

## 石油石化

## 行业周报 (20190930-20191013)

## 维持评级

报告原因：定期报告

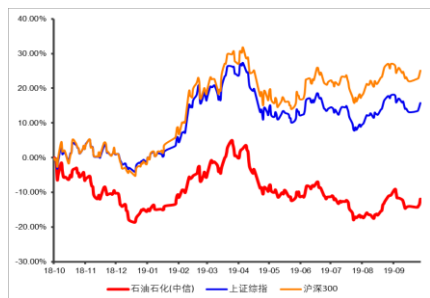
伊朗油轮遇袭推涨油价

中性

2019年10月13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 54.70 美元/桶，周涨幅 3.58%；布伦特原油价格收于 60.51 美元/桶，周涨幅 3.67%。上周一艘伊朗国有油轮在沙特附近的红海遇袭，受此影响，油价终结连跌的局面，布伦特原油再度站上 60 美元/桶的高位。此前 9 月沙特遇袭事件一度推高了油价，然而对油价总体带来的是短期波动，沙特复产的速度超过市场预期，油价又再度走低，已回落到袭击事件前的水平，全球经济疲软引发对石油需求的担忧已经部分反映到油价中。另外，根据 OPEC 最新月报，连续第三个月下调石油需求增长预期，亚太地区和美洲发达经济体的数据弱于预期，欧佩克将 2019 年剩余时间内全球石油需求增长预期下调至每日 98 万桶，这比 9 月份的预估减少了 4 万桶/天。中东局势不稳定，对油价形成了部分支撑，然而全球经济不景气及国际原油需求疲软恐令油价维持区间震荡走势。

➢ 价格方面，本周二氯甲烷产品涨幅居前（9.96%），价差方面，PX-石脑油价差为 243.58 美元/吨，周跌幅 14.22%；乙烯-石脑油价差为 171.58 美元/吨，周跌幅 43.86%；PTA-二甲苯价差为 1508.9 元/吨，周跌幅 1.15%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1452.3 元/吨，周涨幅 0.82%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 315.4 美元/吨，周跌幅 12.44%；丙烯酸-丙烯价差为 2629.34 元/吨，周跌幅 5.46%。

## 市场回顾

➢ 上周石油石化指数上涨 2.46%，同期上证指数上涨 2.36%，沪深 300 指数上涨 2.55%，石油石化板块跑输沪深 300 指数 0.09 个百分点，在所有行业中排名第 11 位。从细分板块来看，上周石化各子板块普涨，油田服务、油品销售及仓储、其他石化、炼油、石油开采涨幅分别为 7.63%、5.03%、3.58%、1.25%、0.55%。



### 行业动态

#### ➤ 伊朗油轮红海遇袭 船上装载原油泄漏

伊朗国家石油公司一艘油轮 11 日在红海遇袭。伊朗外交部证实，两枚“导弹”击中油轮。多家伊朗媒体 11 日早些时候报道，一艘伊朗油轮在距离沙特阿拉伯吉达港大约 96 公里处爆炸并起火。伊朗学生通讯社报道，油轮可能遭遇“恐怖袭击”。伊朗石油公司随后在一份声明中说，两枚导弹在红海水域击中该企业的苏伊士型油轮“萨比提”号。伊朗国家电视台报道，油轮船体受损，船上装载的原油泄漏。伊朗伊斯兰共和国通讯社报道，泄漏晚些时候停止。伊朗光明通讯社报道，油轮上的船员安全。（信息来源：中国石油新闻中心）

### 投资建议

- 上周油服板块表现亮眼，符合保障国家能源安全致使资本支出持续上升、中东原油断供风险恐推升国际油价的投资逻辑，后续持续关注国内原油开采及油服板块，建议关注标的：**海油工程、中海油服**。

### 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.....	12
5.投资建议.....	12
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） .....	9



