

石油石化

行业周报（20190902-20190908）

维持评级

报告原因：定期报告

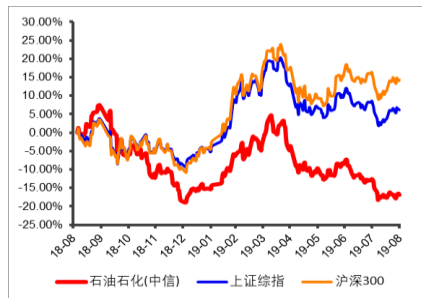
美国原油库存连续 3 周下滑，8 月 OPEC 产量录得增长

看好

2019 年 9 月 8 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上涨，WTI 原油期货价格收于 56.52 美元/桶，周涨幅 2.58%；布伦特原油价格收于 61.54 美元/桶，周涨幅 1.84%。油价上涨主要得益于美国原油库存大幅减少。根据 EIA 的数据，截至 8 月 30 日当周，美国原油库存减少 477.1 万桶至 4.23 亿桶，连续 3 周录得下滑，而美国石油活跃钻井数再减 4 座至 738 座，连续 3 周录得下滑，同时触及 2017 年 11 月来新低。另外，美联储主席鲍威尔表示，美联储今年转向降息的政策有助于维持美国经济增长。美联储将继续采用政策工具支持经济。美国 8 月制造业 PMI 降至 49.1，自 2016 年 8 月以来首次跌破荣枯线。美国经济放缓叠加 OPEC 8 月石油产量今年首次增长，在全球需求相对疲弱的大环境下，预计会影响未来油价走势。后续继续关注 OPEC+ 减产计划的执行情况、原油市场供需变化、伊朗局势以及美国原油增产及库存情况。

➤ 进入 9 月份，市场进入传统“金九银十”旺季，下游需求回暖将为化工产品价格形成支撑。以聚酯来看，目前聚酯行业开工负荷为 90.56%，聚酯产销在 99% 左右，产销大幅提升。价差方面，PX-石脑油价差为 293.43 美元/吨，周跌幅 7.84%；乙烯-石脑油价差为 401.43 美元/吨，周跌幅 5.85%；PTA-二甲苯价差为 1826.60 元/吨，周涨幅 12.58%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1910 元/吨，周跌幅 2.81%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 433 美元/吨，周跌幅 4.88%；丙烯酸-丙烯价差为 2879.34 元/吨，周跌幅 2.64%。

市场回顾

➤ 上周石油石化指数上涨 4.75%，同期上证指数上涨 3.93%，沪深 300 指数上涨 3.92%，石油石化板块跑赢沪深 300 指数 0.83 个百分点，在所有行业中排名第 13 位。从细分板块来看，上周石化各子板块大幅上涨，其他石化、油品销售及仓储、油田服务、炼油、石油开采涨跌幅分别为 7.90%、



5.58%、3.69%、3.38%、2.67%。

行业动态

➤ 页岩气将成我国天然气增长主体

8月30日，第七届亚洲天然气论坛在北京举办，论坛指出，2035年中国天然气产量有望达到2800亿立方米，页岩气将是产量增长的主体，4500米以浅可上产至600亿方，国际LNG市场供应过剩已显现，未来LNG市场交易模式将呈现新格局。中国石化集团公司总经理马永生指出，亚洲地区已经成为全球天然气需求新的增长点。过去10年，亚洲地区的天然气消费量年均增长5.1%，是全球平均增长率的2倍。未来20年，预计亚洲地区天然气消费量的全球占比，将由目前的1/5扩大至1/4以上。同时，美国、俄罗斯、中东等地新建LNG装置陆续投产，在供给端为天然气消费革命带来了源源不断的资源保障。中国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，正在构建绿色低碳循环产业体系，天然气将扮演更加重要角色，产供储销体系正在加快完善，主体能源地位和能源消费比重持续提升，必将迎来快速发展。（信息来源：中国能源报）

投资建议

➤ 我们看好油服行业未来发展趋势。目前，我国面临着油气供应安全的严峻形势，国家层面出台的相关政策支持加大勘探开发工作力度，对于上游油气勘探开采公司而言，资本支出持续上升，国内作业需求进一步加大，带动订单增加，行业将迎来长景气周期。建议关注标的：海油工程、中海油服、杰瑞股份、石化机械。

