

今年中海油国内资本支出有望增长 45%



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20210207）

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存下降 99.4 万桶，美国活跃石油钻机数增加 4 座到 299 座，美元指数上涨 0.5%，布伦特原油价格上涨 8.32%，WTI 原油价格上涨 9.33%，NYMEX 天然气价格上涨 12.4%。

中海油发布 2021 年战略展望，资本支出由 800 亿增长到 900-1000 亿元人民币，超出市场预期，并且国内资本支出占比大幅提高 10 个百分点，对应国内资本支出预计同比增长 45%。中海油国内资本支出的大幅增长反映石油公司对未来两年油价具备信心，同时也反映加大国内油气产量的迫切要求，由此我们可以展望，中石油和中石化 2021 年资本支出增速也有望超预期。中石油国内 7 个油田开始加大页岩油勘探开发的投入，在 60 美元的油价下具备一定的成本承受能力，国内资本支出有望显著增长。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 2.10%。上证综指上涨 0.38%，中小板指数上涨 0.60%。

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：中海油服上涨 17.81%、杰瑞股份上涨 13.65%、卫星石化上涨 12.79%、恒逸石化上涨 11.39%、大庆华科上涨 10.31%。

❖ 公司动态

中海油服（601808.SH）发布战略展望，预计 2021 年资本性开支为人民币 43 亿元左右，主要用于生产基地建设、装备及技术设备更新改造等。宏川智慧（002930.SZ）发布业绩快报。2021 年公司储罐出租率和单价提升，运营储罐罐容和运营化工仓库面积大幅增加，使得公司营业收入同比增长 74.82%，达到 8.5 亿元，归属于上市公司股东的净利润同比增长 58.98%，达到 2.32 亿元。

❖ 行业动态

2 月 3 日，欧佩克部长级联合减产监督委员会（JMMC）发布声明称，对 2021 年国际油市复苏持乐观态度，同时表示欧佩克将继续维持减产规模，稳定市场油价。2021 年 1 月，欧佩克日均原油产量为 2575 万桶，环比增加仅 16 万桶，维持了高减产执行率。在多方积极信号下，目前国际市场原油价格保持平稳（中国石油新闻中心）；中海油宣布，2020 年中海油海上油气产量突破 6500 万吨，创下历史新高，原油产量同比增长 240.3 万吨，原油生产增量为中国三大石油公司之首。（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 | 2021/2/7

👤 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:	DMF	7
图 7:	尿素	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:	乙烯-石脑油	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

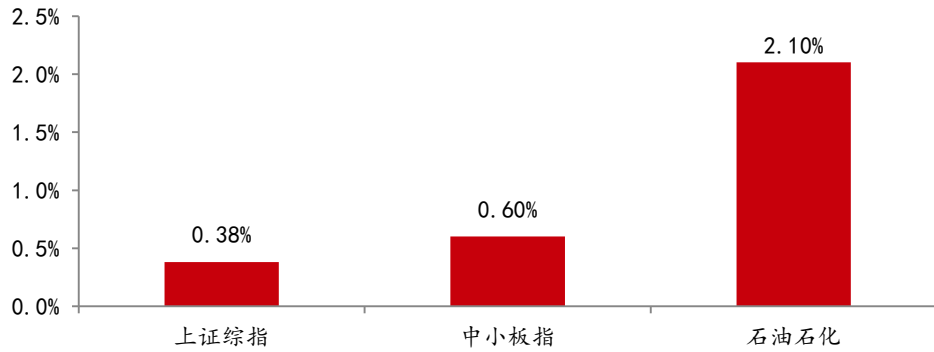
一、市场行情回顾

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 2.10%。上证综指上涨 0.38%,中小板指数上涨 0.60%。

