美元/桶。上半周在美国原油库存下降以及美联储降息的推动下，油价小幅上涨，根据美国能源情报署 (EIA) 周三公布的库存数据显示，截止 7 月 26 日当周，美国原油库存环比上周下降 849.6 万桶，连续第七周下降，累计降幅约 4900 万桶。但周四美国宣布从今年 9 月 1 日起将对价值 3000 亿美元的中国商品加征 10% 关税，虽然双方的贸易磋商还在进行，但给达成贸易协议蒙上了阴影。由于中美是世界上最大的两个经济体，贸易纠纷必然导致双方的经济受到影响，进而影响原油需求，导致周四油价大跌。中美双方的谈判代表仍计划在下一个月继续进行下一轮磋商，我们判断在结果未明确之前布伦特油价继续在 60-70 美元/桶区间震荡。建议关注受益于资本开支增加，行业拐点向上的油服工程板块，推荐海油工程、东华科技。

**● 板块表现：**

本周我们跟踪的 21 只石化行业股票跑赢大盘 0.64 个百分点。其中恒力股份、荣盛石化、石大胜华分别跑赢大盘 5.81%、4.19%、3.29%，表现较好；而通源石油、天科股份、华锦股份分别跑输大盘 5.01%、2.89%、1.77%，表现较差。

**● 行业新闻：**

- 6 月中国进口沙特原油大增 84%
- BP 发布《世界能源统计年鉴》2019 版
- 美国石油重镇事故频发 埃克森美孚德州一化工厂爆炸
- 中亚天然气管道上半年向国内输气超 230 亿立方米

**风险提示：**国际油价大幅降低，需求增速低于预期。

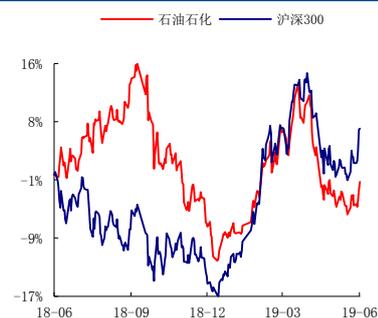
**投资组合盈利预测与评级**

重点公司	现价 2019/8/2	EPS			PE			评级
		2018A	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
中国石化	5.13	0.52	0.63	0.73	10	8	7	推荐
华峰氨纶	5.56	0.26	0.33	0.41	21	17	14	推荐
通源石油	5.34	0.23	0.31	0.39	23	17	14	推荐
海油工程	5.22	0.02	0.37	0.47	261	14	11	推荐
东华科技	7.72	0.33	0.42	0.54	23	18	14	推荐
国恩股份	22.80	1.16	1.70	2.07	20	13	11	推荐
新奥股份	10.02	1.07	1.52	1.69	9	7	6	推荐

资料来源：公司公告，民生证券研究院

**推荐**

维持评级

**行业与沪深 300 走势比较**


资料来源：wind，民生证券研究院

**分析师：杨侃**

执业证号：S0100516120001

电话：0755-22662010

邮箱：yangkan@mszq.com

**分析师：李晓辉**

执业证号：S0100518040001

电话：010-85127543

邮箱：lixiaohui@mszq.com

**相关研究**

- 1.《民生石化周报：美伊局势紧张加剧，推动油价大涨》20190624
- 2.《民生石化周报：地缘政治风险加剧，需求增速下滑，油价区间震荡》20190617
- 3.《民生石化周报：延长减产协议接近达成一致，油价或企稳反弹》20190610
- 4.《民生石化周报：能源局要求石油企业落实增储上产主体责任》20190603
- 5.《民生石化周报：需求增速预期下降，美油库存上涨油价承压》20190527
- 6.《民生石化周报：地缘政治事件高发，关注本周末减产会议结果》20190520

## 目录

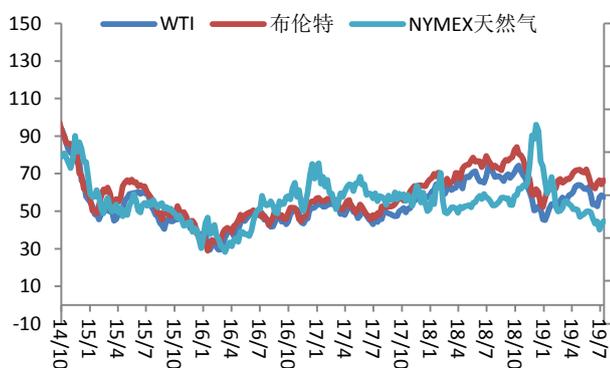
一、行业一周数据跟踪 .....	3
(一) 石油化工产品 .....	3
(二) 煤化工产品 .....	4
(三) 化纤产品 .....	7
(四) 塑料产品 .....	8
(五) 橡胶产品 .....	9
二、一周行业动态 .....	10
三、跟踪上市公司估值及表现 .....	10
四、风险提示 .....	13
插图目录 .....	14
表格目录 .....	14

