

沙特产能恢复至遇袭前水平，油价连续两周下跌

石化行业周报

2019年10月08日

● 行业观点

本周国际油价继续走低，为连续两周大幅下降，布伦特原油期货合约的结算价环比上周下降 3.54 美元（5.70%）至 58.37 美元/桶；美国 WTI 原油期货合约的结算价环比上周下降 3.10 美元（5.50%）至 52.81 美元/桶，油价已经跌回至沙特遇袭前的水平。本周油价大幅下降主要受沙特产能全面恢复，当前产量 980 万桶/日。同时沙特领导人穆罕默德·本·萨勒曼接受采访时称，支持以政治方式解决沙特与伊朗的关系，他还对美国总统特朗普和伊朗总统鲁哈尼举行会晤的可能性表示欢迎，降低了沙特与伊朗发生大规模冲突的可能性。

据美国能源情报署（EIA）公布的数据显示，截止 9 月 27 日当周，美国原油库存+310.4 万桶，预期+156.7 万桶，前值+241.2 万桶；库欣原油库存-20.10 万桶，前值+225.60 万桶；汽油库存-22.8 万桶，前值+51.9 万桶；美国国内原油产量持平仍为 1240 万桶/日。根据美国能源服务公司贝克休斯公布的数据显示，截至 10 月 4 日，美国原油钻机数量减少 3 座，降至 710 座，为 2017 年 5 月以来的最低数量，并且低于去年同期的 861 座。原油钻机数量是衡量未来产量的一个先期指标，钻井数的持续下降有望抑制美国快速增长的原油产量。

展望后市，沙特产能的恢复进度超过我们之前的预期，欧美经济数据的疲软也引发需求端的担忧，厄瓜多尔将于明年退出欧佩克组织，意在提高产量，综合看油价难有大的涨幅，我们继续推荐行业拐点向上的油服工程公司海油工程、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 0.61 个百分点。其中天科股份、石大胜华、恒逸石化分别跑赢大盘 11.78%、7.77%、4.53%，表现较好；而通源石油、卫星石化、新奥股份分别跑输大盘 5.77%、3.63%、3.60%，表现较差。

● 行业新闻：

- 沙特阿拉伯将在印度投资 1000 亿美元
- 中国石化海南炼化百万吨芳烃项目建成投产
- 中国石油喜获两项重大油气勘探成果
- 沙特石油设施遭袭后已恢复原油生产，日产量 980 万桶

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	EPS			PE			评级
	2019/9/30	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
中国石化	5.02	0.52	0.63	0.73	10	8	7	推荐
华峰氨纶	5.05	0.26	0.33	0.41	19	15	12	推荐
通源石油	5.16	0.23	0.31	0.39	22	17	13	推荐
海油工程	5.39	0.02	0.37	0.47	270	15	11	推荐
东华科技	7.63	0.33	0.42	0.54	23	18	14	推荐
恒力石化	14.93	0.68	1.52	2.04	22	10	7	推荐
新奥股份	10.47	1.07	1.52	1.69	10	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

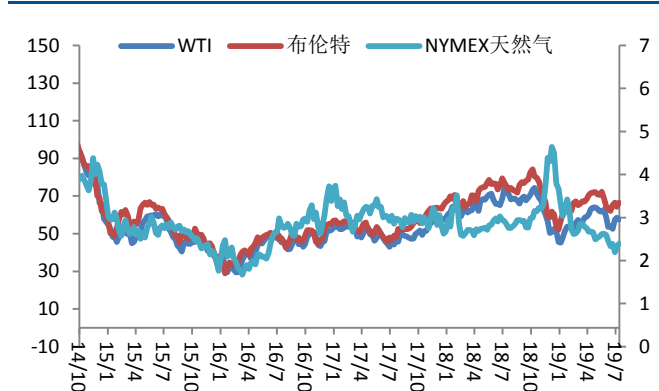
一、行业一周数据跟踪	3
(一) 石油化工产品	3
(二) 煤化工产品	4
(三) 化纤产品	6
(四) 塑料产品	8
(五) 橡胶产品	9
二、一周行业动态	10
三、跟踪上市公司估值及表现	10
四、风险提示	14
插图目录	15
表格目录	15

一、行业一周数据跟踪

(一) 石油化工产品

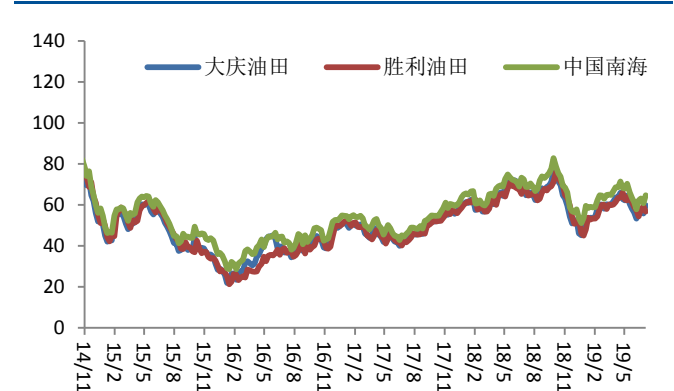
截止 2019 年 10 月 04 日国际原油和天然气:WTI 报价 52.8 美元/吨,较上周下跌 3.1 美元/吨(-5.54%)。布伦特报价 58.4 美元/吨,较上周下跌 3.54 美元/吨(-5.72%)。NYMEX 天然气报价 2.35 美元/吨,较上周下跌 0.05 美元/吨(-1.96%)。截止 2019 年 10 月 04 日国内原油现货:大庆油田报价 52.5 美元/吨,较上周下跌 3.09 美元/吨(-5.56%)。胜利油田报价 61.8 美元/吨,较上周下跌 3.82 美元/吨(-5.82%)。中国南海报价 57.9 美元/吨,较上周下跌 3.8 美元/吨(-6.15%)。截止 2019 年 09 月 20 日国内 LNG, LPG 和汽柴油:LNG 报价 3206 元/吨,较上周下跌 84 元/吨(-2.54%)。汽油(93#)报价 7459 元/吨,较上周上涨 493 元/吨(7.08%)。柴油(0#)报价 6969 元/吨,较上周上涨 229 元/吨(3.40%)。截止 2019 年 10 月 04 日国内芳烃出厂价:纯苯(洛阳石化)报价 5900 元/吨,基本与上周持平。甲苯(齐鲁石化)报价 6500 元/吨,基本与上周持平。二甲苯(武汉石化)报价 6850 元/吨,基本与上周持平。苯乙烯(茂名石化)报价 8650 元/吨,基本与上周持平。截止 2019 年 10 月 04 日国际芳烃:纯苯:FOB 韩国报价 0 美元/吨,较上周下跌 715 美元/吨(-100.00%)。甲苯:FOB 韩国报价 667 美元/吨,较上周下跌 6.5 美元/吨(-0.97%)。二甲苯:FOB 韩国报价 654 美元/吨,较上周下跌 3 美元/吨(-0.46%)。苯乙烯:FOB 韩国报价 962 美元/吨,较上周下跌 15.5 美元/吨(-1.59%)。截止 2019 年 10 月 04 日国内烯烃出厂价:丙烯(镇海炼化)报价 7650 元/吨,较上周下跌 150 元/吨(-1.92%)。丙烯酸(浙江卫星)报价 7900 元/吨,基本与上周持平。丁二烯(扬子石化)报价 12500 元/吨,基本与上周持平。截止 2019 年 10 月 04 日东南亚烯烃价格:乙烯报价 801 美元/吨,较上周下跌 2 美元/吨(-0.25%)。丙烯报价 955 美元/吨,较上周下跌 12 美元/吨(-1.24%)。丁二烯报价 1200 美元/吨,较上周下跌 20 美元/吨(-1.64%)。