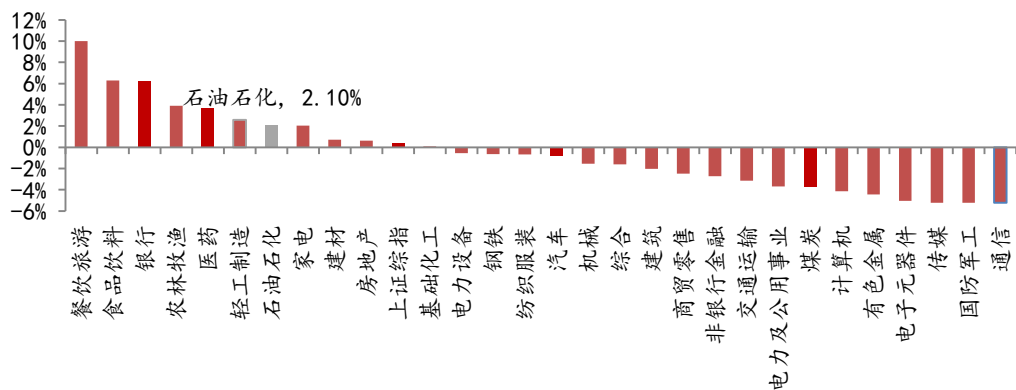
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：中海油服上涨 17.81%、杰瑞股份上涨 13.65%、卫星石化上涨 12.79%、恒逸石化上涨 11.39%、大庆华科上涨 10.31%。

图 1： 指数涨跌幅表现



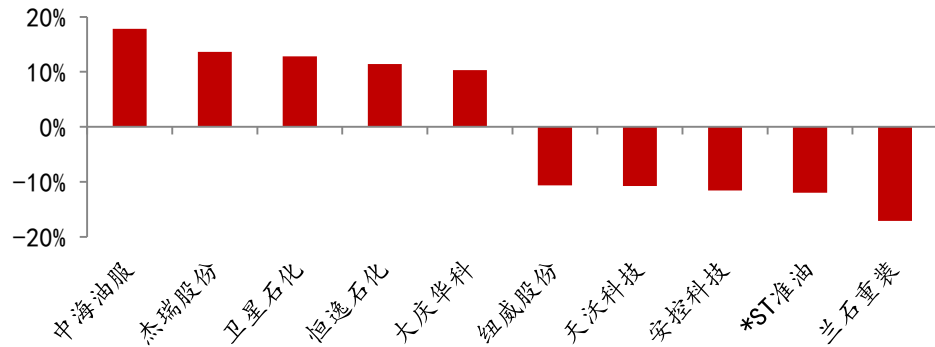
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

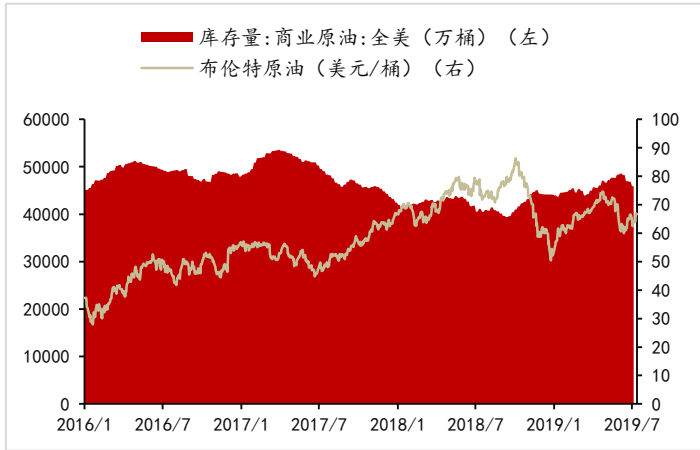
2. 原油价格及库存周变化

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	8.32%
2	NYMEX 轻质原油	9.33%
3	NYMEX 天然气	12.4%
4	美元指数	0.5%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	-99.4

