

看好一季度石化板块投资机会



——石油化工行业周报（20210110）

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存减少 801 万桶，美国活跃石油钻机数增加 8 座到 275 座，美元指数上涨 0.12%，布伦特原油价格大幅上涨 9.0% 达到 56.36 美元/桶，WTI 原油价格大幅上涨 8.7% 达到 52.73 美元/桶，NYMEX 天然气价格上涨 5.11%。

在 1 月 5 日的 OPEC+ 会议上，沙特承诺在 2 月和 3 月自愿减产 100 万桶/天的产量，将明显改善全球原油的供需结构，全球原油供给环比将有所下降，同比下降更为明显，全球原油库存将有望加速去库存。我们认为今年一季度国际油价有望持续上行。因去年一季度国内受疫情影响严重，原油需求大幅下降，而今年国内原油需求基本恢复，且油价处于上行趋势，国内炼油企业销量同比将大为改善，库存收益也将大幅增长，推荐上海石化、中国石化。另外油价上涨将带动上游资本支出增长，且提升化工品价格，相关标的有中海油服、中油工程、杰瑞股份等。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 0.72%。上证综指上涨 0.05%，中小板指数上涨 2.71%。

个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：天沃科技上涨 40.00%、荣盛石化上涨 13.21%、惠博普上涨 11.57%、富瑞特装上涨 11.54%、恒力股份上涨 10.16%。

❖ 公司动态

深圳燃气（601139.SH）公司发布业绩快报，2020 年营业收入为 150.4 亿元，同比增长 7.25%，归属于上市公司股东的净利润为 13.4 亿元，同比增长 26.7%。

❖ 行业动态

1 月 5 日，OPEC+ 达成协议，成员国同意基本维持石油产量，减产规模略有调整，1 月减产规模为 720 万桶/日，2 月减产规模为 712.5 万桶/日，3 月减产规模为 705 万桶/日。沙特则将大幅减产，2 月和 3 月自愿减产 100 万桶/日，其他成员国保持产量稳定或小幅增产（Wind 资讯）；2021 年 1 月 3 日 8 时整，中俄东线俄气实时进气量提升至 2880 万立方米/天，全面按照 100 亿立方米/年合同气量开始供气（中国石油新闻中心）；商务部下发 2021 年第一批成品油出口配额，总数 2950 万吨，同比增长 150 万吨，增长率为 5.4%（中国石油新闻中心）。

❖ 风险提示：OPEC 大幅提高原油产量；国际成品油需求长期下滑。

📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 石油化工
报告时间 | 2021/1/11

📄 分析师

白骏天
证书编号：S1100518070003
baijuntian@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、市场行情回顾.....	4
1.行业指数、公司涨跌幅.....	4
2.原油价格及库存周变化.....	5
3.石化产品涨跌幅.....	6
二、本周要点.....	8
1.行业动态.....	8
2.公司公告.....	9

图表目录

图 1:	指数涨跌幅表现.....	4
图 2:	行业涨跌幅表现.....	4
图 3:	石化板块涨跌幅前、后五只股票.....	5
图 4:	布伦特原油价格与 EIA 美国商业原油库存.....	6
图 5:	布伦特原油价格与美国开工钻机数量.....	6
图 6:	丙烷	7
图 7:	对二甲苯.....	7
图 8:	PTA-0.655*二甲苯.....	7
图 9:	涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG.....	7
图 10:	丙烯酸-0.7*丙烯	7
图 11:	环氧丙烷-0.87*丙烯	7
表格 1:	原油价格及库存周变化.....	5
表格 2:	本周化工品价格及价差涨跌幅.....	6
表格 3:	重要公司公告.....	9