图 1: 国际原油、天然气价格(美元/桶、美元/百万英热)



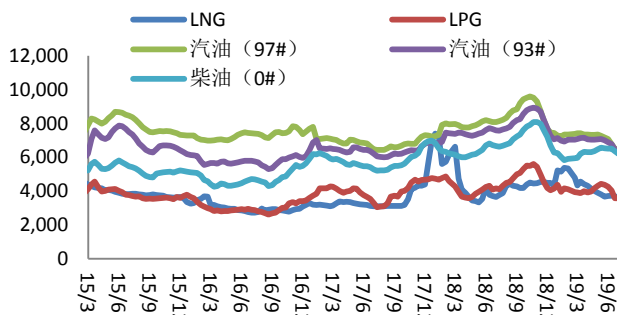
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 2: 国内原油现货价格(美元/桶)



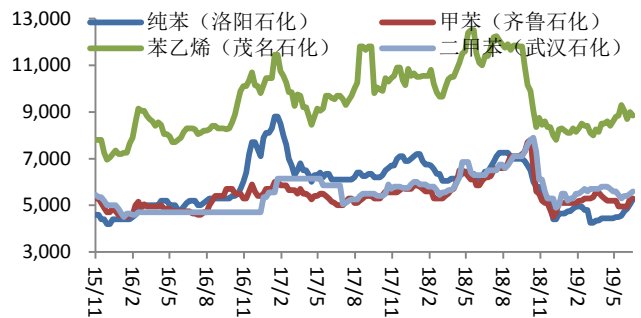
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 3: 国内 LNG、LPG 及汽柴油价格 (元/吨)



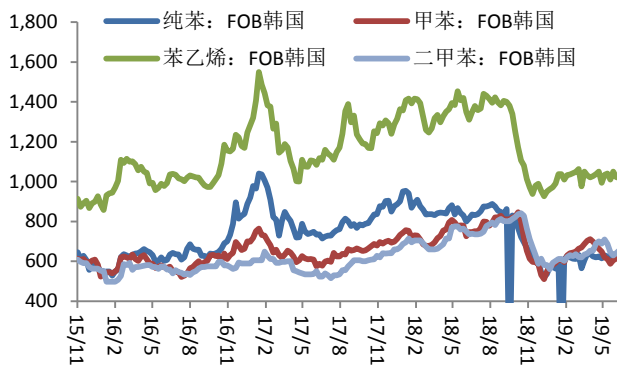
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 4: 国内芳烃出厂价



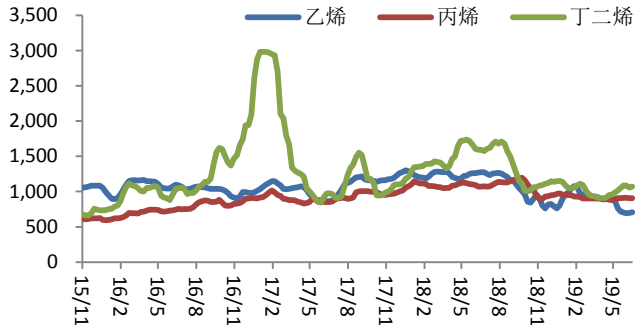
资料来源: wind, 民生证券研究院

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)