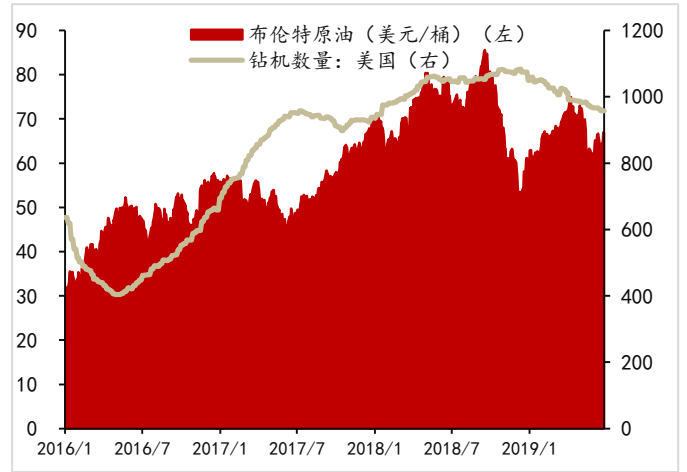
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

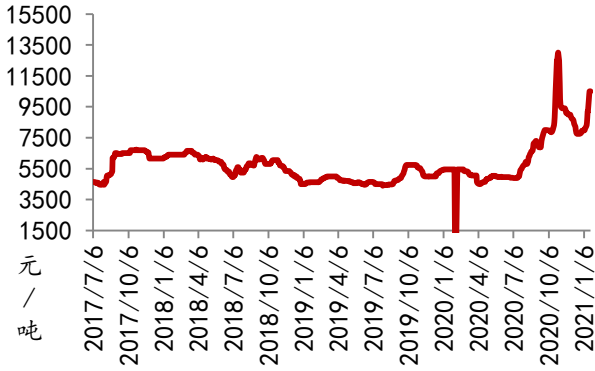
3. 石化产品涨跌幅

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	DMF	丙酮	甲醛	尿素	醋酸
价格涨幅	21.24%	17.23%	8.25%	7.78%	5.62%
产品	丁二烯	三氯甲烷	软泡聚醚	环氧丙烷	丙烯酸
价格跌幅	-10.22%	-9.81%	-3.58%	-2.72%	-1.95%
产品价差	二甲苯-石脑油	甲苯-石脑油	丙烯酸丁酯-0.6*丙烯酸	己二酸-苯	苯-石脑油
价差涨幅	11.68%	9.19%	6.38%	4.96%	2.75%
产品价差	PTA-0.665*二甲苯	丁二烯-石脑油	乙烯-石脑油	环氧乙烷-0.73*乙烯	环氧丙烷-0.87*丙烯
价差跌幅	-21.01%	-20.73%	-17.48%	-11.85%	-9.73%

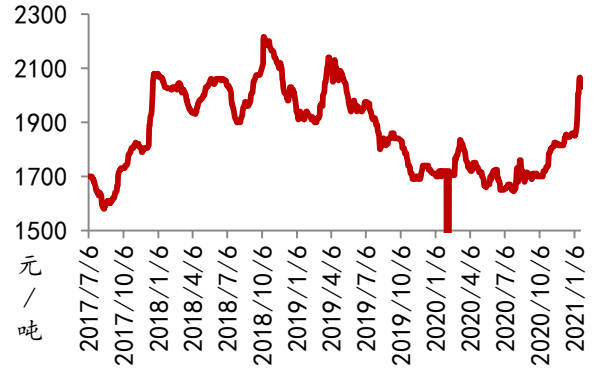
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6: DMF