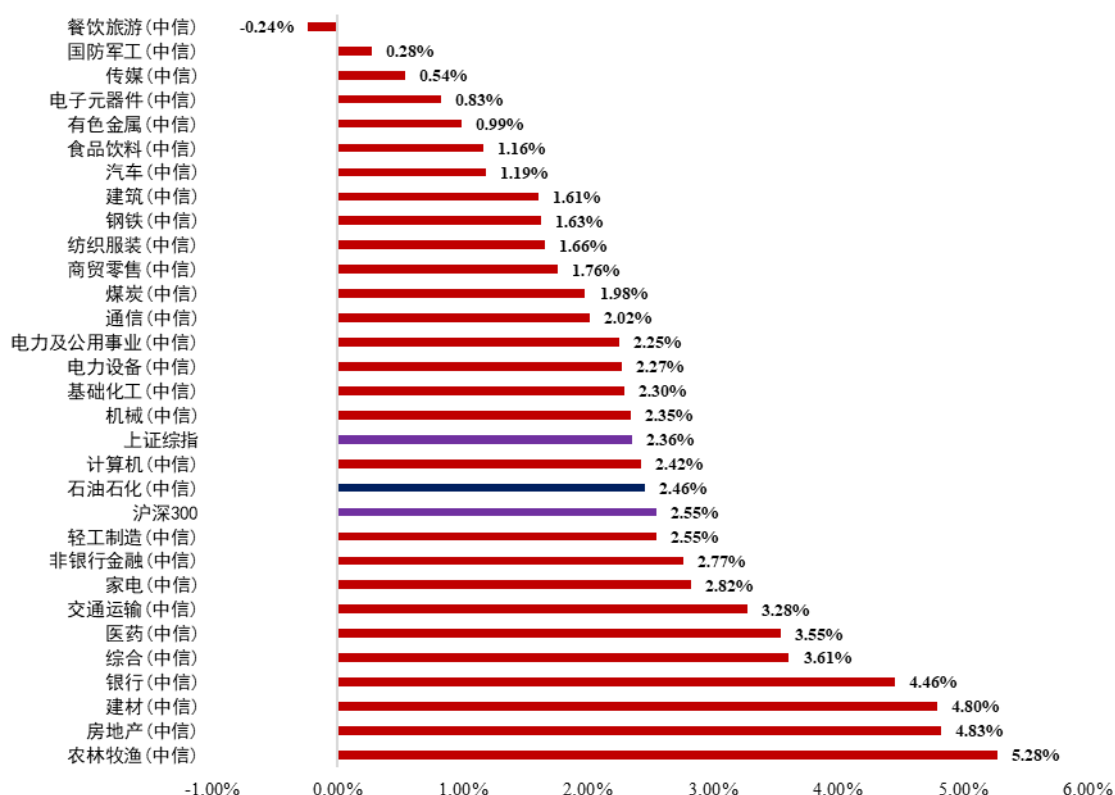
图 13: 乙烯-石脑油价差 (美元/吨) .....	9
图 14: PTA-二甲苯价差 (元/吨) .....	9
图 15: 涤纶 POY-PTA-MEG 价差 (元/吨) .....	9
图 16: 丙烯-丙烷 PDH 价差 (美元/吨) .....	9
图 17: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨) .....	9
表: 过去一周上市公司重要公告 .....	12

## 1.行情回顾

### 1.1 行业整体表现

上周石油石化指数上涨 2.46%，同期上证指数上涨 2.36%，沪深 300 指数上涨 2.55%，石油石化板块跑输沪深 300 指数 0.09 个百分点，在所有行业中排名第 11 位。

图 1：行业周涨跌幅（%）



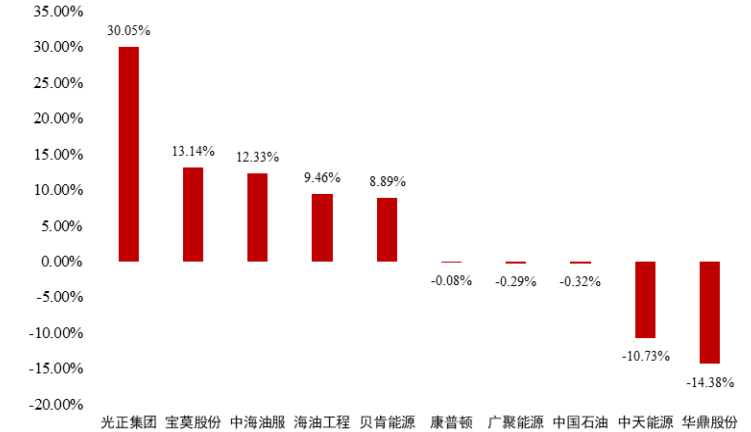
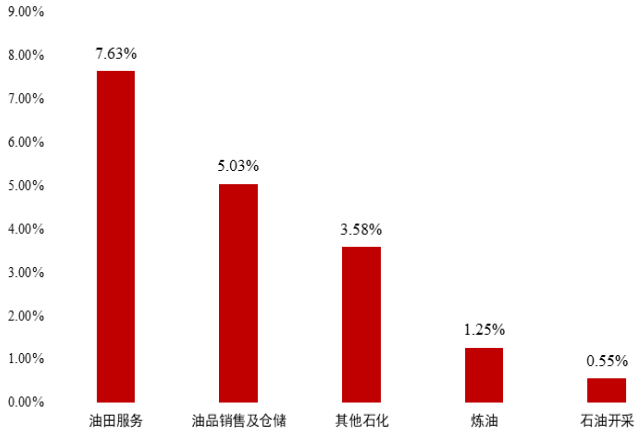
数据来源：wind，山西证券研究所