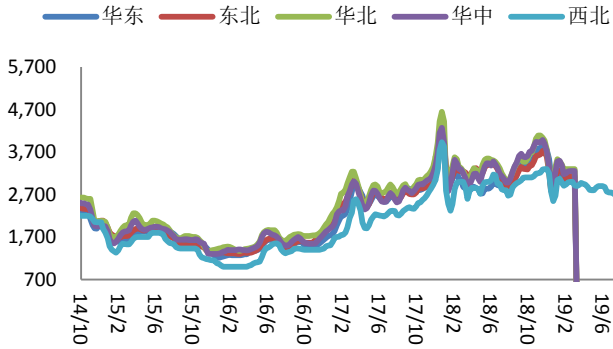
资料来源: wind, 民生证券研究院

(二) 煤化工产品

截止 2019 年 09 月 27 日粗苯市场价:山西长治报价 4300 元/吨,较上周下跌 200 元/吨 (-4.44%)。河北邯郸报价 4540 元/吨,较上周下跌 160 元/吨 (-3.40%)。截止 2019 年 09 月 29 日华北沥青价格:中温(华北)报价 0 元/吨,基本与上周持平。改质(华北)报价 2758 元/吨,较上周下跌 62 元/吨 (-2.19%)。截止 2019 年 10 月 05 日洗油(山西金源)报价 4000 元/吨,基本与上周持平。蒽油(山西焦化)报价 3400 元/吨,基本与上周持平。截止 2019 年 10 月 04 日顺酐价格:华南地区(平均价)报价 8050 元/吨,较上周上涨 200.00 元/吨 (2.55%)。截止 2019 年 09 月 27 日电石价格:东北地区报价 3250 元/吨,基本与上周持平。华北地区报价 3260 元/吨,基本与上周持平。华东地区报价 3400 元/吨,基本与上周持平。华南地区报价 3475 元/吨,基本与上周持平。华中地区报价 3300 元/吨,基本与上周持平。西北地区报价 3080 元/吨,基本与上周持平。西南地区报价 3250 元/吨,基本与上周持平。截止 2019 年 10 月 04 日二级冶金焦价格:邯郸(到厂价)报价 1770 元/吨,基本与上周持平。七台河(出厂价)报价 1800 元/吨,基本与上周持平。截止 2019 年 10 月 04 日尿素价格:华鲁恒升报价 1790 元/吨,较上周下跌 4 元/吨 (-0.22%)。云天化报价 2050 元/吨,基本与上周持平。辽宁华锦报价 1740 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 10 月 04 日国际甲醇价格:鹿特丹(FOB, 欧元/吨)报价 204 美元/吨,较上周下跌 8 美元/吨 (-3.77%)。

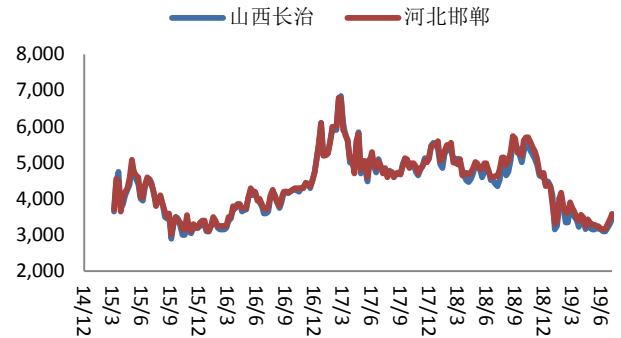
中国主港（CFR，美元/吨）报价 243 美元/吨，较上周上涨 5 美元/吨（2.11%）。

图 7：煤焦油市场价（元/吨）



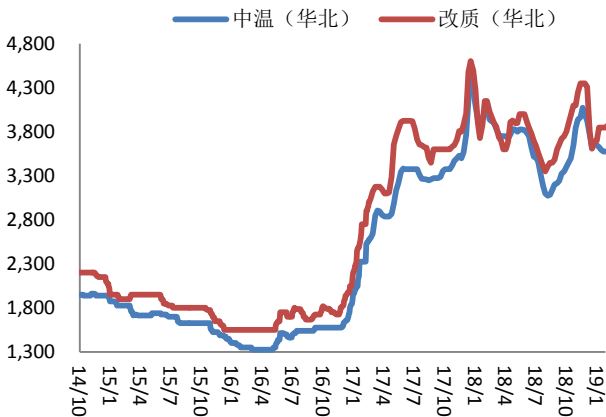
资料来源：wind，民生证券研究院

图 8：粗苯市场价（元/吨）



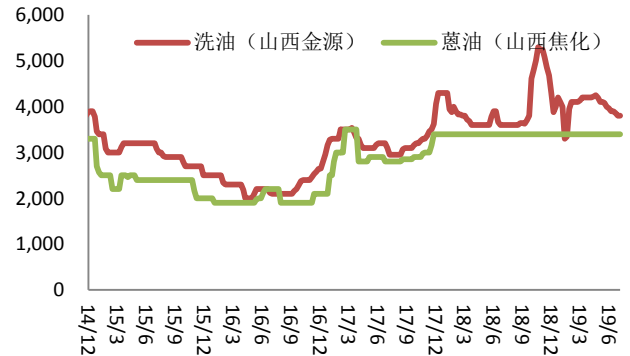
资料来源：wind，民生证券研究院

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、葱油出厂价（元/吨）



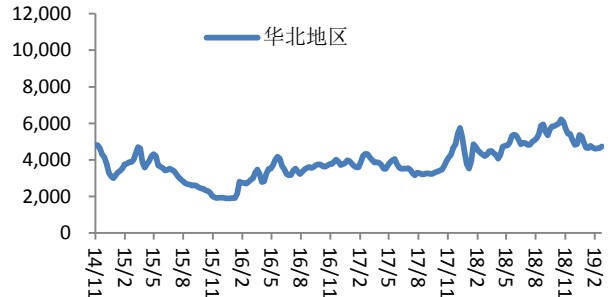
资料来源：wind，民生证券研究院

图 11：顺酐价格（元/吨）



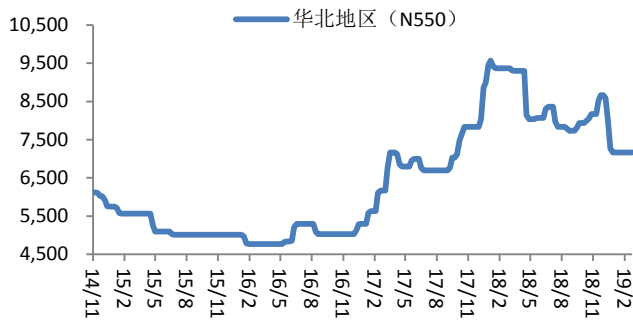
资料来源：wind，民生证券研究院

图 12：工业萘市场价（元/吨）



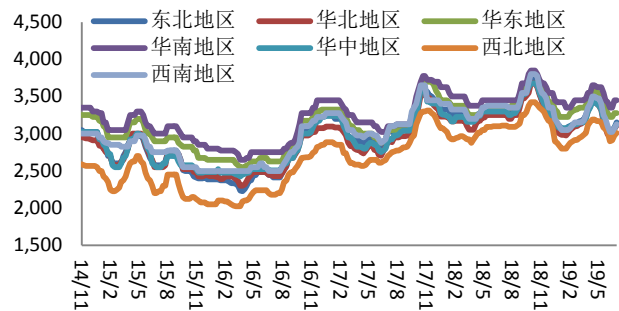
资料来源：wind，民生证券研究院

图 13: 炭黑出厂价 (元/吨)