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



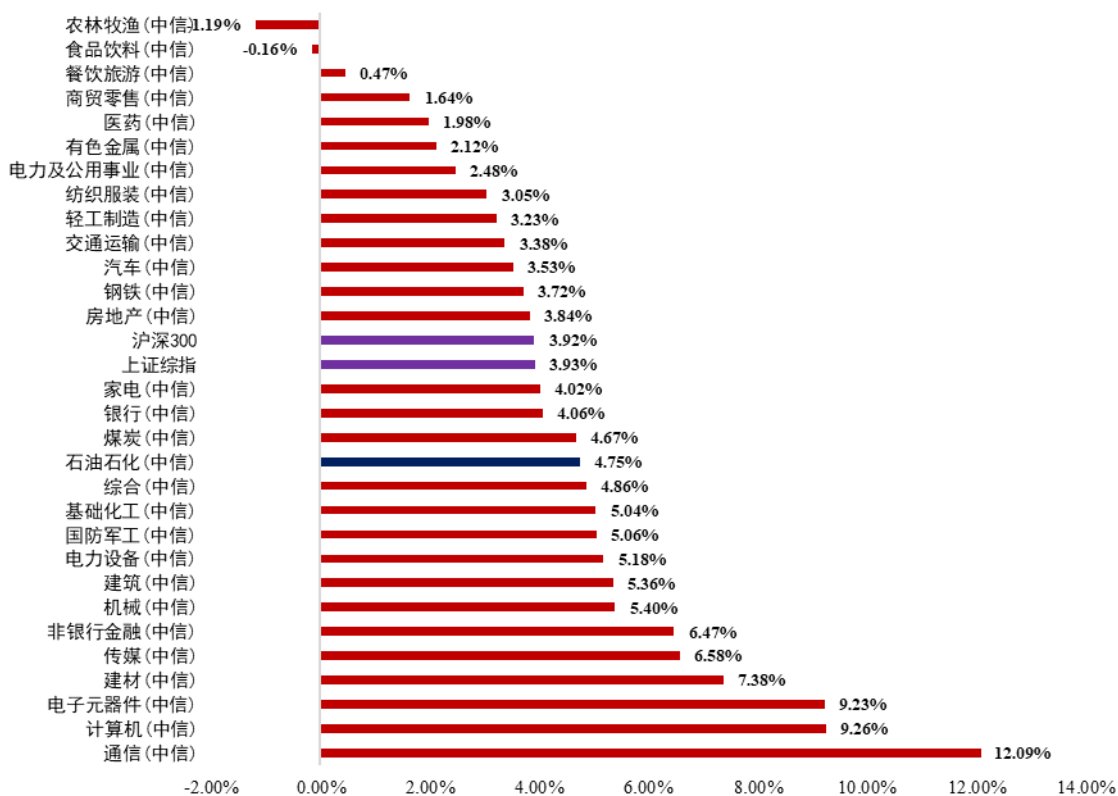
图 13: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)	8
图 14: PTA-二甲苯价差 (元/吨)	9
图 15: 涤纶 POY-PTA-MEG 价差 (元/吨)	9
图 16: 丙烯-丙烷 PDH 价差 (美元/吨)	9
图 17: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)	9
表: 过去一周上市公司重要公告	11

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

上周石油石化指数上涨 4.75%，同期上证指数上涨 3.93%，沪深 300 指数上涨 3.92%，石油石化板块跑赢沪深 300 指数 0.83 个百分点，在所有行业中排名第 13 位。

图 1：行业周涨跌幅（%）



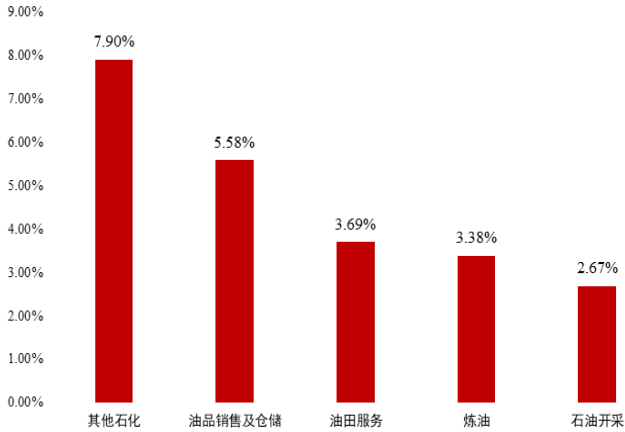
数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分板块及个股表现