### 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涨，油田服务、油品销售及仓储、其他石化、炼油、石油开采涨幅分别为 7.63%、5.03%、3.58%、1.25%、0.55%。从个股来看，上周石化个股涨幅前 5 名分别为：光正集团、宝莫股份、中海油服、海油工程、贝肯能源；跌幅前 5 名分别为：华鼎股份、中天能源、中国石油、广聚能源、康普顿。

图 2：子行业涨跌幅情况（%）

图 3：上周个股涨/跌前 5 名



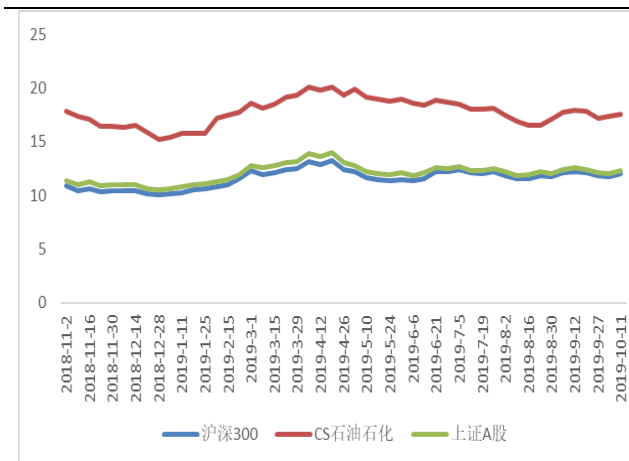
数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

### 1.3 行业估值情况

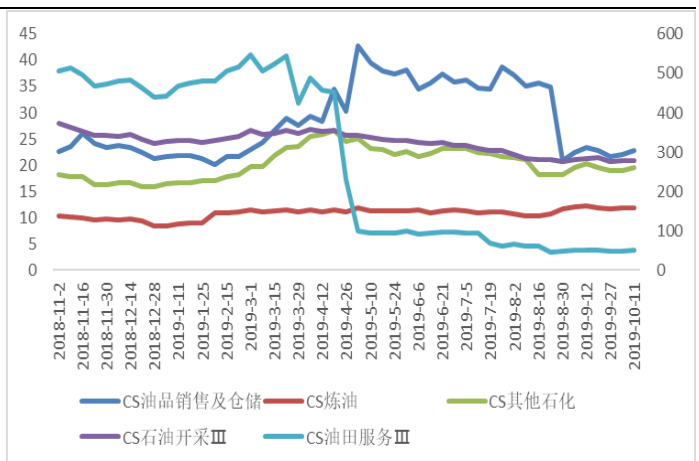
截至2019年10月11日，上证指数PE(TTM)为12.34，石油石化行业PE(TTM)为17.58。