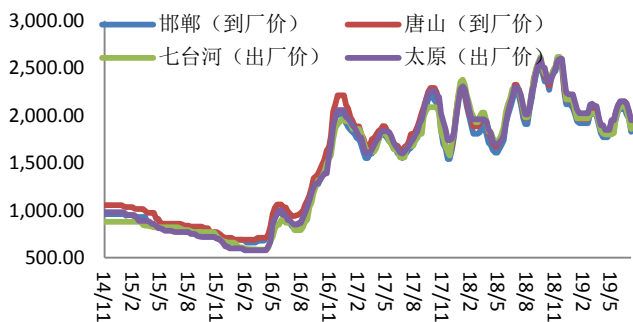
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 14: 电石到货价 (中间价, 元/吨)



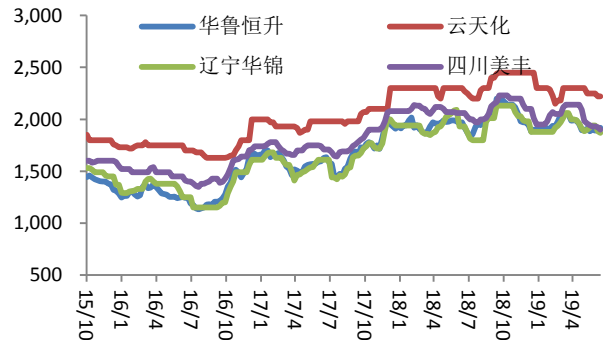
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 15: 二级冶金焦炭含税价格 (元/吨)



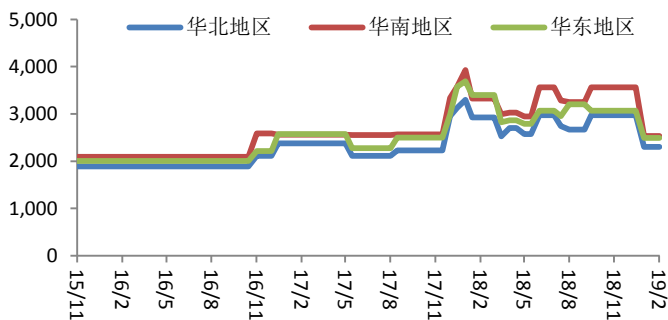
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 16: 尿素出厂价格 (元/吨)



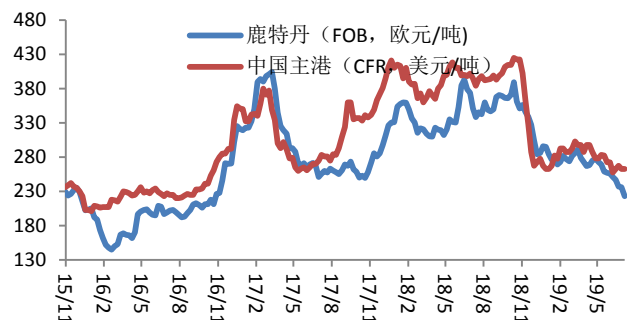
资料来源: wind, 民生证券研究院

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)



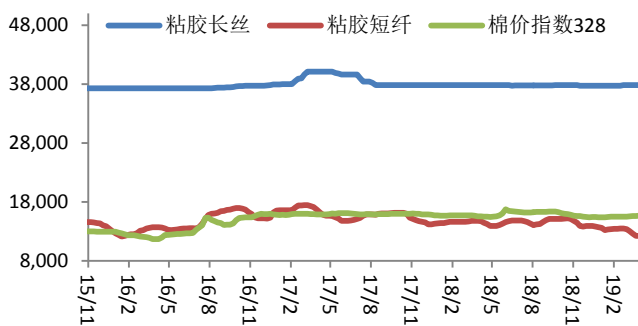
资料来源: wind, 民生证券研究院

(三) 化纤产品

截止 2019 年 09 月 27 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 10700 元/吨, 基本与上周持平。棉价指数 328 报价 12812 元/吨, 较上周下跌 224 元/吨 (-1.72%)。截止 2019 年 09 月 27 日锦纶价格:己内酰胺(CPL)报价 12900 元/吨, 基本与上周持平。锦纶 DTY 报价 18400 元/吨, 基本与上周持平。锦纶 FDY 报价 16750 元/吨, 基本与

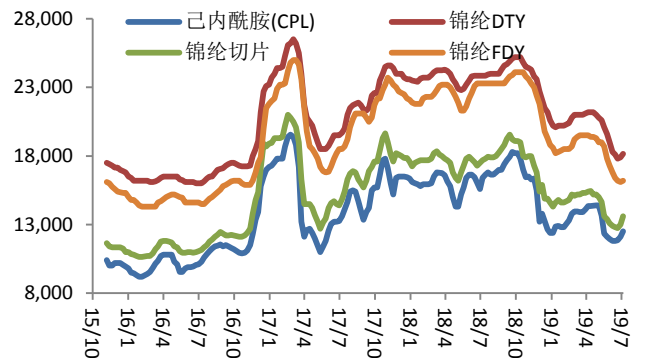
上周持平。锦纶切片报价 13600 元/吨，较上周下跌 150 元/吨 (-1.09%)。截止 2019 年 09 月 20 日腈纶价格:丙烯腈 (AN) 报价 12500 元/吨，基本与上周持平。腈纶短纤报价 2820 元/吨，基本与上周持平。截止 2019 年 10 月 04 日涤纶原料价格:PX 报价 6800 元/吨，较上周上涨 184.00 元/吨 (2.78%)。PTA 报价 5073 元/吨，较上周下跌 123.5 元/吨 (-2.38%)。MEG 报价 5050 元/吨，基本与上周持平。PET 切片报价 7200 元/吨，基本与上周持平。截止 2019 年 10 月 04 日涤纶价格:涤纶短纤报价 7650 元/吨，较上周下跌 60 元/吨 (-0.78%)。涤纶 POY 报价 7625 元/吨，较上周下跌 195 元/吨 (-2.49%)。涤纶 FDY 报价 7600 元/吨，较上周下跌 310 元/吨 (-3.92%)。涤纶 DTY 报价 9150 元/吨，较上周下跌 80 元/吨 (-0.87%)。截止 2019 年 09 月 27 日氨纶价格:PTMEG 报价 15000 元/吨，基本与上周持平。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 18300 元/吨，较上周下跌 200 元/吨 (-1.08%)。