## 一、行业一周数据跟踪

### (一) 石油化工产品

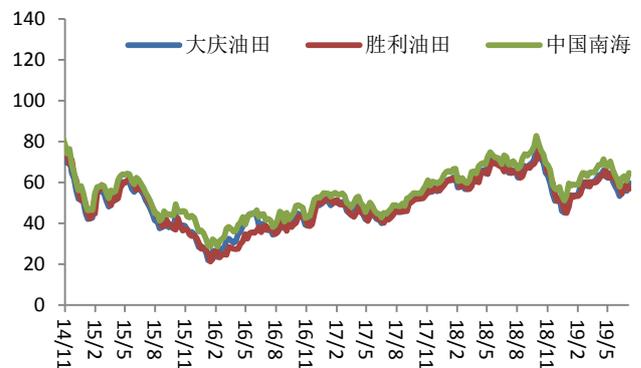
截止 2019 年 08 月 02 日国际原油和天然气:WTI 报价 54 美元/吨,较上周下跌 2.25 美元/吨(-4.00%)。布伦特报价 60.5 美元/吨,较上周下跌 2.96 美元/吨(-4.66%)。NYMEX 天然气报价 2.14 美元/吨,较上周下跌 0.03 美元/吨(-1.47%)。截止 2019 年 08 月 02 日国内原油现货:大庆油田报价 58.2 美元/吨,较上周上涨 2.07 美元/吨(3.69%)。胜利油田报价 58.9 美元/吨,较上周上涨 1.77 美元/吨(3.10%)。中国南海报价 62 美元/吨,较上周上涨 0.68 美元/吨(1.11%)。截止 2019 年 07 月 20 日国内 LNG, LPG 和汽柴油:LNG 报价 3505 元/吨,较上周上涨 17 元/吨(0.48%)。汽油(93#)报价 6513 元/吨,较上周上涨 237 元/吨(3.77%)。柴油(0#)报价 6717 元/吨,较上周上涨 171 元/吨(2.62%)。截止 2019 年 08 月 02 日国内芳烃出厂价:纯苯(洛阳石化)报价 5250 元/吨,较上周下跌 100 元/吨(-1.87%)。甲苯(齐鲁石化)报价 5550 元/吨,较上周上涨 100.00 元/吨(1.83%)。二甲苯(武汉石化)报价 5600 元/吨,基本与上周持平。苯乙烯(茂名石化)报价 8700 元/吨,较上周下跌 100 元/吨(-1.14%)。截止 2019 年 07 月 26 日国际芳烃:纯苯: FOB 韩国报价 665 美元/吨,较上周下跌 10 美元/吨(-1.48%)。甲苯: FOB 韩国报价 655 美元/吨,较上周上涨 6.00 美元/吨(0.93%)。二甲苯: FOB 韩国报价 724 美元/吨,较上周上涨 14.00 美元/吨(1.97%)。苯乙烯: FOB 韩国报价 1027 美元/吨,较上周上涨 13.50 美元/吨(1.33%)。截止 2019 年 08 月 02 日国内烯烃出厂价:丙烯(镇海炼化)报价 7700 元/吨,基本与上周持平。丙烯酸(浙江卫星)报价 7850 元/吨,较上周上涨 200.00 元/吨(2.61%)。丁二烯(扬子石化)报价 9700 元/吨,较上周上涨 400.00 元/吨(4.30%)。截止 2019 年 08 月 02 日东南亚烯烃价格:乙烯报价 759 美元/吨,较上周上涨 7.50 美元/吨(1.00%)。丙烯报价 955 美元/吨,基本与上周持平。丁二烯报价 1130 美元/吨,基本与上周持平。

图 1: 国际原油、天然气价格(美元/桶、美元/百万英热)



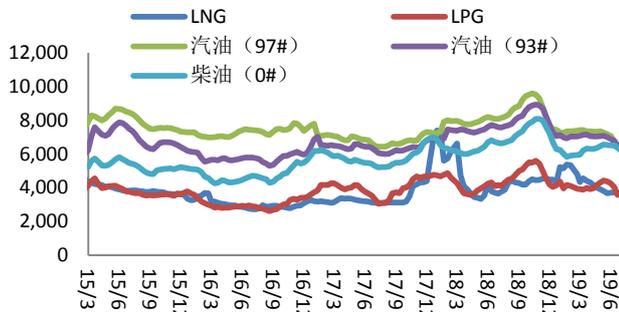
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 2: 国内原油现货价格(美元/桶)



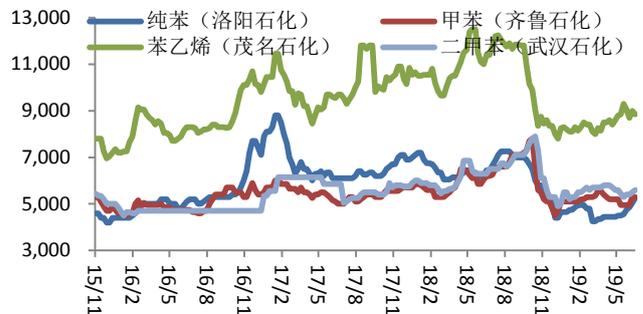
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 3: 国内 LNG、LPG 及汽油柴油价格 (元/吨)



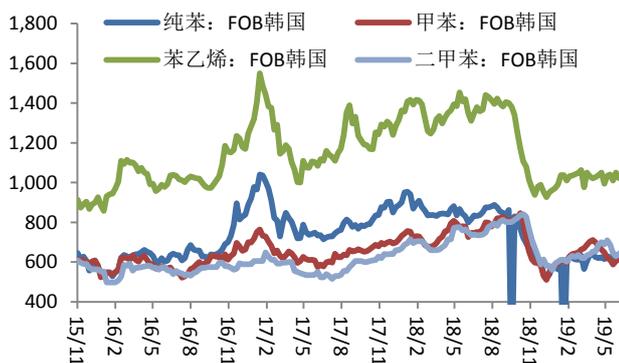
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 4: 国内芳烃出厂价



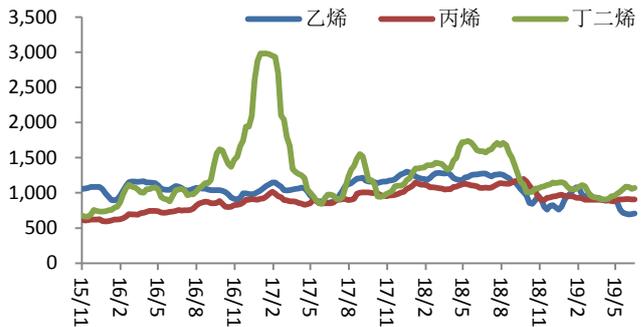
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 5: 国际芳烃 FOB 中间价 (美元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 6: 东南亚烯烃现货价 (CFR, 中间价, 美元/吨)