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

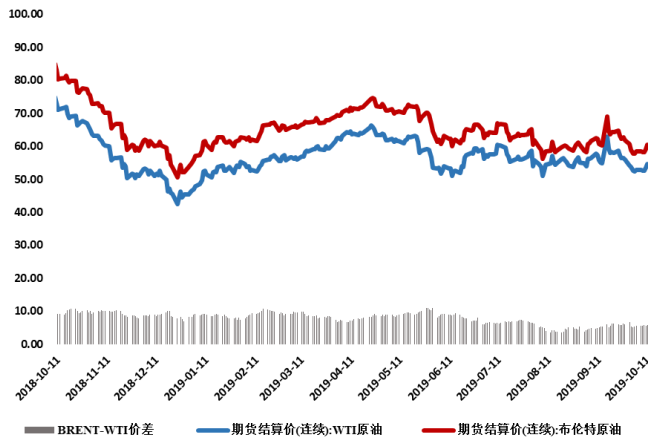


数据来源：wind，山西证券研究所

## 2、石化产品价格和价差

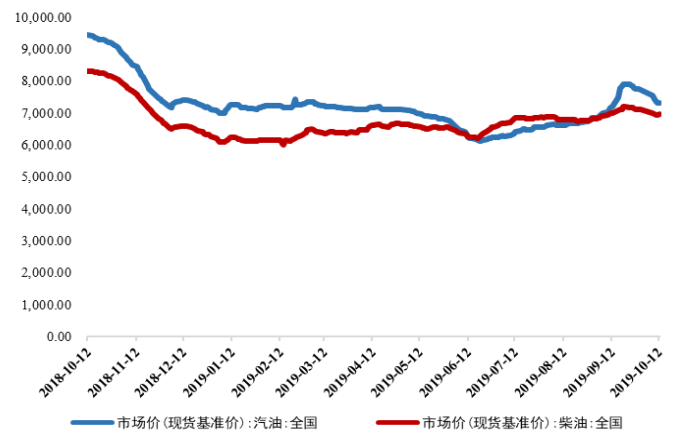
图6：原油期货价格（美元/桶）

图7：国内汽油、柴油价格（元/吨）



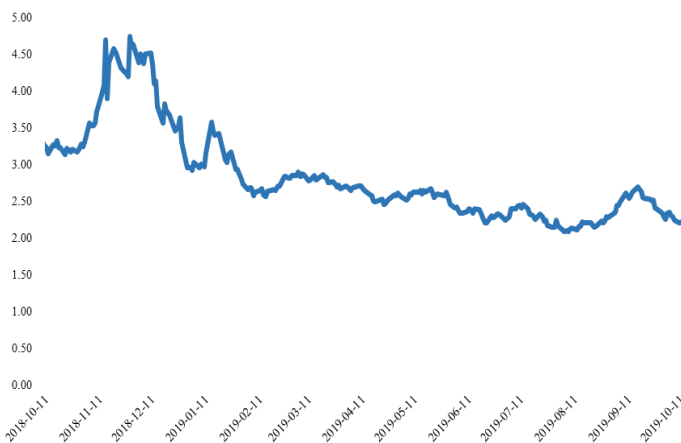
数据来源：wind、山西证券研究所

图 8：NYMEX 天然气（美元/百万英热）



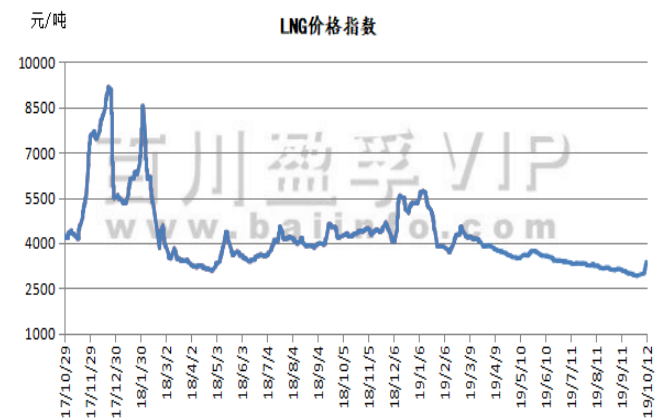
数据来源：wind、山西证券研究所

图 9：全国 LNG 价格指数



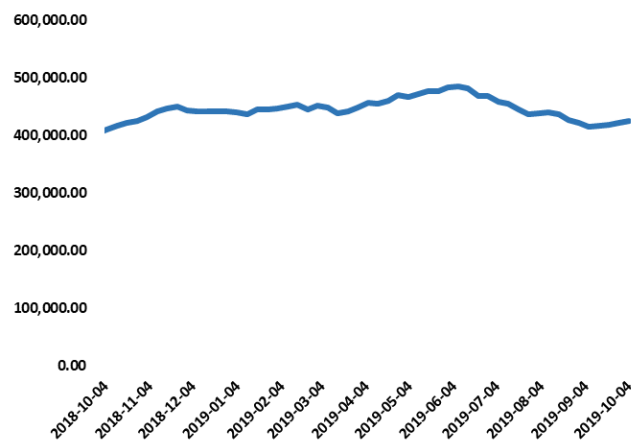
数据来源：wind、山西证券研究所

图 10：美国商业原油库存量（千桶）

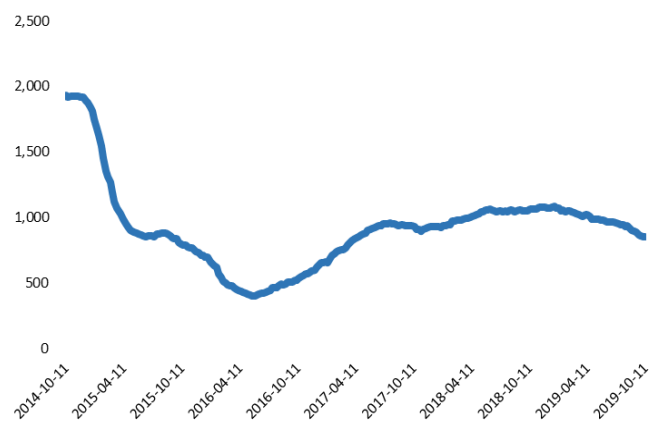


数据来源：BAIINFO、山西证券研究所

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、布伦特原油价格双双上涨，WTI 原油期货价格收于 54.70 美元/桶，周涨幅 3.58%；布



伦特原油价格收于 60.51 美元/桶，周涨幅 3.67%；国内汽油市场价 7321 元，周跌幅 5.34%；柴油市场价 6959 元，周跌幅 2.01%；NYMEX 天然气期货价格收于 2.22 美元/百万英热，周跌幅 5.53%；2019 年 10 月 12 日，全国 LNG 价格指数为 3370 元/吨。

美国能源信息署(EIA)周三(10月9日)公布报告显示，上周美国原油库存连续4周增长且增幅再超预期，但成品油库存继续下降。EIA 公布，截至 10 月 4 日当周，美国原油库存增加 292.7 万桶至 4.256 亿桶，连续 4 周录得增长，市场预估为增加 141.3 万桶。更多数据显示，上周俄克拉荷马州库欣原油库存增加 94.1 万桶。美国精炼油库存减少 394.3 万桶，连续 3 周录得下滑，且创 3 月 22 日当周(29 周)以来最大降幅，市场预估为减少 211.4 万桶。美国汽油库存减少 121.3 万桶，市场预估为减少 25.7 万桶。