图 19: 粘胶价格 (中纤价格指数, 元/吨)



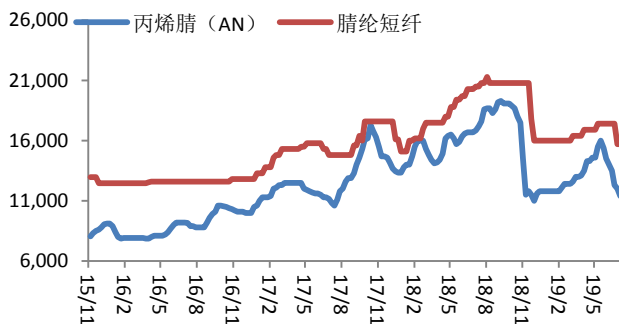
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 20: 锦纶价格 (中纤价格指数, 元/吨)



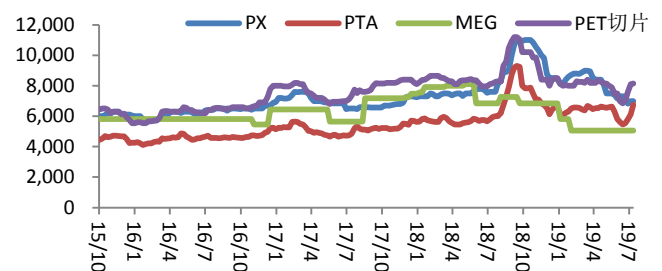
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 21: 腈纶价格 (中纤价格指数, 元/吨)



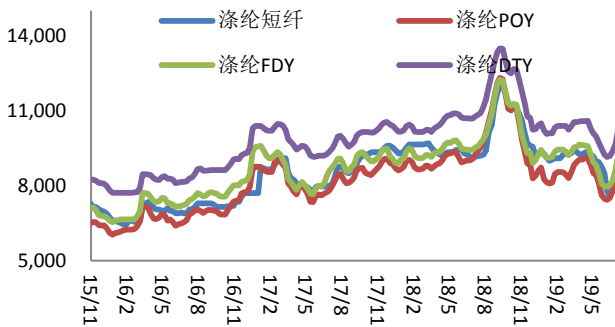
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 22: 涤纶原料价格 (中纤价格指数, 元/吨、美元/吨)



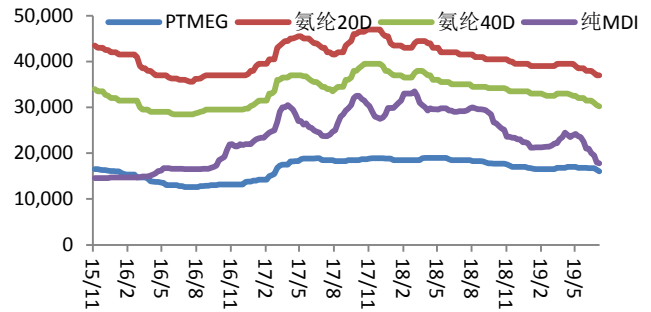
资料来源: wind, 民生证券研究院

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)

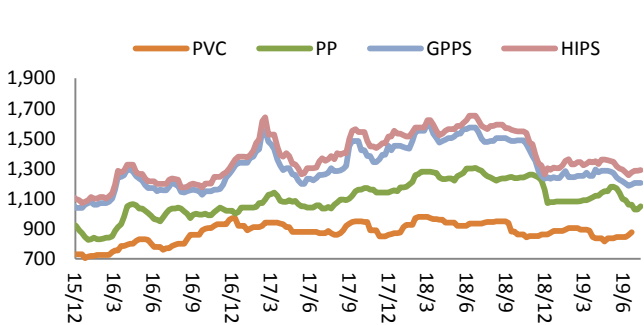


资料来源: wind, 民生证券研究院

(四) 塑料产品

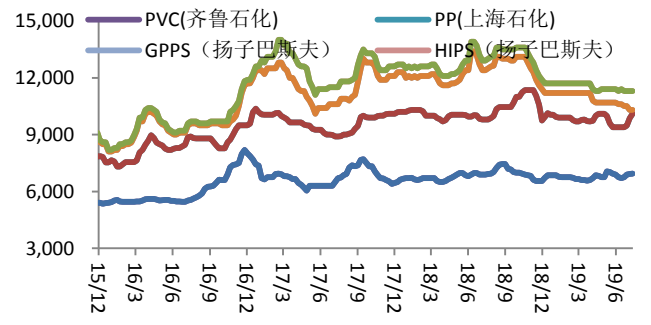
截止 2019 年 09 月 26 日国际合成树脂价格:PVC 报价 866 美元/吨, 较上周下跌 5 美元/吨 (-0.57%)。PP 报价 1039 美元/吨, 较上周上涨 40.00 美元/吨 (4.00%)。GPPS 报价 1145 美元/吨, 较上周下跌 10 美元/吨 (-0.87%)。HIPS 报价 1245 美元/吨, 较上周下跌 15 美元/吨 (-1.19%)。截止 2019 年 10 月 04 日国内合成树脂价格:PVC(齐鲁石化)报价 6950 元/吨, 基本与上周持平。PP(上海石化)报价 9900 元/吨, 基本与上周持平。GPPS(扬子巴斯夫)报价 10500 元/吨, 基本与上周持平。HIPS(扬子巴斯夫)报价 11500 元/吨, 基本与上周持平。截止 2019 年 09 月 27 日国际聚乙烯价格:LDPE(通用级)报价 962 美元/吨, 较上周上涨 10 美元/吨 (1.05%)。HDPE(薄膜级)报价 951 美元/吨, 较上周上涨 25 美元/吨 (2.70%)。LLDPE 报价 921 美元/吨, 较上周上涨 70 美元/吨 (8.23%)。截止 2019 年 10 月 04 日国内聚乙烯价格:LDPE(上石化)报价 8400 元/吨, 基本与上周持平。HDPE(上石化)报价 8400 元/吨, 基本与上周持平。LLDPE(上海赛科)报价 7750 元/吨, 基本与上周持平。