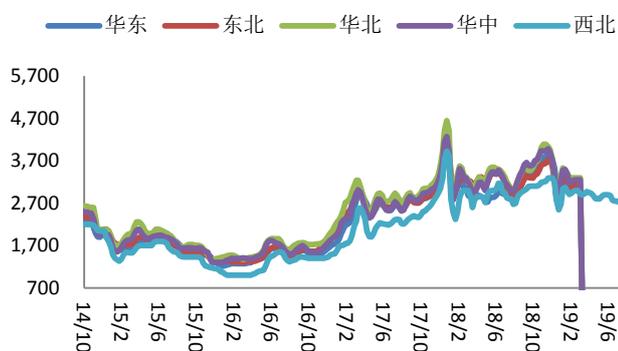


资料来源: wind, 民生证券研究院

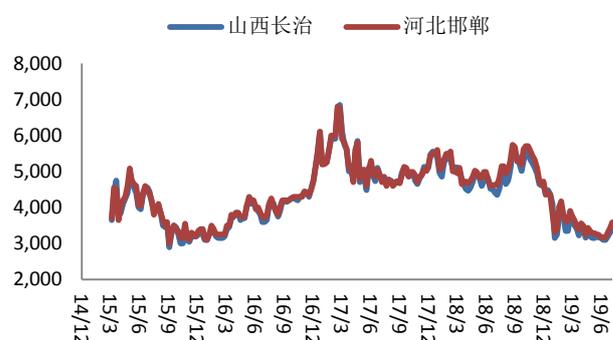
## (二) 煤化工产品

截止 2019 年 07 月 26 日粗苯市场价:山西长治报价 3600 元/吨,较上周下跌 300 元/吨 (-7.69%)。河北邯郸报价 3690 元/吨,较上周下跌 240 元/吨 (-6.11%)。截止 2019 年 07 月 28 日华北沥青价格:改质(华北)报价 3200 元/吨,基本与上周持平。洗油(山西金源)报价 3940 元/吨,较上周上涨 70.00 元/吨 (1.81%)。蒽油(山西焦化)报价 3400 元/吨,基本与上周持平。截止 2019 年 08 月 02 日顺酐价格:华南地区(平均价)报价 6610 元/吨,较上周下跌 110 元/吨 (-1.64%)。截止 2019 年 02 月 22 日工业萘市场价:华北地区报价 4735 元/吨,较上周上涨 93.00 元/吨 (2.00%)。截止 2019 年 03 月 01 日炭黑市场价:华北地区(N550)报价 7167 元/吨,基本与上周持平。截止 2019 年 08 月 02 日电石价格:东北地区报价 3375 元/吨,基本与上周持平。华北地区报价 3350 元/吨,基本与上周持平。华东地区报价 3450 元/吨,基本与上周持平。华南地区报价 3600 元/吨,基本与上周持平。华中地区报价 3400 元/吨,基本与上周持平。西北地区报价 3210 元/吨,基本与上周持平。西南地区报价 3325 元/吨,基本与上周持平。截止 2019 年 08 月 02 日二级冶金焦价格:邯郸(到厂价)报价 1870 元/吨,基本与上周持平。七台河(出厂价)报价 1900 元/吨,较上周上涨 40 元/吨 (2.15%)。截止 2019 年 08 月

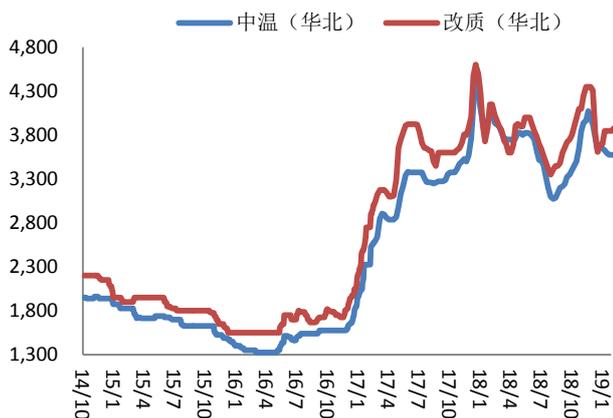
02 日尿素价格:华鲁恒升报价 1916 元/吨,较上周上涨 24 元/吨(1.27%)。云天化报价 2100 元/吨,较上周下跌 72 元/吨(-3.31%)。辽宁华锦报价 1870 元/吨,基本与上周持平。四川美丰报价 1900 元/吨,基本与上周持平。截止 2019 年 02 月 01 日甲醇价格:华北地区报价 2300 元/吨,基本与上周持平。华南地区报价 2535 元/吨,基本与上周持平。华中地区报价 2495 元/吨,基本与上周持平。截止 2019 年 07 月 26 日国际甲醇价格:鹿特丹(FOB, 欧元/吨)报价 208 美元/吨,基本与上周持平。中国主港(CFR, 美元/吨)报价 233 美元/吨,较上周下跌 15 美元/吨(-6.06%)。

**图 7: 煤焦油市场价(元/吨)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

**图 8: 粗苯市场价(元/吨)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

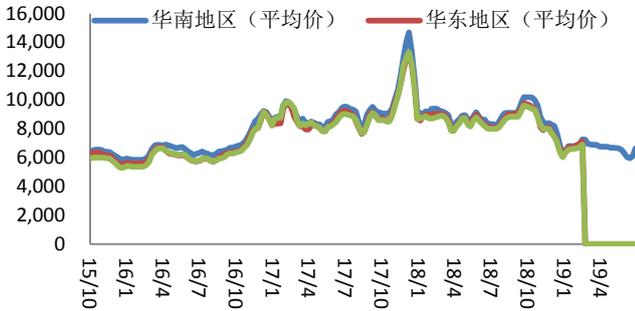
**图 9: 华北煤沥青出厂价(元/吨)**


资料来源: wind, 民生证券研究院

**图 10: 洗油、蒽油出厂价(元/吨)**

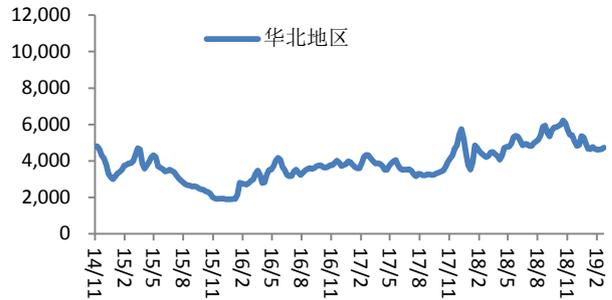

资料来源: wind, 民生证券研究院

图 11: 顺酐价格 (元/吨)



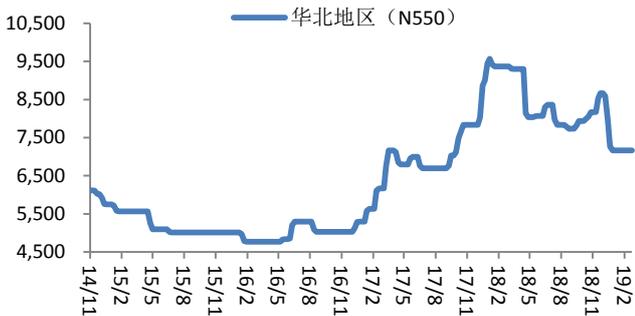
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 12: 工业萘市场价 (元/吨)