上周美国原油出口增加 53.4 万桶/日至 340.1 万桶/日，连续 3 周录得下滑后再度录得增长；上周美国原油进口减少 6.7 万桶/日至 622.4 万桶/日，连续 3 周录得下滑。EIA 数据显示，炼厂产能利用率下降 0.7%至 85.7%，降至 2017 年 10 月以来的最低水平。此外，上周美国国内原油产量增加 20 万桶至 1260 万桶/日，创纪录新高。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(10月11日)公布数据显示，截至 10 月 11 日当周，美国石油活跃钻井数增加 2 座至 712 座，八周来首次录得增长。截至 9 月底已经连续 10 个月录得减少，为历史上最长连续下降月数。去年同期为 869 座。美国石油活跃钻井 9 月累计减少 29 座，第三季度累计减少 80 座，创 2016 年第一季度来最大季度降幅。而 8 月曾减少 34 座，创 2019 年 3 月来最大降幅，7 月则累计减少了 17 座。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 10 月 11 日当周美国石油和天然气活跃钻井总数增加 1 座至 856 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 1 座至 143 座。

价格方面，本周二氯甲烷产品涨幅居前（9.96%），价差方面，PX-石脑油价差为 243.58 美元/吨，周跌幅 14.22%；乙烯-石脑油价差为 171.58 美元/吨，周跌幅 43.86%；PTA-二甲苯价差为 1508.9 元/吨，周跌幅 1.15%；涤纶 POY-PTA-MEG 价差为 1452.3 元/吨，周涨幅 0.82%；丙烯-丙烷 PDH 价差为 315.4 美元/吨，周跌幅 12.44%；丙烯酸-丙烯价差为 2629.34 元/吨，周跌幅 5.46%。

表 1:化工产品价格周涨跌幅（%）

产品	周涨幅	产品	周跌幅
二氯甲烷	9.96%	粗苯	-8.41%
环氧氯丙烷	8.89%	环己酮	-8.10%
硝酸铵	8.66%	盐酸	-8.00%
硫磺	8.05%	氯化铵	-7.09%





双氧水	7.98%	硝酸	-5.41%
环氧丙烷	4.19%	混二甲苯	-4.98%
硫酸	4.11%	苯乙烯	-4.81%
黄磷	3.04%	DOP	-4.00%
PX	3.03%	液氨	-3.65%
乙二醇	2.61%	加氢苯	-3.57%