图 25: 合成树脂现货中间价 (GFR, 东南亚, 美元/吨)



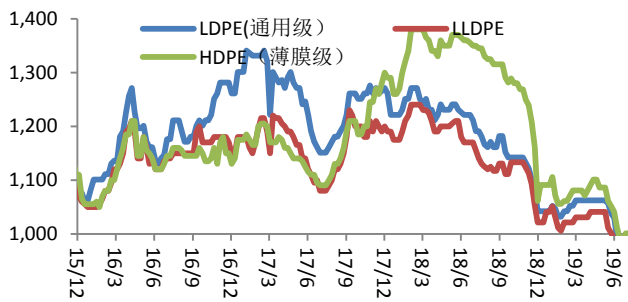
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 26: 华东地区合成树脂市场中间价 (元/吨)



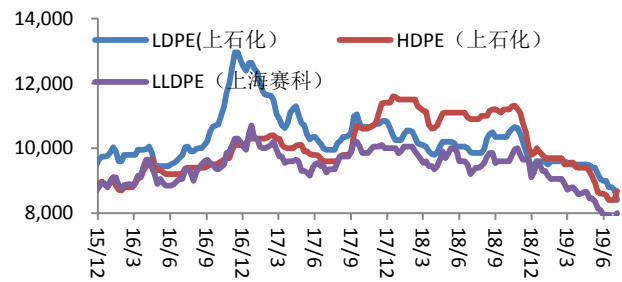
资料来源: wind, 民生证券研究院

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)

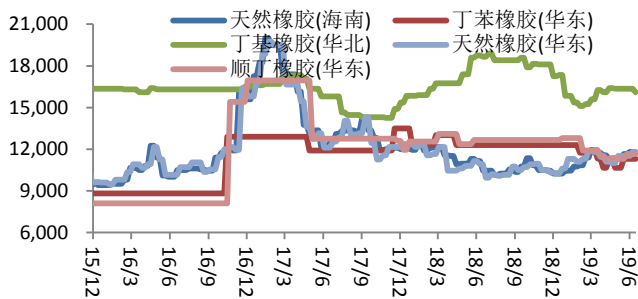


资料来源: wind, 民生证券研究院

(五) 橡胶产品

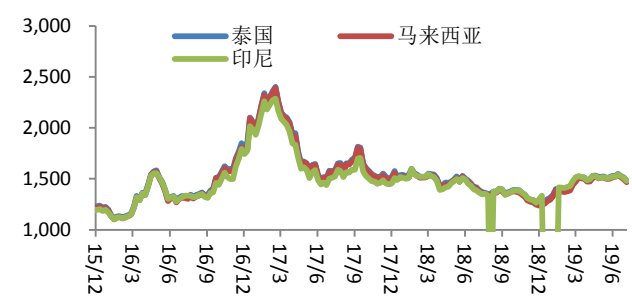
截止 2019 年 09 月 13 日国内橡胶价格:天然橡胶(海南)报价 11350 元/吨,基本与上周持平。丁苯橡胶(华东)报价 10650 元/吨,基本与上周持平。天然橡胶(华东)报价 10950 元/吨,较上周上涨 600.00 元/吨(5.80%)。顺丁橡胶(华东)报价 11300 元/吨,较上周上涨 225.00 元/吨(2.03%)。丁基橡胶(华北)报价 16300 元/吨,基本与上周持平。截止 2019 年 10 月 04 日进口橡胶价格:泰国报价 1340 美元/吨,较上周下跌 21 美元/吨(-1.54%)。马来西亚报价 1330 美元/吨,较上周下跌 21 美元/吨(-1.55%)。印尼报价 1335 美元/吨,较上周下跌 21 美元/吨(-1.55%)。

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

沙特阿拉伯将在印度投资 1000 亿美元

据阿联酋海湾时报9月29日报道,尽管受到有史以来最严重的石油设施袭击的影响,沙特阿拉伯仍表示,结合该国的增长潜力,该国正考虑在石油化工、基础设施和采矿等领域向印度投资 1000 亿美元。

印度对于沙特来说是极具吸引力的投资地,并且印度正与新德里在石油、天然气和采矿等关键领域建立长期合作关系。大使 Al Sati 在接受采访时说道:沙特阿拉伯正考虑在印度的能源、炼油、石化、基础设施、农业、矿产和采矿等领域进行潜在价值 1000 亿美元的投资。他表示,石油巨头沙特阿美石油公司提议与信实工业公司建立伙伴关系,反映了两国能源关系日益增长的战略性质。

对印度从石油供应、营销、炼油到石化和润滑油的价值链的投资,是沙特阿美全球下游战略的关键部分。大使说:“在这种背景下,沙特阿美提议投资印度能源领域,例如在马哈拉施特拉邦(Maharashtra)投资 440 亿美元的西海岸炼油和石化项目,以及与信实工业公司建立长期伙伴关系,是我们双边关系中的战略里程碑。”

[中国能源网](#)

中国石化海南炼化百万吨芳烃项目建成投产

9月27日23时,中国石化海南炼化公司2#芳烃项目传来喜讯,继9月27日15时38分异构化装置一次投料成功并稳定运行后,全装置打通全流程,对二甲苯产品分析合格,标志着2#芳烃项目实现一次开车成功,顺利完成由施工建设到商业运行的转变,为祖国70周年华诞献上了一份厚礼。