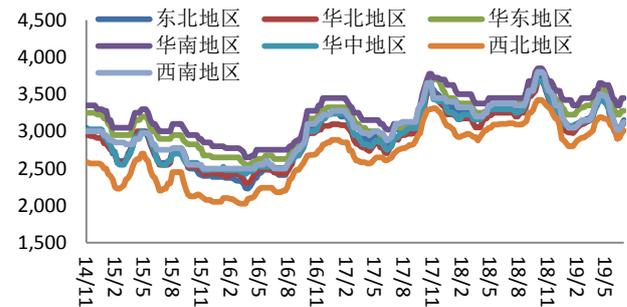
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 13: 炭黑出厂价 (元/吨)



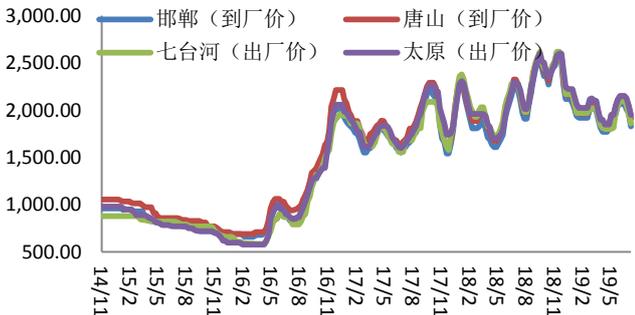
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 14: 电石到货价 (中间价, 元/吨)



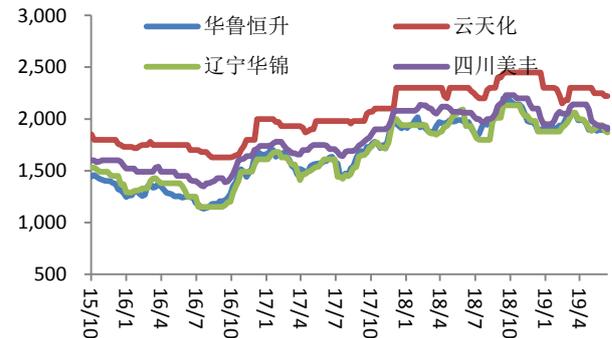
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 15: 二级冶金焦含税价格 (元/吨)



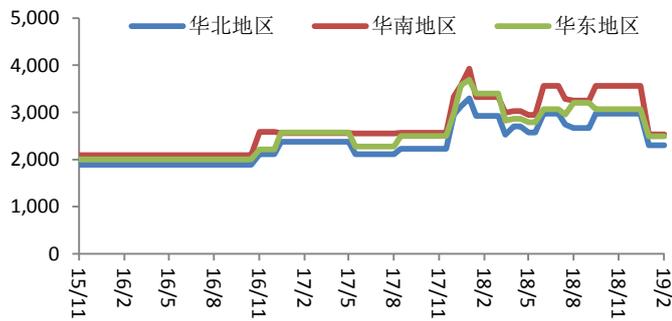
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 16: 尿素出厂价格 (元/吨)



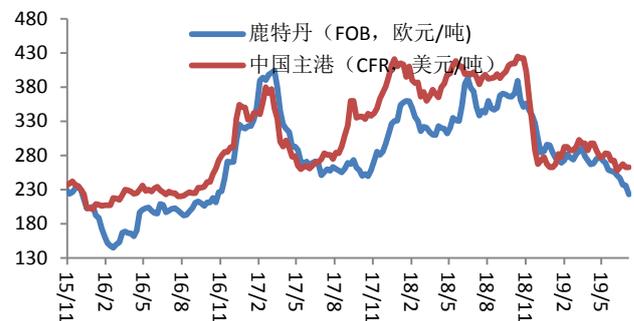
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 17: 国内甲醇市场价 (中间价, 元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 18: 国际甲醇贸易价格 (中间价, 美元/吨)

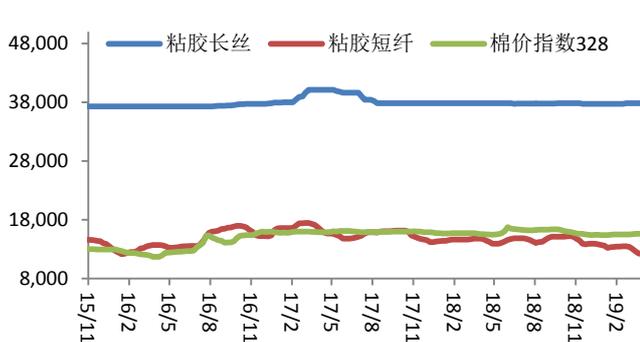


资料来源: wind, 民生证券研究院

### (三) 化纤产品

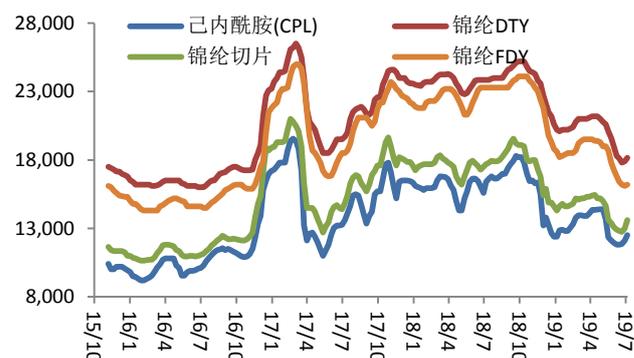
截止 2019 年 08 月 02 日粘胶价格:粘胶长丝报价 37800 元/吨, 基本与上周持平。粘胶短纤报价 11500 元/吨, 较上周下跌 100 元/吨 (-0.86%)。棉价指数 328 报价 14066 元/吨, 较上周上涨 3.00 元/吨 (0.02%)。截止 2019 年 08 月 02 日锦纶价格:己内酰胺(CPL)报价 12250 元/吨, 较上周下跌 200 元/吨 (-1.61%)。锦纶 DTY 报价 18500 元/吨, 基本与上周持平。锦纶 FDY 报价 16900 元/吨, 基本与上周持平。锦纶切片报价 13050 元/吨, 较上周下跌 200 元/吨 (-1.51%)。截止 2019 年 07 月 26 日腈纶价格:丙烯腈 (AN) 报价 11500 元/吨, 较上周上涨 700 元/吨 (6.48%)。腈纶短纤报价 3200 元/吨, 较上周下跌 200 元/吨 (-1.27%)。截止 2019 年 08 月 02 日涤纶原料价格:PX 报价 6987 元/吨, 较上周上涨 39.00 元/吨 (0.56%)。PTA 报价 5853 元/吨, 较上周下跌 470.8 元/吨 (-7.44%)。MEG 报价 5050 元/吨, 基本与上周持平。PET 切片报价 7250 元/吨, 较上周下跌 150 元/吨 (-2.03%)。截止 2019 年 08 月 02 日涤纶价格:涤纶短纤报价 8150 元/吨, 较上周下跌 390 元/吨 (-4.57%)。涤纶 POY 报价 7825 元/吨, 较上周下跌 115 元/吨 (-1.45%)。涤纶 FDY 报价 7890 元/吨, 较上周下跌 120 元/吨 (-1.50%)。涤纶 DTY 报价 9130 元/吨, 较上周下跌 145 元/吨 (-1.56%)。截止 2019 年 08 月 02 日氨纶价格:PTMEG 报价 15500 元/吨, 较上周下跌 200 元/吨 (-1.27%)。氨纶 20D 报价 36500 元/吨, 基本与上周持平。氨纶 40D 报价 30000 元/吨, 基本与上周持平。纯 MDI 报价 19300 元/吨, 较上周上涨 800.00 元/吨 (4.32%)。