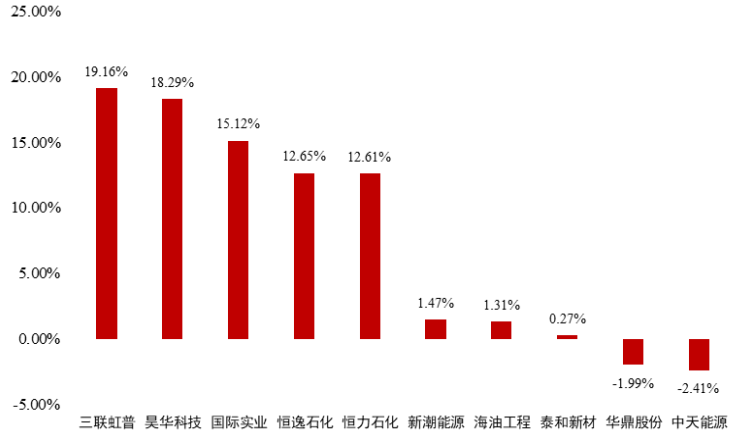
从细分板块来看，上周石化各子板块大幅上涨，其他石化、油品销售及仓储、油田服务、炼油、石油开采涨跌幅分别为 7.90%、5.58%、3.69%、3.38%、2.67%。从个股来看，上周石化个股涨幅前 5 名分别为：三联虹普、昊华科技、国际实业、恒逸石化、恒力石化；跌幅前 5 名分别为：中天能源、华鼎股份、泰和新材、海油工程、新潮能源。

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

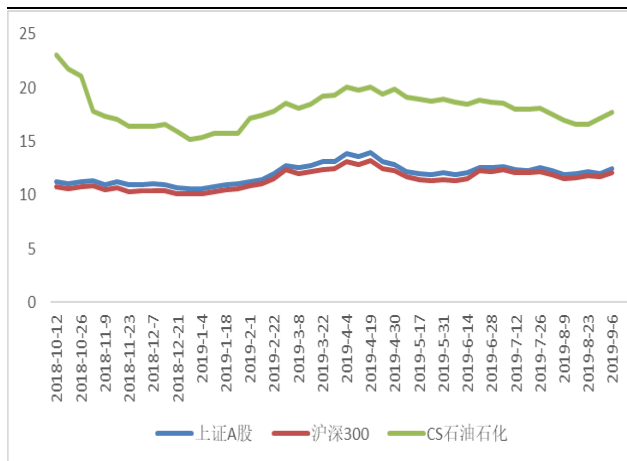


数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 行业估值情况

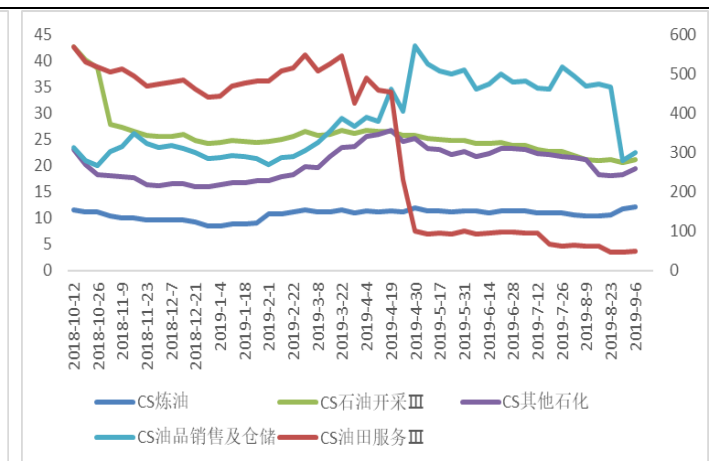
截至2019年9月6日，上证指数PE(TTM)为12.43，石油石化行业PE(TTM)为17.74。