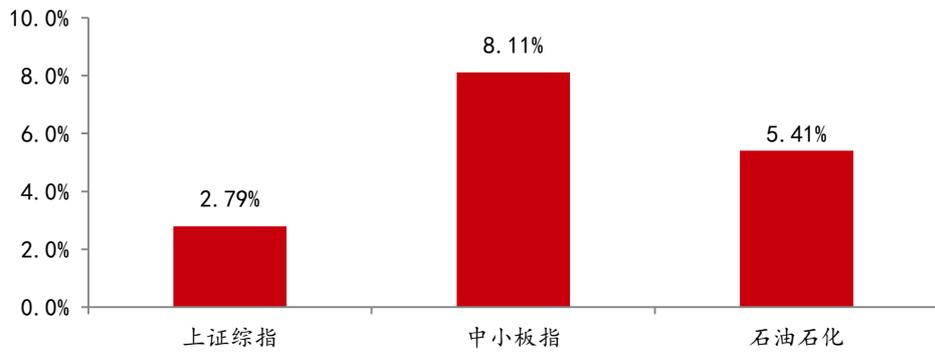
一、市场行情回顾

1. 行业指数、公司涨跌幅

本周表现：本周石油化工板块上涨,涨幅为 5.41%。上证综指上涨 2.79%,中小板指数上涨 8.11%。

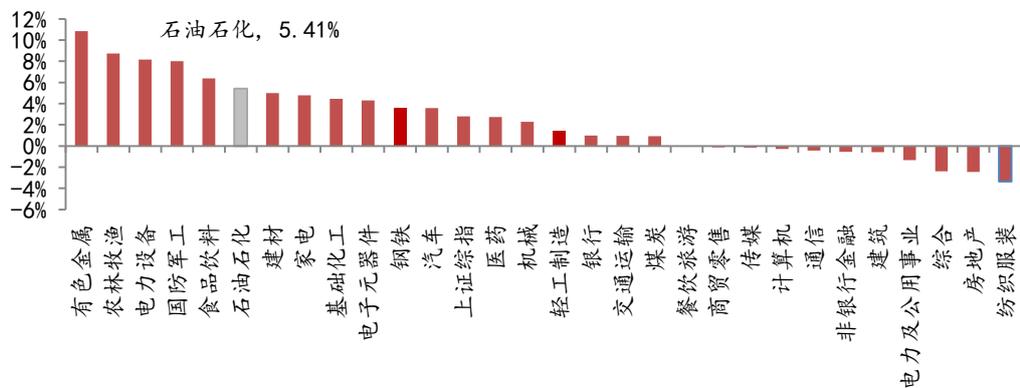
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：恒力股份上涨 15.73%、中海油服上涨 15.27%、卫星石化上涨 15.24%、久立特材上涨 11.74%、恒泰艾普上涨 11.34%。

图 1： 指数涨跌幅表现



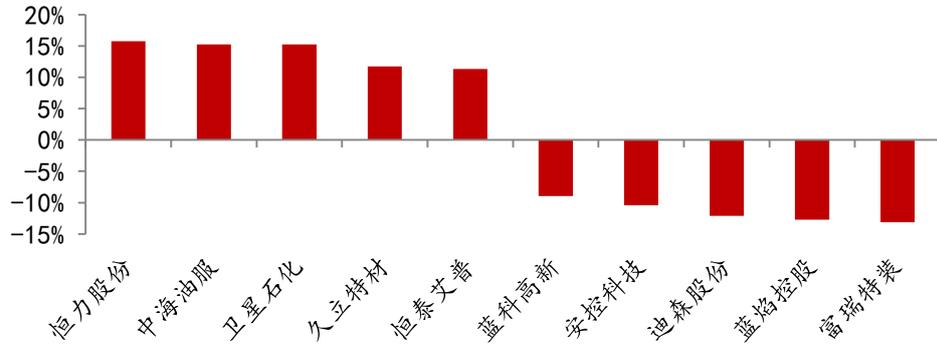
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 2： 行业涨跌幅表现



资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 3：石化板块涨跌幅前、后五只股票



资料来源：Wind，川财证券研究所

2. 原油价格及库存周变化

表格1：原油价格及库存周变化

序号	原油、天然气及美元指数	涨跌幅
1	ICE 布油	9.0%
2	NYMEX 轻质原油	8.7%
3	NYMEX 天然气	5.11%
4	美元指数	0.12%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	-801