该项目2017年8月份开工建设,总投资36.8亿元。随着项目投产,海南炼化已拥有对二甲苯生产能力160万吨/年,成为中国石化最大的芳烃生产基地。该项目采用中国石化拥有完全自主知识产权的“高效环保芳烃成套技术”,曾荣获国家科技进步特等奖。

对二甲苯(PX)产业链是石化工业最重要的产业链条之一,上游为石化行业,中游为聚酯涤纶行业,下游为服装纺织行业,与人民生活紧密相关。世界上98%以上的PX用于制备精对苯二甲酸(PTA),而98%以上的PTA又用于生产聚酯(PET)。目前,我国PX产能仅占全世界总产能约40%左右,整个产业链呈现原料严重不足而下游产能趋于过剩的局面,海南炼化2#芳烃项目的投产,将有助于填补我国芳烃原料缺口,对于保障产业链完整及经济结构安全具有重大意义。

坚持科技创新 2#芳烃持续领跑世界芳烃行业

海南炼化2#芳烃项目集成了中国石化芳烃领域的最新科研成果,在1#芳烃项目各项技术指标领跑全球芳烃行业的基础上,海南炼化积极推进“第二代高效环保芳烃成套技术开发与应用”,全力打造国产化芳烃2.0项目,实现了六大核心技术创新,进一步提升自主芳烃技术的核心竞争力,打造国产化芳烃技术新标杆。

首次应用高效转化与分离新型分子筛材料。新一代吸附剂 RAX-4000 首次大型化工业应用，大大降低了吸附剂的装填量，同时吸附剂处理能力提高 28%，显著降低装置投资和生产消耗。首创变温模拟移动床吸附分离新工艺。优化吸附和脱附区温度匹配，装置处理能力进一步提高。创新集成控制方法。优化升级 MCS 控制系统和吸附塔专用设备，实现更高水平的人工智能，装置自动化水平和本质安全水平大幅提高。应用新一代高效芳烃转化催化剂。氢耗、芳烃损失进一步降低 8%-10%，歧化催化剂处理能力较上一代歧化催化剂提高 50%。深度集成芳烃联合装置热联合及高效利用技术。在 1#芳烃装置能耗领跑全球的基础上，装置设计能耗再降 25%。首次应用火炬系统动态模拟技术。实现延时排放、错峰排放、两套芳烃装置共用现有火炬，优化提升减排技术，进一步提升芳烃成套技术清洁生产水平。

践行绿色低碳 彰显高度负责的央企形象

高效、环保是中国芳烃技术最显著的特征，在绿色生产方面世界领先。地处“一带一路”重要枢纽，海南炼化瞄准国际标准提高绿色发展水平，将绿色低碳打造成核心竞争力。1#芳烃装置环保监测指标全面优于最新国家标准的基础上，持续加强环保投入，累计投入 1.6 亿元用于 2#芳烃装置环保水平升级。广泛应用当今国际国内最先进的安全环保生产技术和装置，采用先进可靠的分散控制系统(DCS)、安全仪表系统(SIS)等 8 大自动化控制系统，使生产操作自动化及管理信息化、数字化、智能化，保证生产装置本质安全可靠运行。对芳烃装置、罐区等全方位区域的地下管道设计防渗沟，并配套建设了油气回收设施，SO₂、COD 等主要污染物排放指标处于世界领先水平，真正做到了绿色清洁生产，实现了石化装置与碧水蓝天的和谐统一。

带动产业发展 项目建设经济社会意义显著

芳烃是国民经济的重要支柱，产业链条长，产品覆盖面广，与人民生活息息相关。海南炼化 2#芳烃项目投产后，进一步补齐国内芳烃供应短板，扭转大量依赖进口的局面，为我国芳烃产业增添新动力。海南炼化每年生产的对二甲苯，相当于 3 个海南省有效耕地产出的棉花，为守住我国 18 亿亩耕地红线做出了重要贡献。海南炼化芳烃项目辐射带动了 PX-PTA-PET 产业链的发展。海南省配套引进的 210 万吨/年 PTA、100 万吨/年 PET 项目已建成投产，集聚效应逐步显现，打造全国最大的芳烃及聚酯产业基地已初显成效。

[中国能源网](#)

中国石油喜获两项重大油气勘探成果

9 月 29 日，中国石油在北京召开油气勘探成果新闻发布会，公布了两项非常规油气领域的重大勘探成果。今年，中国石油在鄂尔多斯盆地长 7 生油层内勘探获得重大发现，新增探明地质储量 3.58 亿吨，预测地质储量 6.93 亿吨，发现了 10 亿吨级的庆城大油田。在四川盆地页岩气勘探获得重大进展，在长宁—威远和太阳区块新增探明页岩气地质储量 7409.71 亿立方米，累计探明 10610.3 亿立方米，形成了四川盆地万亿立方米页岩气大气区。

发布会上,中国石油天然气股份有限公司副总裁李鹭光介绍了鄂尔多斯盆地长7生油层内勘探和四川盆地页岩气勘探工作开展情况以及中国石油在非常规油气领域发展前景,并回答了媒体记者提问。

近年来,中国石油全面贯彻落实习近平总书记关于大力提升勘探开发力度,保障我国能源安全的重要指示批示精神,按照“国内勘探与生产业务加快发展规划方案”总体部署,加大科技创新和关键技术攻关力度,解放思想、大胆探索,积极向生油气源岩内挺进,在鄂尔多斯盆地、四川盆地取得了重大勘探成果。

在生油层内非常规勘探开发领域,中国石油在成藏地质理论、工程技术、规模有效开发等方面持续攻关,在鄂尔多斯、准噶尔、渤海湾、松辽、三塘湖等盆地生油层内勘探开发见到初步成效。自2011年以来,针对鄂尔多斯盆地长7源内油藏,开展了以水平井+体积压裂、工厂化作业为主的技术攻关试验,攻克了一批“卡脖子”技术难题,显著提高了单井产量,形成了勘探开发配套技术,2019年新增探明石油地质储量3.58亿吨、预测地质储量6.93亿吨,发现了储量规模超10亿吨的庆城大油田,对我国生油层内石油资源的勘探开发具有重要的战略意义和引领示范作用。