图 19: 粘胶价格 (中纤价格指数, 元/吨)



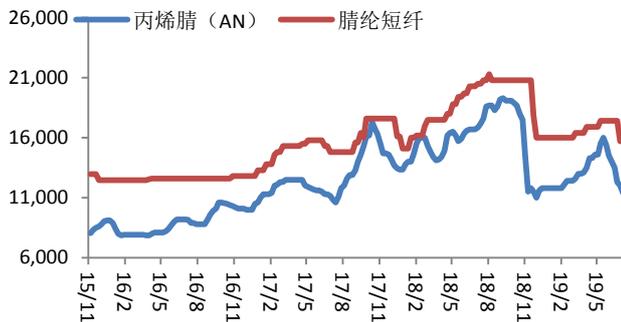
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 20: 锦纶价格 (中纤价格指数, 元/吨)



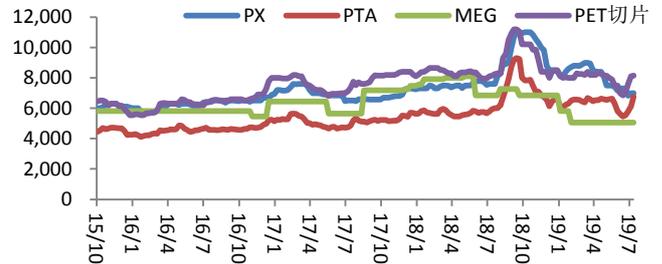
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 21: 腈纶价格 (中纤价格指数, 元/吨)



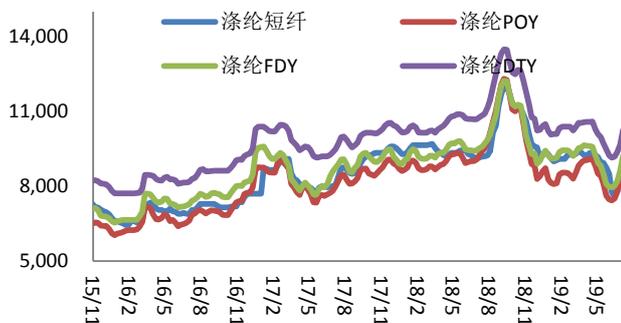
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 22: 涤纶原料价格 (中纤价格指数, 元/吨、美元/吨)



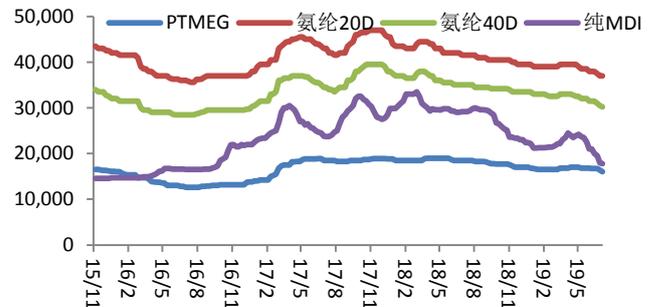
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 23: 涤纶价格 (中纤价格指数, 元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 24: 氨纶价格 (中纤价格指数, 元/吨)

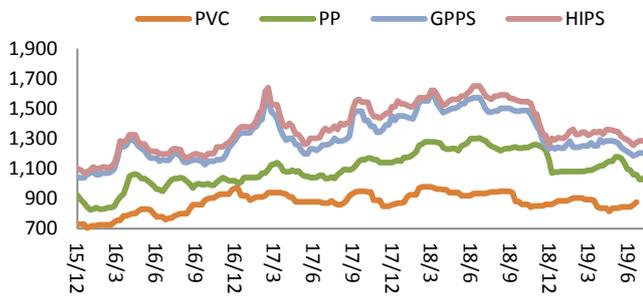


资料来源: wind, 民生证券研究院

#### (四) 塑料产品

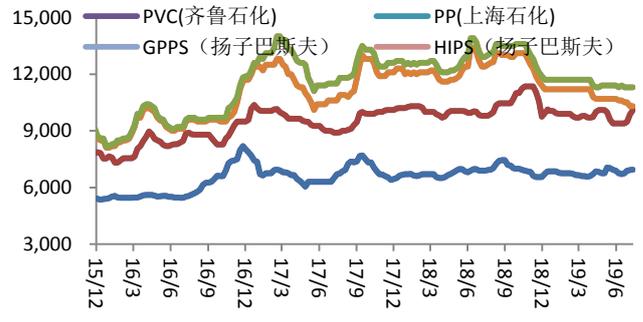
截止 2019 年 08 月 01 日国际合成树脂价格:PVC 报价 866 美元/吨, 基本与上周持平。PP 报价 1054 美元/吨, 较上周下跌 10 美元/吨 (-0.94%)。GPPS 报价 1160 美元/吨, 较上周下跌 25 美元/吨 (-2.11%)。HIPS 报价 1260 美元/吨, 较上周下跌 20 美元/吨 (-1.56%)。截止 2019 年 08 月 02 日国内合成树脂价格:PVC(齐鲁石化)报价 6930 元/吨, 较上周下跌 20 元/吨(0.00%)。PP(上海石化)报价 10180 元/吨, 较上周上涨 80.00 元/吨 (0.00%)。GPPS(扬子巴斯夫)报价 10200 元/吨, 基本与上周持平。HIPS(扬子巴斯夫)报价 11200 元/吨, 基本与上周持平。截止 2019 年 07 月 26 日国际聚乙烯价格:LDPE(通用级)报价 992 美元/吨, 较上周下跌 20 美元/吨 (-1.98%)。HDPE(薄膜级)报价 981 美元/吨, 较上周下跌 20 美元/吨 (-2.00%)。LLDPE 报价 961 美元/吨, 基本与上周持平。截止 2019 年 08 月 02 日国内聚乙烯价格:LDPE(上石化)报价 8500 元/吨, 较上周下跌 100 元/吨 (-1.16%)。HDPE(上石化)报价 8600 元/吨, 较上周下跌 20 元/吨(-0.23%)。LLDPE(上海赛科)报价 7750 元/吨, 较上周下跌 50 元/吨(-0.64%)。