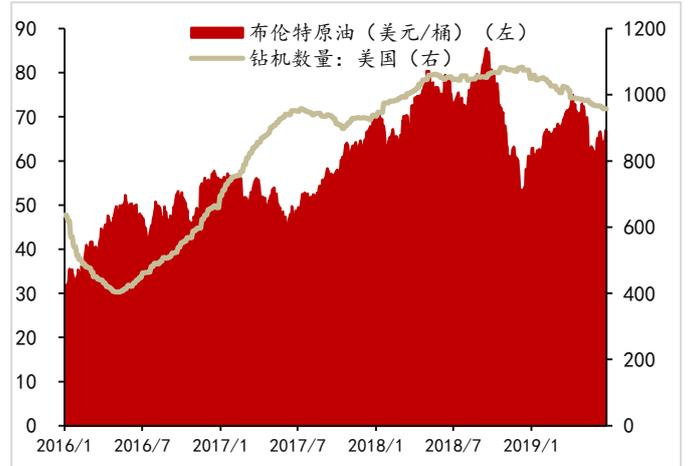
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 4：布伦特原油价格与 EIA 美国商业原油库存



资料来源：EIA，川财证券研究所

图 5：布伦特原油价格与美国开工钻机数量



资料来源：Wind，川财证券研究所

3. 石化产品涨跌幅

表格2： 本周化工品价格及价差涨跌幅

涨跌幅排名	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名
产品	丙烷	碳酸锂	乙二醇	对二甲苯	腈纶短纤
价格涨幅	13.26%	8.15%	6.35%	5.13%	4.78%
产品	双酚 A	正丁醇	二甲基环硅 氧烷	二氯甲烷	丙烯
价格跌幅	-16.36%	-13.3%	-11.38%	-7.66%	-6.98%
产品价差	甲苯-石脑 油	二甲苯-石 脑油	环氧丙烷 -0.87*丙烯	顺丁-丁二 烯	聚丙烯-丙 烯
价差涨幅	511.80%	17.40%	6.61%	5.78%	3.66%
产品价差	丙烯-1.2* 丙烷	丁二烯-石 脑油	PTA-0.665* 二甲苯	MTBE-0.36* 甲醇-0.64* 碳 4	甲乙酮-混 合碳 4
价差跌幅	-21.23%	-15.19%	-14.25%	-11.44%	-10.14%

资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：丙烷



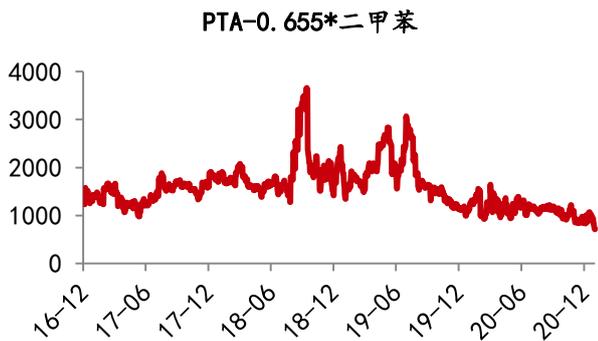
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：对二甲苯



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：PTA-0.655*二甲苯



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



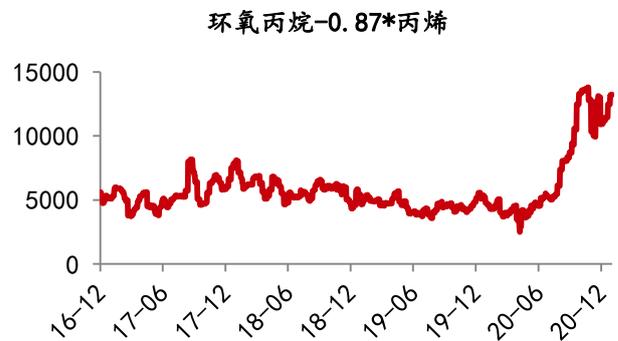
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：丙烯酸-0.7*丙烯