数据来源：生意社、山西证券研究所

图 12：PX-石脑油价差（美元/吨）

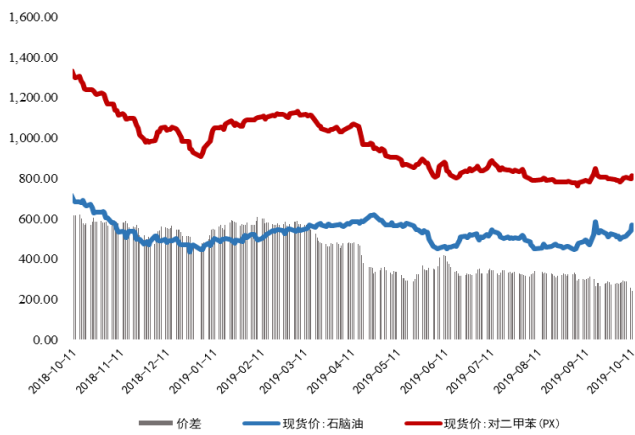
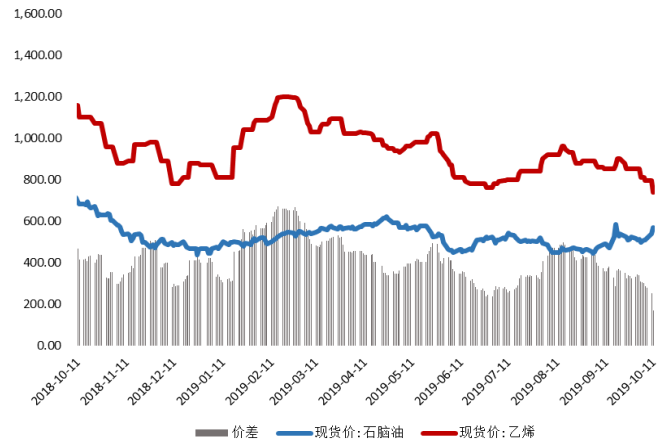
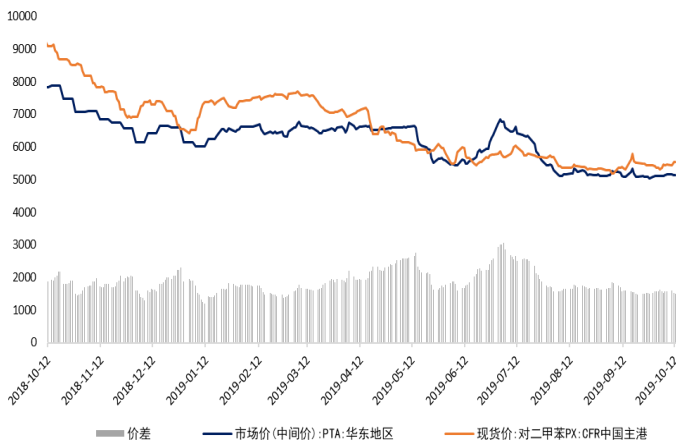