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

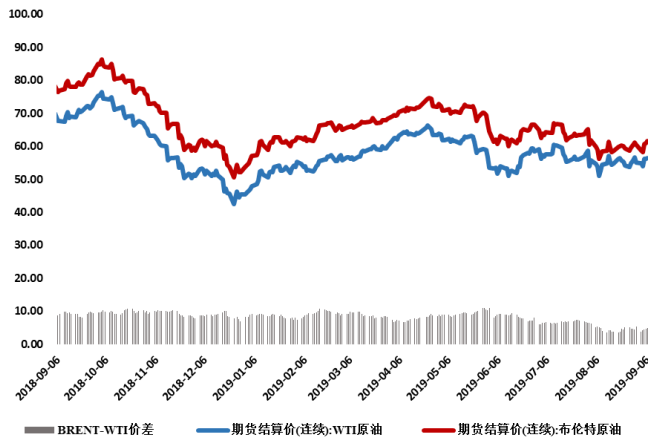


数据来源：wind，山西证券研究所

2、石化产品价格和价差

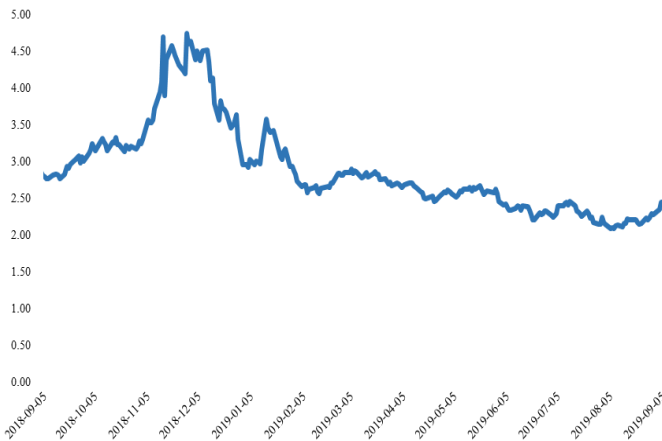
图6：原油期货价格（美元/桶）

图7：国内汽油、柴油价格（元/吨）



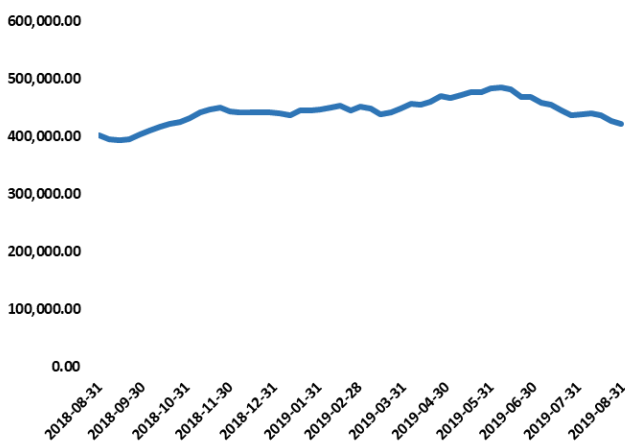
数据来源：wind、山西证券研究所

图 8：NYMEX 天然气（美元/百万英热）

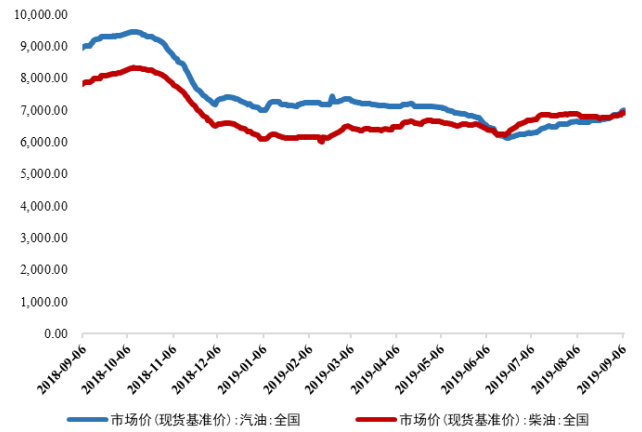


数据来源：wind、山西证券研究所

图 10：美国商业原油库存量（千桶）

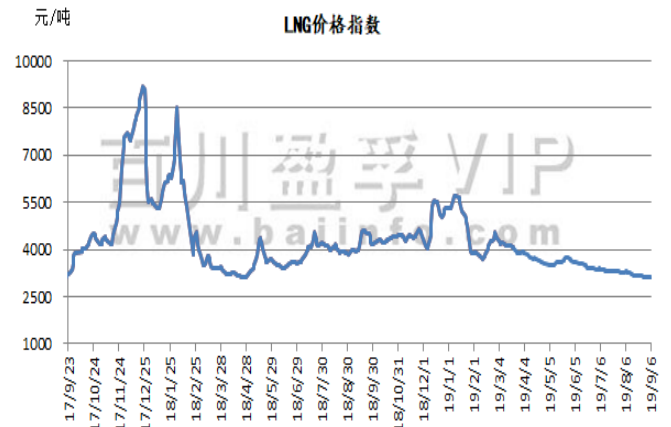


数据来源：EIA、山西证券研究所



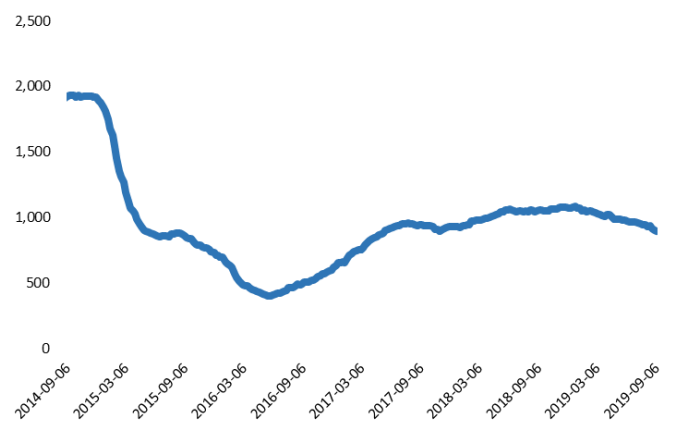
数据来源：wind、山西证券研究所

图 9：全国 LNG 价格指数



数据来源：BAINFO、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

上周 WTI 原油、布伦特原油价格双双上涨，WTI 原油期货价格收于 56.52 美元/桶，周涨幅 2.58%；布伦特原油价格收于 61.54 美元/桶，周涨幅 1.84%；国内汽油市场价 7002 元，周涨幅 2.25%；柴油市场价 6924 元，周涨幅 1.52%；NYMEX 天然气期货价格收于 2.44 美元/百万英热，周涨幅 9.42%；2019 年 9 月 6 日，全国 LNG 价格指数为 3140 元/吨。

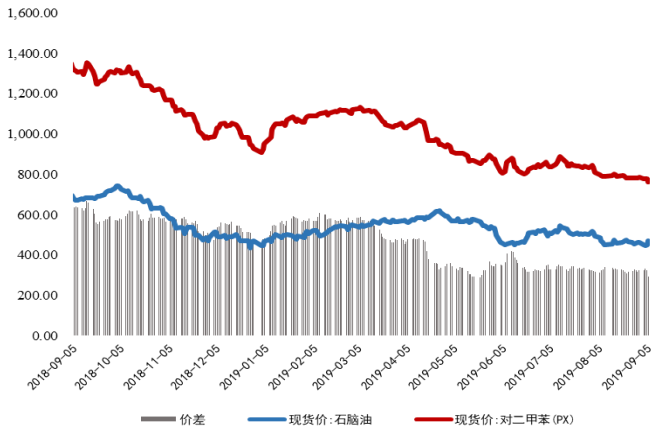