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：环氧丙烷-0.87*丙烯



资料来源：Wind，川财证券研究所

二、本周要点

1. 行业动态

1. 1月5日，OPEC+达成协议，成员国同意基本维持石油产量，减产规模略有调整，1月减产规模为720万桶/日，2月减产规模为712.5万桶/日，3月减产规模为705万桶/日。沙特则将大幅减产，2月和3月自愿减产100万桶/日，其他成员国保持产量稳定或小幅增产。（Wind资讯）
2. 2021年1月3日8时整，中俄东线俄气实时进气量提升至2880万立方米/天，全面按照100亿立方米/年合同气量开始供气。（中国石油新闻中心）
3. 1月6日，中油国际公司传来喜讯，2020年中国石油海外油气权益产量当量达到1.0009亿吨。2020年，海外主力产区中东、中亚地区由于OPEC+联盟限产等不可抗力而受影响的油气权益产量当量超过400万吨。（中国石油新闻中心）
4. 1月4日，从管道局市场开发中心传来喜讯，管道局中标中俄东线天然气管道工程（泰安—泰兴）线路工程第1、3、4、7标段，中标合同额合计12亿元，占全线总合同额的41%。此次招标的中俄东线（泰安—泰兴）线路工程共11个标段，起自山东泰安联络压气站，终于江苏泰兴联络站，管道线路总长750.2公里。（中国石油新闻中心）
5. 中油油服全力保障增储上产。公司加大关键技术研发力度，开展技术攻关200项，直接投入45.5亿元，近三年跨国家和地区调动钻机402部、压裂车980台，为集团公司原油稳中有升、天然气快速增长提供有力支撑。（中国石油新闻中心）
6. 商务部下发2021年第一批成品油出口配额，总数2950万吨，同比增长150万吨，增长率为5.4%。其中，中石化配额总计1207万吨，居首位，同比下降9.66%；中石油获得配额总计981万吨，同比增长6.63%；中海油获得配额284万吨，同比增长9.65%；中化、中航油分别获得配额260万吨、3万吨，同比降低6.81%、50%。于2020年底新加入出口队列的浙石化和中国兵器，则分别获得200万吨、15万吨的出口配额，分别比上一次配额增加100%、200%。（中国石油新闻中心）
7. 生态环境部1月5日公布了《碳排放权交易管理办法（试行）》，并印发配套的配额分配方案和重点排放单位名单，这意味着全国碳市场发电行业第一个履约周期正式启动。第一个履约周期从2021年1月1日到12月31日，2225家发电企业将按照分到碳排放配额进行排放。（中国石油新闻中心）
8. 1月7日，中国石化在总部与协鑫集团、天合光能、隆基集团、中环股份等4家新能源企业召开新能源产业发展视频对话会，全面贯彻落实习近平总书记能源安全新战略和重要指示批示精神，就新能源产业发展现状及未来趋势展开深入探讨。（中国石化新闻网）
9. 1月4日，勘探分公司部署在重庆市丰都县仁沙镇的重点预探井泰页1井，在中浅层侏罗系湖相页岩层喜获日产页岩气7.5万立方米、页岩油9.8立方米，实现湖相页岩油气新层系勘探重大突破。（中国石化新闻网）
10. 国内首个页岩气三层立体开发评价井组——江汉油田涪陵页岩气田焦页

66号扩井组的4口气井连续试气获高产，各井测试产量合计达67万立方米/天，实现了气田“十四五”良好开局，为2021年页岩气70亿方上产增效领先工程、保障国家能源安全提供了强有力的支撑。（中国石化新闻网）

2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
深圳燃气	业绩快报	公司发布业绩快报，2020年营业收入为150.4亿元，同比增长7.25%，归属于上市公司股东的净利润为13.4亿元，同比增长26.7%。
宏川智慧	参与竞拍	公司收到拍卖方发出的成交确认提示，确认常熟宏智为本次拍卖的标的资产受让方，成交价格为4.36亿元。

资料来源: Wind, 川财证券研究所

风险提示

OPEC 限产协议执行率过低

限产协议执行率过低将导致 OPEC 原油产量超出限产协议要求，降低对国际原油库存的影响，并削弱 OPEC 对国际油价的影响，降低市场对国际油价复苏的信心。

美国页岩油气增产远超预期

美国页岩油是最近几年国际原油市场上的最大增量，对最近几年的国际油价的变化起到了至关重要的影响。如果页岩油气增产远超预期将大幅提高美国原油库存，并极大的削弱 OPEC 对国际原油市场的影响力。

国际成品油需求大幅下滑

国际原油的最大需求来自于成品油，如果需求大幅下滑，将导致成品油过剩，减少对国际原油的需求。

油气改革方案未得到实质落实

国内的油气改革将对未来若干年的油气行业产生重大影响，其以简政放权、打破垄断为主要出发点。若改革未得到实质落实，民间资本将难以进入到行业中，影响行业发展前景。

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0004