图 25: 合成树脂现货中间价 (CFR, 东南亚, 美元/吨)



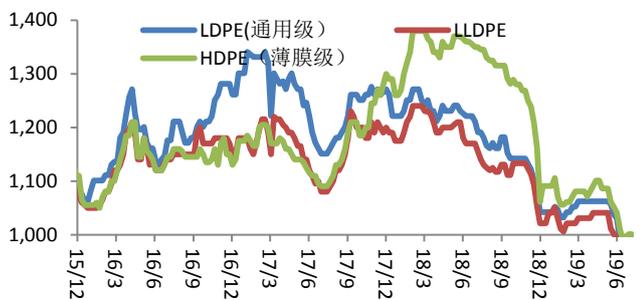
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 26: 华东地区合成树脂市场中间价 (元/吨)



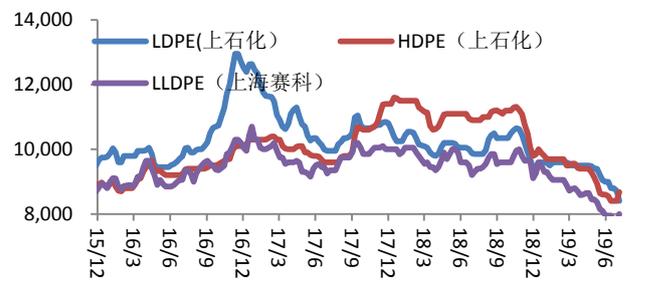
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 27: 聚乙烯现货中间价 (CFR, 东南亚, 美元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 28: 华东地区聚乙烯市场中间价 (元/吨)

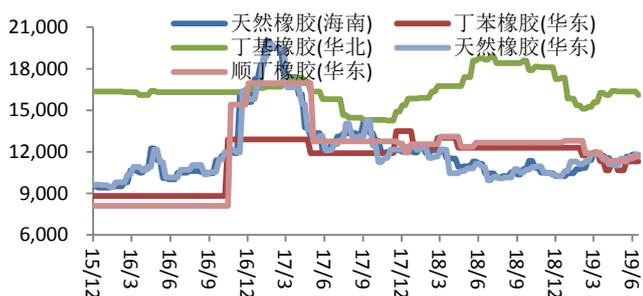


资料来源: wind, 民生证券研究院

## (五) 橡胶产品

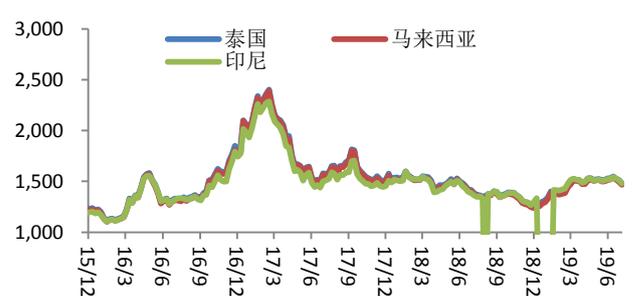
截止 2019 年 07 月 26 日国内橡胶价格:天然橡胶(海南)报价 11350 元/吨, 较上周下跌 250 元/吨 (-2.16%)。丁苯橡胶(华东)报价 10062 元/吨, 较上周下跌 1238 元/吨 (-10.96%)。天然橡胶(华东)报价 11050 元/吨, 较上周下跌 450 元/吨 (-3.91%)。顺丁橡胶(华东)报价 10433 元/吨, 较上周上涨 217.00 元/吨 (2.12%)。丁基橡胶(华北)报价 16250 元/吨, 较上周下跌 100 元/吨 (-0.61%)。截止 2019 年 08 月 02 日进口橡胶价格:泰国报价 1383 美元/吨, 较上周下跌 56 美元/吨 (-3.89%)。马来西亚报价 1373 美元/吨, 较上周下跌 56 美元/吨 (-3.92%)。印尼报价 1374 美元/吨, 较上周下跌 58 美元/吨 (-4.05%)。

图 29: 国内主要橡胶产品市场中间价 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 30: 进口天然橡胶现货中间价 (STR20, CIF, 美元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

## 二、一周行业动态

### 6月中国进口沙特原油大增84%

中国的原油进口结构正发生变化,连续三年是中国石油最大供应商的俄罗斯被沙特反超。2019年6月,中国从沙特进口原油772万吨,成为中国最大的原油供应国,同比大增84%,俄罗斯、安哥拉则分列第二、三位。这一变化不难解释,一方面是沙特阿美与中国多个炼油项目合作生效,供应增多成为必然;另一方面,因地缘政治等原因,中国缩减了自伊朗的原油进口,中国6月从伊朗进口的原油较上年同期减少了近60%。原油的多元化以及充足供应,将对民企带来利好。

海关总署发布的数据显示,2019年前6月中国进口原油量24460.5万吨,其中6月中国从沙特进口原油达到创纪录的772万吨,俄罗斯、安哥拉分列第二、三位,进口量分别为715万吨和443万吨。除沙特外,俄罗斯、美国、伊朗、伊拉克等重要原油产油国也一直关注中国市场。不过受地缘政治因素影响,原油进口结构亦受到影响。