美国能源信息署(EIA)周四(9月5日)公布报告显示，上周美国原油库存再次录得减少且降幅远超预期，同时成品油库存也全线大降。EIA 公布，截至 8 月 30 日当周，美国原油库存减少 477.1 万桶至 4.23 亿桶，连续 3 周录得下滑，市场预估为减少 248.8 万桶。更多数据显示，上周俄克拉荷马州库欣原油库存减少 23 万桶，连续 9 周录得下滑。美国精炼油库存减少 253.8 万桶，创 3 月 22 日当周(24 周)以来最大降幅，市场预估为增加 48.4 万桶。美国汽油库存减少 239.6 万桶，创 4 月 12 日当周(21 周)以来最大降幅，市场预估为减少 152.3 万桶。同时上周墨西哥湾区汽油库存跌至 2017 年 11 月以来最低水平。上周美国原油出口增加 4.2 万桶/日至 306.1 万桶/日，连续 4 周录得增长；上周美国原油进口增加 97.6 万桶/日至 690.4 万桶/日。EIA 数据显示，炼厂产能利用率下降 0.4%至 94.8%。此外，上周美国国内原油产量减少 10 万桶至 1240 万桶/日。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(9月6日)公布数据显示，截至 9 月 6 日当周，美国石油活跃钻井数再减 4 座至 738 座，连续三周录得下滑同时触及 2017 年 11 月以来新低。截止 8 月底已经连续 9 个月录得减少，美国产油商今年以来已经削减了大约 10%的资本支出。去年同期为 860 座。美国石油活跃钻井数 8 月累计减少 34 座，创 2019 年 3 月以来最大降幅，而 7 月累计减少了 17 座。同时，连 9 个月录得减少也追平了 2016 年 5 月的最长月线连降周期纪录，当时也是连续 9 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 9 月 6 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数减少 6 座至 898 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 2 座至 160 座。