在页岩气勘探开发领域,中国石油在四川盆地建成长宁—威远和昭通两个国家级页岩气示范区,创造了国内第一口页岩气水平井等10多项国内第一,逐步形成了适合四川盆地复杂地质地貌条件的页岩气勘探开发配套技术,对我国规模有效开发页岩气资源发挥重要的推动作用。预计今年生产页岩气77亿立方米,年底将建成超100亿立方米的年生产能力。2018年以来,中国石油在加大三维地震部署和加强甜点区评价的基础上,进一步加大平台式工厂化水平井钻探力度,通过近两年大规模勘探评价和开发试验工作,新增探明页岩气地质储量7409.71亿立方米,对增强我国天然气供给能力具有重要意义。

据悉,页岩油气等非常规油气资源已成为国内油气勘探开发重要接替领域,中国石油将持续加大勘探开发力度,加强科技攻关,缓解国内油气供需矛盾,努力开创非常规资源勘探开发新局面,为国家能源发展战略提供重要支撑。

[中国能源网](#)

沙特石油设施遭袭后已恢复原油生产 日产量980万桶

据外媒报道,《华盛顿邮报》援引知情消息人士报道,沙特阿拉伯已恢复原油生产,日产量达980万桶。

该国能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹·本·萨勒曼9月17日宣布,原油供应已恢复此前水平,计划到9月底,原油日产量恢复至1100万桶,到11月底,日产量达1200万桶。

当地时间2019年9月14日,卫星云图显示沙特阿美石油公司遭无人机袭击的两处石油设施,浓烟滚滚。

报道称,沙特是最大的石油出口国和世界三大石油生产国之一。沙特在其石油设施9月14日遭到袭击后表示,该国产能缩减二分之一以上,每昼夜减产570万桶,而此前日

产量约为 980 万桶。沙特石油部长 17 日宣布已动用储备将石油产量恢复至先前的水平，损失的产量也已恢复了一半。

本月 14 日，数架无人机袭击沙特国家石油公司两处石油设施并引发火灾。沙特方面表示袭击致使沙特原油供应每日减少 570 万桶，这一数字约占沙特石油日产量 50% 和全球石油日供应量 5%。美方指责伊朗制造了该袭击，并对伊朗实施新制裁。伊朗坚决否认与袭击有关。

[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 0.61 个百分点。其中天科股份、石大胜华、恒逸石化分别跑赢大盘 11.78%、7.77%、4.53%，表现较好；而通源石油、卫星石化、新奥股份分别跑输大盘 5.77%、3.63%、3.60%，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 (%)			
			2018	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	1 周内	1 月内	3 月内	6 月内
002768	国恩股份	23.65	1.16	1.7	2.07	20	14	11	(1.76)	0.40	(3.71)	(9.52)
600583	海油工程	5.39	0.02	0.37	0.47	270	15	11	(3.35)	1.40	2.23	(6.84)
002648	卫星石化	12.43	0.88	1.17	1.4	14	11	9	(3.63)	(5.32)	(15.16)	(19.81)
002493	荣盛石化	5.05	0.27	0.34	0.41	19	15	12	(1.21)	(0.89)	3.10	4.56
603026	石大胜华	35.82	1.32	1.51	1.80	27	24	20	7.77	22.73	17.95	12.52
002493	*荣盛石化	10.95	0.26	0.6	0.95	42	18	12	2.78	0.43	(5.95)	(10.43)
600346	恒力股份	14.93	0.68	1.52	2.04	22	10	7	(0.64)	7.69	27.02	22.51
600688	上海石化	4.17	0.49	0.49	0.43	9	9	10	(0.38)	(1.91)	(12.06)	(12.05)
002140	东华科技	7.63	0.33	0.42	0.54	23	18	14	0.49	2.75	(8.87)	13.84
000301	*东方盛虹	5.14	0.21	0.41	0.46	24	13	11	(1.51)	0.69	(3.05)	(8.63)
601233	*桐昆股份	12.70	1.16	1.49	1.88	11	9	7	0.71	3.43	(7.42)	(14.85)
000703	*恒逸石化	13.01	0.75	1.23	1.75	17	11	7	4.53	15.46	(2.60)	(10.35)
300164	通源石油	5.16	0.25	0.31	0.39	21	17	13	(5.77)	(1.26)	(14.36)	(25.65)
603225	*新凤鸣	11.42	1.67	1.52	2.25	7	8	5	1.29	(1.62)	(9.03)	(15.95)
600378	*天科股份	17.40	0.63	0.8	1.01	28	22	17	11.78	35.76	21.81	43.81
600339	*中油工程	3.75	0.17	0.24	0.31	22	16	12	(0.18)	0.04	(7.06)	(12.10)
600803	新奥股份	10.47	1.07	1.52	1.69	10	7	6	(3.60)	11.60	5.60	(4.18)
601117	*中国化学	5.80	0.39	0.53	0.66	15	11	9	2.24	4.58	(1.74)	(3.02)
600028	中国石化	5.02	0.52	0.63	0.73	10	8	7	1.82	2.42	(2.45)	1.38
000059	华锦股份	5.74	0.66	0.84	1.16	9	7	5	0.37	(0.49)	(9.17)	(12.16)
601857	中国石油	6.19	0.29	0.41	0.48	21	15	13	0.98	2.44	(5.82)	(7.33)
平均						19	13	10	0.61	4.78	(1.46)	(3.54)

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)	5
图 12: 工业萘市场价 (元/吨)	5
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)	6
图 18: 国际甲醇贸易价格 (中间价, 美元/吨)	6
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)	7
图 22: 涤纶原料价格 (中纤价格指数, 元/吨、美元/吨)	7
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)	8
图 26: 华东地区合成树脂市场中间价 (元/吨)	8
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	14
---------------	----

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。