2017年前后,自美国原油进口也占很大份额,2018年后中美贸易摩擦致使美国原油进口量下降。2019年1-6月,中国自美国原油进口量较上年同期下降76.2%,至212万吨。此外,2019年6月自伊朗进口原油量较上年同期有所减少,这是因为美国取消伊朗制裁豁免。海关总署数据显示,今年前6个月,中国从伊朗进口的原油较上年同期减少30%,至1103万吨,合44.73万桶/日。

不过,目前中国成品油过剩比较严重,此前石油和化学工业规划院副院长白颐认为,目前中国炼油行业产能过剩率大约在13%-18%。我国每年成品油消费量3.15亿吨,按照65%的成品油收率和80%的开工率计算,合理配置炼油能力应为6.1亿吨/年。而当前中国现有炼油能力达7.48亿吨/年,过剩1.38亿吨/年,即便按照全球炼油企业平均开工率83%计算,我国炼油产能也过剩1亿吨。

### [中国能源网](#)

#### BP发布《世界能源统计年鉴》2019版

7月30日,BP在北京发布了《BP世界能源统计年鉴(2019年)》(第68版,简称《年鉴》)。《年鉴》显示,2018年,全球一次能源需求增长2.9%,碳排放量增长2.0%,是2010年以来增速最快的一年。

BP集团首席经济学家戴思攀在介绍2018年要点时表示:“多年以来,能源需求和碳排放量都在以最快的速度增长,针对气候变化采取行动的社会诉求与实际进展速度之间存在不匹配现象,而且情况日益严重。世界正走在一条不可持续的发展道路上。”

《年鉴》强调,针对气候变化采取行动的呼声日益高涨,但减少碳排放的实际进展却相对缓慢,目标与现实之间的差距日益显著。能源需求在2018年增长2.9%,其中三分之二的增长来自中国、美国和印度三国。相较于近期的历史平均水平,美国的增长令人惊叹。2018年,美国的能源消费增长3.5%。不同于以往十年的下行趋势,这一增速达近三十年

来的最高水平。

在很大程度上,碳排放的增长就是能源消费上升的直接结果。相较于过去五年的均值,2018年的能源需求增速高出1.5个百分点,碳排放增速高出1.4个百分点。能源结构中碳强度与以往类似。

#### 聚焦 2018 中国能源市场

——尽管经济增速放缓,中国的一次能源消费在2018年增长4.3%,达2012年来最高增速。中国的能源结构继续改进。2018年,中国占全球能源消费量的24%和全球能源消费增长的34%。中国连续18年成为全球能源增长的最主要来源。2018年,中国天然气消费增长18%,占全球天然气消费净增长的22%。2018年,煤炭在中国一次能源结构中的占比由十年前的72%和2017年的60%降至58%

2018年,中国可再生能源消费增长29%,占全球增长的45%。非化石能源中,中国太阳能发电增长最快(+51%),其次是风能(+24%)和生物质能及地热能(+14%)。水电增长3.2%,约为近十年平均水平(9.2%)的三分之一。

#### [中国能源网](#)

#### 美国石油重镇事故频发 埃克森美孚德州一化工厂爆炸

据外媒报道,当地时间7月31日上午,位于美国德克萨斯州贝敦的埃克森美孚工厂发生爆炸起火,目前已经造成37人受伤,66人送医,火势在下午5点35分左右已经被控制住。

贝敦烯烃工厂经理杰森·邓肯表示,有37人在火灾中受伤但没有生命危险,他将伤者描述为轻微烧伤。贝敦镇的官员们则表示,有66人被送往医院进行医疗检查。邓肯称,发生火灾的单元已经被隔离,火势也已经得到控制,他们的策略是让大火自行燃烧并熄灭。

埃克森美孚官员表示,目前没有发现任何对环境不利的影 响,受火灾影响的单元被用于处理轻烃化合物,包括丙烷和丙烯。贝敦镇官员称火灾涉及聚丙烯。

而据埃克森美孚公司网站介绍,贝敦工厂始建于1919年,发展至今已成为全球技术最先进的炼化综合体之一。该工厂的日产量达56.1万桶。工厂位于休斯敦以东约25英里处,靠近休斯敦船舶通道,占地面积3400英亩。

休斯敦航道地区是美国9家炼油厂的所在地,这些炼油厂共占地265英亩,每天加工230万桶原油,占全美原油日产量的12%。它可以储存超过1300万桶的化学品、石油、燃料油和气体,同时为海运、火车和卡车运输提供服务。

据悉,2019年来休斯敦区域石化产业火灾频发,这起事故是众多火灾中的最新一起。今年3月16日,埃克森美孚位于贝顿(Baytown)的炼油厂的化工设施失火,但很快得以扑灭。仅仅一天之后,又一起火灾发生了!3月17日,位于休斯敦东南大约24公里的迪尔帕克市郊区,一处石油化工设施内一个储存罐起火,火势蔓延至附近多个储存罐。发生火灾

的为洲际码头公司(ITC),隶属于日本三井物产企业。大火至少燃烧了三天。截至3月19日,15个石化产品储罐中有12个曾先后起火。后经扑救,燃烧储罐降至4个。随后的4月2日,位于休斯敦东北约40公里的克罗斯比市一化工厂2日发生火灾,导致1人死亡、3人受伤。

#### [中国能源网](#)

#### 中亚天然气管道上半年向国内输气超 230 亿立方米

据中国石油西部管道公司统计显示,今年上半年中亚天然气管道累计向国内输送天然气 230.28 亿立方米,气源气量保持稳定。

中亚天然气管道西起土库曼斯坦和乌兹别克斯坦边境,穿越乌兹别克斯坦中部和哈萨克斯坦南部,经中国新疆霍尔果斯口岸入境,目前实现 ABC 三线并行,入境后通过霍尔果斯压气站与西气东输二、三线管道相连,全长 1833 公里。每年从中亚国家输送到国内的天然气,约占我国同期消费总量的 15% 以上,惠及 27 个省、直辖市、自治区和香港特别行政区的 5 亿多人口。

中亚天然气管道自 2009 年 12 月投产以来,已稳定安全运行 9 年多,截至今年 6 月 30 日,中亚天然气管道三线累计进口天然气 2774 亿标方。

#### [中国能源网](#)

### 三、跟踪上市公司估值及表现

本周我们跟踪的 21 只石化行业股票跑赢大盘 0.64 个百分点。其中恒力股份、荣盛石化、石大胜华分别跑赢大盘 5.81%、4.19%、3.29%，表现较好；而通源石油、天科股份、华锦股份分别跑输大盘 5.01%、2.89%、1.77%，表现较差。