价差方面，PX-石脑油价差为 293.43 美元/吨，周跌幅 7.84%；乙烯-石脑油价差为 401.43 美元/吨，周跌幅 5.85%；PTA-二甲苯价差为 1826.60 元/吨，周涨幅 12.58%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1910 元/吨，周跌幅 2.81%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 433 美元/吨，周跌幅 4.88%；丙烯酸-丙烯价差为 2879.34 元/吨，周跌幅 2.64%。

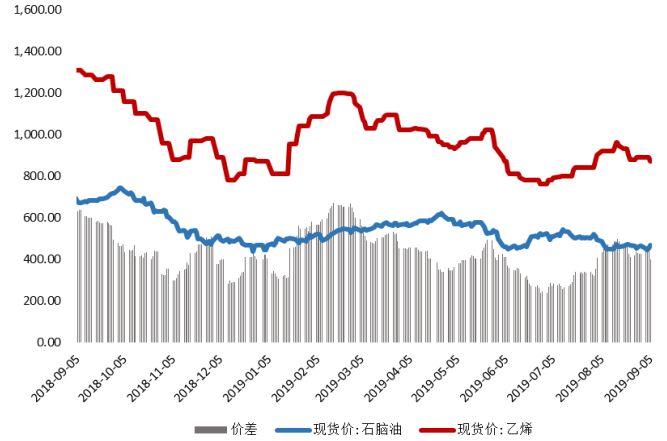
图 12: PX-石脑油价差 (美元/吨)

图 13: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨)