图 13：乙烯-石脑油价差（美元/吨）



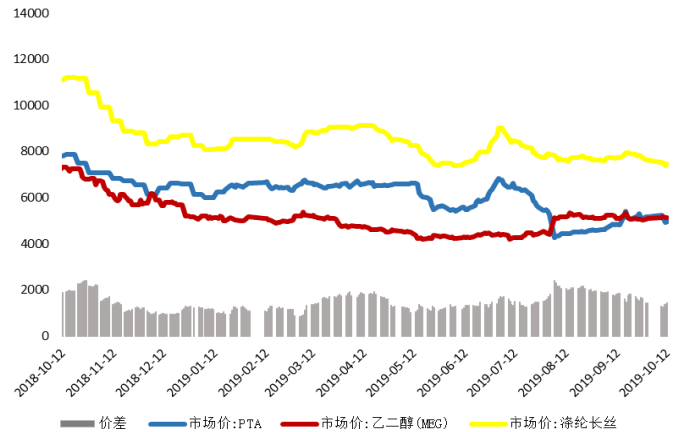
数据来源：wind、山西证券研究所

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）

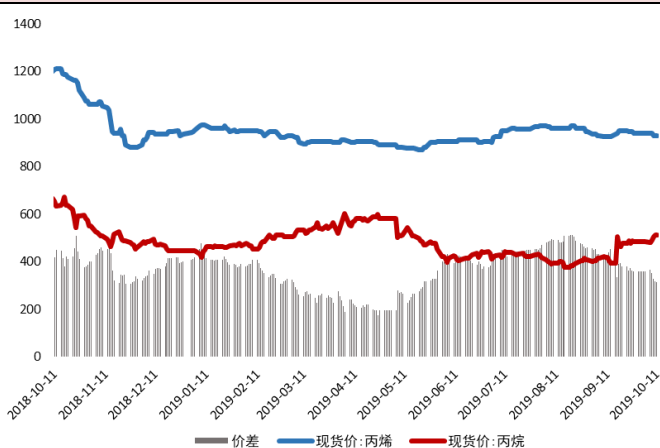


数据来源：wind、山西证券研究所

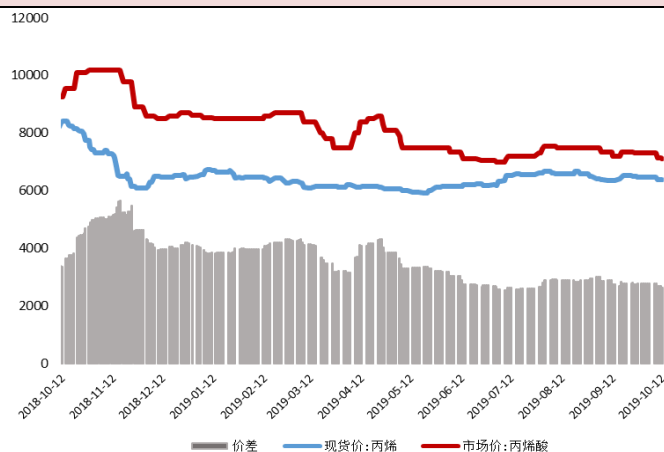
图 16：丙烯-丙烷 PDH 价差（美元/吨）

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

#### ➤ 李克强主持召开国家能源委员会会议强调

10月11日，中共中央政治局常委、国务院总理、国家能源委员会主任李克强主持召开国家能源委员会会议，研究进一步落实能源安全新战略，审议通过推动能源高质量发展实施意见，部署今冬明春保暖保供工作。会上，发展改革委、能源局作了汇报，能源委成员单位发了言。李克强说，近年来，我国能源发展取得新成就，为经济社会发展起到了基础支撑作用。我国仍是发展中国家，推动现代化建设，保障能源供给是长期战略任务。面对国际能源供需格局深度调整、能源领域新形势新挑战，必须坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，贯彻党中央、国务院部署，推动能源消费、供给、技术、体制革命和国际合作，以能源高质量发展为经济社会持续健康发展提供坚实保障。（信息来源：人民日报）

#### ➤ 我国将有序放开油气勘查开采市场

2019中国国际矿业大会10月9日在天津开幕。记者从会上获悉，我国将进一步推进矿业市场开放。自然资源部副部长凌月明在会上表示，目前我国已着手对矿产资源法进行修订起草工作，将全面推进矿业权公开竞争出让，严格限制协议出让，更加充分地保护矿业权人合法权益，更加平等地对待国内外各类市场主体。凌月明说，年内自然资源部将推出一批优化矿产资源行政审批制度和流程、有序放开油气勘查开采市场、调整中央和地方矿业权审批权限等重大改革措施，不断完善对企业依法依规开展矿产资源勘探开发的激励机制，整合矿产资源储量评审、备案工作，建立矿产资源储量定期调查评价制度，加强矿业用地用海保障，鼓励矿山企业和社会资金投入风险勘查工作的积极性。（信息来源：经济日报）

#### ➤ 燃料乙醇产能缺口巨大各地加大推广力度

距离国家发改委等 15 部委联合印发的《关于扩大生物燃料乙醇生产和推广使用车用乙醇汽油的实施方案》(下称《方案》)中提出的“到 2020 年实现乙醇汽油全国基本覆盖”目标,已不足一年时间,眼下各地加大了推广力度。继河北、山西发文外,近日山东省也制定了车用乙醇汽油推广工作方案,提出此前试点的济南等 8 市在 10 月底前实现全城推广使用,9 市在 2020 年 1 月 1 日前使用,届时山东实现全封闭使用。(信息来源:华夏时报)

#### ➤ 伊朗油轮红海遇袭 船上装载原油泄漏

伊朗国家石油公司一艘油轮 11 日在红海遇袭。伊朗外交部证实,两枚“导弹”击中油轮。多家伊朗媒体 11 日早些时候报道,一艘伊朗油轮在距离沙特阿拉伯吉达港大约 96 公里处爆炸并起火。伊朗学生通讯社报道,油轮可能遭遇“恐怖袭击”。伊朗石油公司随后在一份声明中说,两枚导弹在红海水域击中该企业的苏伊士型油轮“萨比提”号。伊朗国家电视台报道,油轮船体受损,船上装载的原油泄漏。伊朗伊斯兰共和国通讯社报道,泄漏晚些时候停止。伊朗光明通讯社报道,油轮上的船员安全。(信息来源:中国石油新闻中心)