表 1：跟踪公司估值情况

证券代码	证券简称	当前价	EPS			PE			相对大盘涨跌幅 (%)				投资评级
			2018	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	1 周内	1 月内	3 月内	6 月内	
002768	国恩股份	22.80	1.16	1.7	2.07	20	13	11	2.74	(5.80)	(5.24)	5.01	推荐
600583	海油工程	5.22	0.02	0.37	0.47	261	14	11	0.18	0.35	0.07	(10.46)	推荐
002648	卫星石化	13.75	0.88	1.17	1.4	16	12	10	1.17	(5.26)	(7.80)	21.29	推荐
002493	荣盛石化	11.53	0.32	0.43	0.86	36	27	13	4.19	0.10	(4.17)	(0.42)	推荐
603026	石大胜华	30.76	1.32	1.51	1.80	23	20	17	3.29	3.00	0.06	48.91	推荐
002493	*荣盛石化	11.53	0.26	0.6	0.95	44	19	12	4.19	0.10	(4.17)	(0.42)	-
600346	*恒力股份	11.92	0.66	1.59	2.24	18	7	5	5.81	3.33	1.52	20.79	-
600688	上海石化	4.62	0.49	0.49	0.43	9	9	11	(0.34)	(1.69)	(1.60)	(16.86)	推荐
002140	东华科技	7.72	0.33	0.42	0.54	23	18	14	(1.49)	(6.59)	5.91	43.53	推荐
000301	*东方盛虹	5.20	0.21	0.41	0.46	25	13	11	0.53	(0.71)	(1.82)	(2.06)	-
601233	*桐昆股份	12.66	1.16	1.49	1.88	11	8	7	1.59	(6.46)	(7.70)	9.07	-
000703	*恒逸石化	12.00	0.75	1.23	1.75	16	10	7	1.78	(8.66)	(8.79)	(15.89)	-
300164	通源石油	5.34	0.25	0.31	0.39	21	17	14	(5.01)	(11.86)	(16.31)	(24.27)	推荐
603225	*新凤鸣	12.18	1.67	1.52	2.25	7	8	5	2.60	(1.95)	(5.77)	(5.23)	-
600378	*天科股份	12.91	0.63	0.8	1.01	20	16	13	(2.89)	(7.52)	3.39	29.97	-
600339	*中油工程	3.65	0.17	0.24	0.31	21	15	12	(0.58)	(8.21)	(8.68)	(10.47)	-
600803	新奥股份	10.02	1.07	1.52	1.69	9	7	6	2.21	0.37	(4.13)	(11.26)	推荐
601117	*中国化学	5.64	0.39	0.53	0.66	14	11	9	(1.48)	(3.12)	(1.30)	(4.85)	-
600028	中国石化	5.13	0.52	0.63	0.73	10	8	7	(0.24)	(1.30)	0.94	(17.02)	推荐
000059	华锦股份	6.12	0.66	0.84	1.16	9	7	5	(1.77)	(2.13)	(6.31)	(0.42)	推荐
601857	中国石油	6.33	0.29	0.41	0.48	22	15	13	(0.61)	(3.69)	(10.53)	(23.36)	推荐
平均						19	13	10	0.76	(3.22)	(3.93)	1.70	

资料来源：wind，民生证券研究院，\*为 wind 一致预测

### 四、风险提示

国际油价大幅降低，需求增速低于预期。

## 插图目录

图 1: 国际原油、天然气价格 (美元/桶、美元/百万英热)	3
图 2: 国内原油现货价格 (美元/桶)	3
图 3: 国内 LNG、LPG 及汽柴油价格 (元/吨)	4
图 4: 国内芳烃出厂价	4
图 5: 国际芳烃 FOB 中间价 (美元/吨)	4
图 6: 东南亚烯烃现货价 (CFR, 中间价, 美元/吨)	4
图 7: 煤焦油市场价 (元/吨)	5
图 8: 粗苯市场价 (元/吨)	5
图 9: 华北煤沥青出厂价 (元/吨)	5
图 10: 粗酚、洗油、蒽油出厂价 (元/吨)	5
图 11: 顺酐价格 (元/吨)	6
图 12: 工业萘市场价 (元/吨)	6
图 13: 炭黑出厂价 (元/吨)	6
图 14: 电石到货价 (中间价, 元/吨)	6
图 15: 二级冶金焦含税价格 (元/吨)	6
图 16: 尿素出厂价格 (元/吨)	6
图 17: 国内甲醇市场价 (中间价, 元/吨)	7
图 18: 国际甲醇贸易价格 (中间价, 美元/吨)	7
图 19: 粘胶价格 (中纤价格指数, 元/吨)	7
图 20: 锦纶价格 (中纤价格指数, 元/吨)	7
图 21: 腈纶价格 (中纤价格指数, 元/吨)	8
图 22: 涤纶原料价格 (中纤价格指数, 元/吨、美元/吨)	8
图 23: 涤纶价格 (中纤价格指数, 元/吨)	8
图 24: 氨纶价格 (中纤价格指数, 元/吨)	8
图 25: 合成树脂现货中间价 (CFR, 东南亚, 美元/吨)	9
图 26: 华东地区合成树脂市场中间价 (元/吨)	9
图 27: 聚乙烯现货中间价 (CFR, 东南亚, 美元/吨)	9
图 28: 华东地区聚乙烯市场中间价 (元/吨)	9
图 29: 国内主要橡胶产品市场中间价 (元/吨)	9
图 30: 进口天然橡胶现货中间价 (STR20, CIF, 美元/吨)	9

## 表格目录

表 1: 跟踪公司估值情况	13
---------------	----

## 分析师简介

**杨 侃：**南京大学地科院与美国 Rutgers 大学化工系联合培养博士（地球探测与信息技术专业，计算化学与油气资源方向），本科专业为地球化学。2014 年 10 月加入民生证券，从事石油化工等大能源方向的行业研究，2015 年度“天眼”中国最佳证券分析师评选采掘行业最佳选股分析师第二名。

**李晓辉：**本科毕业于西北大学，研究生毕业于中国石油大学（北京），化学工艺专业。2010 年 8 月至 2016 年 2 月在中石化北京燕山分公司工作，从事炼油及化工生产技术管理。2016 年 3 月加入民生证券，从事石化方向研究。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 17 层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道 1239 号世纪大都会 1201A-C 单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

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。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。