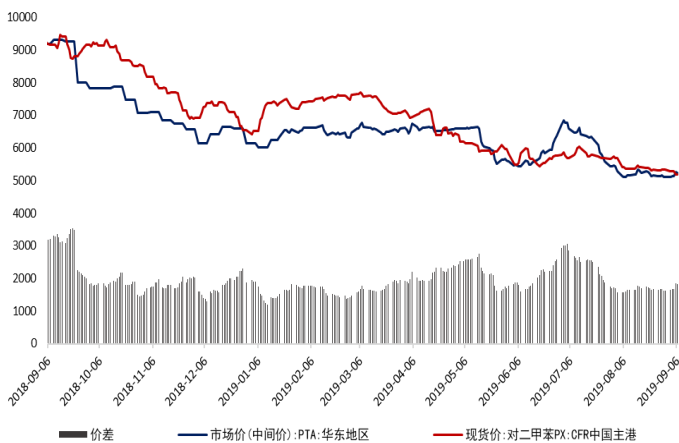
数据来源：wind、山西证券研究所

图 14：PTA-二甲苯价差（元/吨）



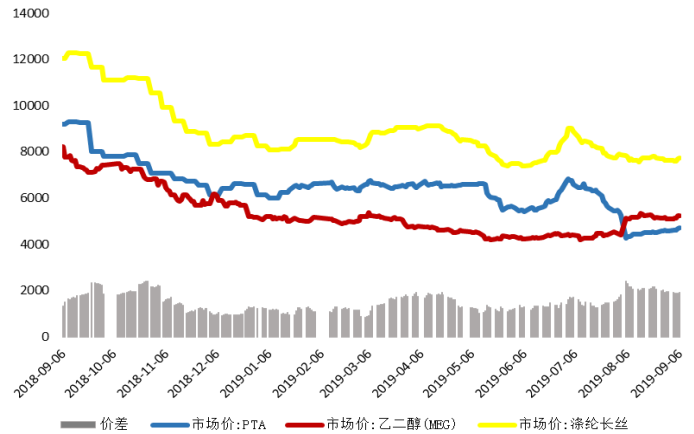
数据来源：wind、山西证券研究所

图 15：涤纶 POY-PTA-MEG 价差（元/吨）



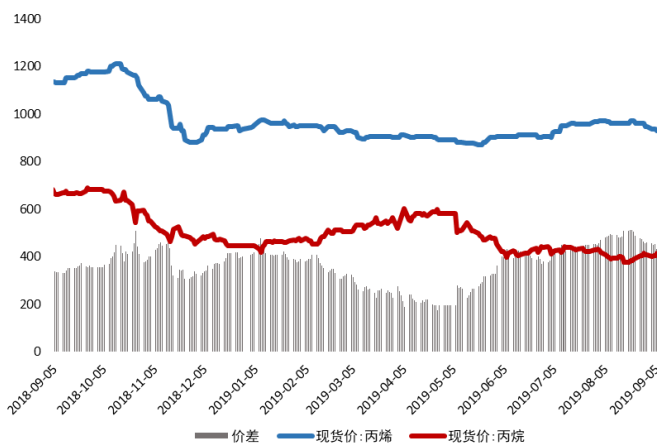
数据来源：wind、山西证券研究所

图 16：丙烯-丙烷 PDH 价差（美元/吨）

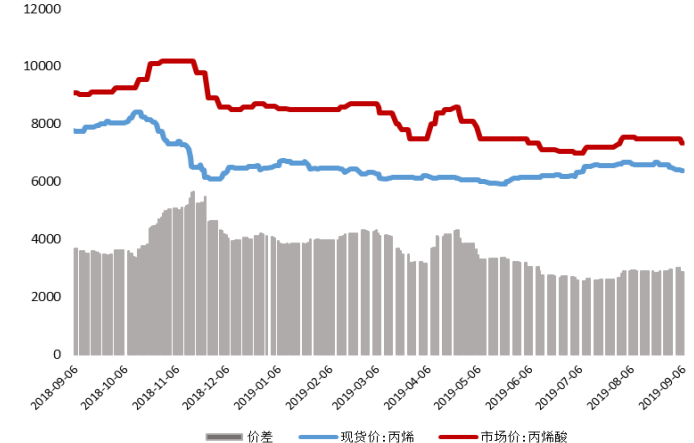


数据来源：wind、山西证券研究所

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

➤ 页岩气将成我国天然气增长主体

8月30日,第七届亚洲天然气论坛在北京举办,论坛指出,2035年中国天然气产量有望达到2800亿立方米,页岩气将是产量增长的主体,4500米以浅可上产至600亿方,国际LNG市场供应过剩已显现,未来LNG市场交易模式将呈现新格局。中国石化集团公司总经理马永生指出,亚洲地区已经成为全球天然气需求新的增长点。过去10年,亚洲地区的天然气消费量年均增长5.1%,是全球平均增长率的2倍。未来20年,预计亚洲地区天然气消费量的全球占比,将由目前的1/5扩大至1/4以上。同时,美国、俄罗斯、中东等地新建LNG装置陆续投产,在供给端为天然气消费革命带来了源源不断的资源保障。中国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段,正在构建绿色低碳循环产业体系,天然气将扮演更加重要角色,产供储销体系正在加快完善,主体能源地位和能源消费比重持续提升,必将迎来快速发展。(信息来源:中国能源报)

➤ 成品油市场准入门槛再降低

8月27日,国务院办公厅发布《关于加快发展流通促进商业消费的意见》(下称《意见》),“扩大成品油市场准入”被纳入其中。《意见》提出,取消石油成品油批发仓储经营资格审批,将成品油零售经营资格审批下放至地市级政府。加强成品油流通事中事后监管,强化安全保障措施落实。乡镇以下具备条件的地区建设加油站、加气站、充电站等可使用存量集体建设用地,扩大成品油市场消费。(信息来源:中国能源报)

➤ 2050年前我国天然气消费将保持增长

日前于北京发布的《中国天然气发展报告(2019)》预计,2050年前我国天然气消费将保持增长趋势。这份报告由国家能源局石油天然气司、国务院发展研究中心资源与环境政策研究所、自然资源部油气资源战略研究中心联合编写。报告还预计,2019年我国天然气表观消费量将达到3100亿立方米左右,同比增长约10%。随着我国天然气消费市场的不断成熟,未来工业燃料、城市燃气、发电用气将呈现“三足鼎立”局面。(信息来源:经济参考报)

➤ 墨西哥启动全球最大的石油对冲计划

据熟悉该交易的消息人士透露,墨西哥已率先向银行提出了10亿美元的石油对冲计划。与此同时,近几日对2020年金融石油期权合约的买盘上升,与这一巨大交易相符。依照从前惯例,墨西哥一般会买入多达10亿美元的金融头寸,以对其来年的石油收入进行套期保值。而之所以要进行套期保值操作,是因为石油销售收入是墨西哥政府收入的首要来源。由于交易规模非常大,足以影响油价,所以这一系列备受期待