#### ➤ 欧佩克连续第三个月下调石油需求增长预期

石油输出国组织(OPEC)周四连续第三个月下调石油需求增长预期,称亚太地区和美洲发达经济体的数据弱于预期。此举可能会给这个中东地区占主导地位的集团施加更大的压力,要求其在 12 月的会议上实施一轮更深层次的减产。在一份备受关注的月度报告中,欧佩克将今年剩余时间内全球石油需求增长预期下调至每日 98 万桶,这比 9 月份的预估减少了 4 万桶/天。(信息来源:中国石油新闻中心)

#### ➤ IEA 报告: 氢能正迎来重要发展机遇期

国际能源署(IEA)与中国石油经济技术研究院日前在北京联合发布《氢的未来—抓住今天的机遇》报告。报告指出,全球能源结构向清洁化、低碳化转型背景下,氢能正迎来重要的发展机遇期,世界各国的氢能发展政策和项目数量迅速增加。与会专家认为,强化政策引导、破解技术瓶颈、降低应用成本、加强国际合作是促进氢能规模化发展的重要途径。IEA 能源技术政策部主任 TimurGül 博士介绍说,氢能利用有助于解决当前能源行业面临的诸多挑战。首先,氢能为长途运输、化工和钢铁等难以脱碳的行业提供了脱碳的有效途径,促进碳减排目标的实现;其次,氢能可以帮助调节太阳能光伏和风能等可再生能源发电量的波动,以较低成本丰富可再生能源的存储方式;第三,氢能的利用将促进能源结构多元化,促进能源供应安全。(信息来源:经济参考报)

## 4.上市公司重要公告

表 2：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	10月12日	2019年第三季度报告正文	报告期，经营活动产生的现金流量净额 340,943,791.61 元，较去年同期增加 40.42%，主要原因：持续加强应收账款的收回力度。年初至报告期末，营业收入 24,045,651,351.19 元，较去年同期增加 53.99%，主要原因：主要是公司完成 GraniteCapital S.A 及菏泽华立收购后，新增加营业收入所致，同时国内供应链收入较去年同期有大幅增长。截止 2019 年 9 月 30 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份 9,215,100 股，约占公司目前总股本的 0.5191%，最高成交价为 8.19 元/股，最低成交价为 7.14 元/股，成交总金额为 69,535,353 元(不含交易费用)。
000968	蓝焰控股	10月11日	2019年前三季度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润：49,000 万元-51,000 万元，比上年同期增长约：2.49%-6.67%基本每股收益：约 0.51 元-0.53 元。2019 年前三季度，公司净利润较上年同期增加，主要由于持续推进老区块新井投运和旧井改造，实现稳产增产；强化运营管理，努力增收节支、降本增效，推动煤层气主业盈利水平提升。
603619	中曼石油	10月11日	关于新疆温宿项目温 7 区块勘探进展的公告	2018 年 1 月 23 日，中曼石油天然气集团股份有限公司与新疆维吾尔自治区国土资源交易中心签署了《探矿权成交确认书》，确认公司为新疆塔里木盆地温宿区块（以下简称“新疆温宿区块”）石油天然气勘查探矿权的竞得人，具体内容详见公司于 2018 年 1 月 24 日披露的《关于签订探矿权成交确认书的公告》（公告编号：2018-002）。2018 年 2 月 9 日，公司与国土资源部正式签订了《2017 年新疆维吾尔自治区石油天然气勘查区块探矿权出让合同书》。具体内容详见公司于 2018 年 2 月 10 日披露的《关于签订探矿权出让合同的公告》（公告编号：2018-010）。
600339	中油工程	10月11日	关于子公司签订 PC 总承包合同暨日常关联交易公告	中国石油集团工程股份有限公司下属中国寰球工程有限公司与中国石油天然气股份有限公司广东石化分公司就广东石化 2000 万吨/年重油加工工程主体装置第五标段 PC 总承包项目，即石油焦制氢装置采购、施工总承包项目签署 PC 总承包合同，合同金额暂定总价 29.87 亿元（含税）。

资料来源：wind，山西证券研究所

## 5.投资建议

上周油服板块表现亮眼，符合保障国家能源安全致使资本支出持续上升、中东原油断供风险恐推升国际油价的投资逻辑，后续持续关注国内原油开采及油服板块，建议关注标的：海油工程、中海油服。



## 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