的石油交易被视为全球顶级的主权衍生品交易。（信息来源：金融界）

➤ 每日 20 万桶！欧佩克原油产量年内首次增加

据彭博社报道，欧佩克(OPEC)8 月份日增 20 万桶原油，这是欧佩克及其盟友在今年初开始新一轮减产以提振疲软的全球市场以来的首次增产。由于全球经济下行风险增加，原油需求难以提振，此前“OPEC+”减产联盟执行协议颇为到位。各石油生产国今年以来平均减产率达到 134%，7 月份的减产幅度更是超过减产协议的预期，高达 159%。然而，伊拉克和尼日利亚所增加的供应量，超过了沙特阿拉伯的减产量以及美国制裁伊朗导致的减产量。（信息来源：中国石油报）

➤ 美国前 8 个月 LNG 出口量占全球市场份额 10%

据世界石油网 2019 年 9 月 3 日休斯顿报道，最新统计数据显示，仅在 3 年前还微不足道的美国液化天然气(LNG)出口如今已占到全球市场的 10%份额，美国今年迄今的 LNG 出口量达到了 2200 万吨，相当于美国去年的 LNG 总出口量。这个由 LNG 运输船从供应源到目的地的全程跟踪组成的统计数据还显示，美国上个月 LNG 产量达到了创历史新高的 3100 万吨。（信息来源：世界石油网）

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
000703	恒逸石化	9 月 7 日	关于文莱 PMB 石油化工项目产出合格产品的公告	恒逸石化股份有限公司控股子公司恒逸实业（文莱）有限公司在文莱达鲁萨兰国（Brunei Darussalam）大摩拉岛（Pulau Muara Besar）投资建设的“PMB 石油化工项目”，经过全面调试、联运和平稳运行，常减压装置于 9 月 6 日正式产出合格产品，为工厂全面投入商业运营迈出了坚实的一步。文莱炼化项目于 3 月份完成公用工程交工投产，7 月份完成项目主装置全面中交，并于当月所有装置转入联动试车阶段（详见巨潮资讯网公告《恒逸石化股份有限公司关于 PMB 石油化工项目进入全面试车的公告》（公告编号：2019-089）。文莱炼化项目是公司实现产能国际化布局，实践中国“一带一路”倡议的首个民营炼化项目，推动中国石化技术标准走向国门，成为中国石化“走出去”的典范；也是文莱国内最大的实业投资项目，推动文莱实现油气资源本地产业化的重大项目。随着项目投产运营，公司经营业务将从现有中下游产业“PTA、聚酯长丝、聚酯短纤、聚酯瓶片、聚酯切片和 CPL”延伸至更上游的“PX、苯和炼化”环节，率先在行业内实现从“原油炼化到涤纶双链”的均衡发展模式，有利于公司产业、产品和资产的一体化、全球化和均衡化协同运营，有利于增强公司的持续盈利能力和抗风险能力，有利于进一步巩固、提升和优化公司核心竞争力，促进股东利益的持续稳定增长。



002408	齐翔腾达	9月5日	关于董事长增持公司股份计划的公告	公司董事长车成聚先生承诺自本次增持之日起未来六个月拟增持不低于5,000万元、不超过10,000万元。淄博齐翔腾达化工股份有限公司于2019年9月4日接到公司董事长车成聚先生的通知：2019年9月4日通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式增持公司股份1,474,466股。并承诺自本次增持之日起未来六个月拟增持不低于5,000万元、不超过10,000万元。
000698	沈阳化工	9月4日	关于子公司对外投资设立子公司的公告	沈阳化工股份有限公司控股子公司山东蓝星东大有限公司因战略及业务发展需要，为提升自身竞争力，经公司及山东东大研究论证后，以山东东大自有资金出资，投资设立蓝星东大有限公司。蓝星东大注册资本10,000万元，全部由山东东大出资，持股比例100%。通过子公司山东东大投资设立孙公司，有利于推动公司战略发展目标的实现，有助于保持和提升山东东大品牌价值。

资料来源：wind，山西证券研究所

5.投资建议

我们看好油服行业未来发展趋势。目前，我国面临着油气供应安全的严峻形势，国家层面出台的相关政策支持加大勘探开发工作力度，对于上游油气勘探开采公司而言，资本支出持续上升，国内作业需求进一步加大，带动订单增加，行业将迎来长景气周期。建议关注标的：海油工程、中海油服、杰瑞股份、石化机械。

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