资料来源: Wind, 川财证券研究所

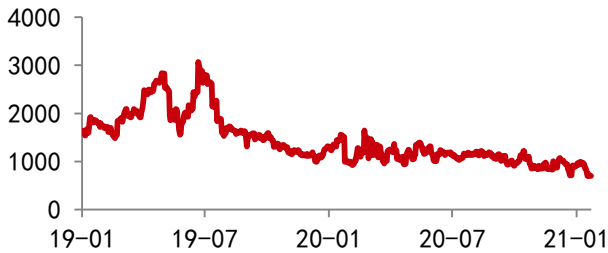
图 7: 尿素



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8: PTA-0.655*二甲苯

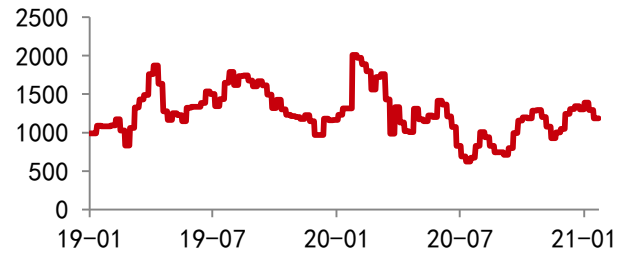
PTA-0.655*二甲苯



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG

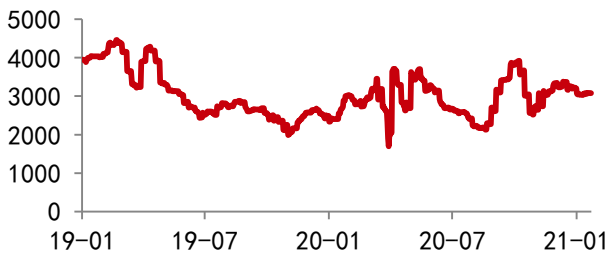
涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 10: 丙烯酸-0.7*丙烯

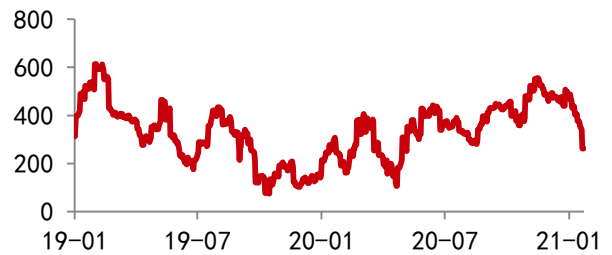
丙烯酸-0.7*丙烯



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 11: 乙烯-石脑油

乙烯-石脑油



资料来源: Wind, 川财证券研究所

二、本周要点

1. 行业动态

1. 国家能源局在北京组织召开 2021 年页岩油勘探开发推进会，深入贯彻落实习近平总书记关于油气勘探开发系列重要指示批示精神，总结前期页岩油勘探开发工作进展，研究下一阶段攻关目标、工作重点及主要措施，全力推动页岩油勘探开发加快发展。（能源局网站）
2. 2月3日，记者从大庆钻探了解到，181部钻机平稳有序施工，今年首月国内完井287口、进尺43.9万米，分别同比上年增加7.5%和40.9%。（中国石油新闻中心）
3. 2月3日，欧佩克部长级联合减产监督委员会（JMMC）发布声明称，对2021年国际油市复苏持乐观态度，同时表示欧佩克将继续维持减产规模，稳定市场油价。2021年1月，欧佩克日均原油产量为2575万桶，环比增加仅16万桶，维持了高减产执行率。在多方积极信号下，目前国际市场原油价格保持平稳。（中国石油新闻中心）
4. 中海油宣布，海上油气产量再创新高。2020年中海油海上油气产量突破6500万吨，创下历史新高。原油产量同比增长240.3万吨，原油生产增量为中国三大石油公司之首。新增产量主要通过新技术发现新油田实现，2020年，包括旅大21-2平台和流花16-2油田群等11个国内新项目全部顺利投产。（中国石油新闻中心）
5. 新疆油田技术突破，解决稠油开采难题。2020年，新疆油田稠油产量突破430万吨，占新疆油田油气当量、中国石油稠油产量的1/3以上，成为新疆石油开采的中坚力量，依赖于技术突破，目前稠油采收率大幅上升，桶油完全成本下降，2020年新疆油田稠油累计生产总值达2454亿元。（中国石油新闻中心）
6. 中原油田保供增气日产气量创新高，截至2月4日，中原油田通过持续推广应用新型采气技术，不断挖掘老区潜力，累计生产气井气366.5万立方米，超过指标91万立方米。日均气量突破10.5万立方米。（中国石化新闻网）
7. 1月巴西国家石油出口创新高，据2月2日媒体报道，巴西国家石油表示其1月通过安哥拉-杜斯雷斯终端出口的原有达到1930万桶，以盐下石油为主。打破了过往的记录。该公司2020年原油出口量比2019年增长了33%，达到71.3万桶/天。（中国石化新闻网）
8. 据2月3日媒体报道，印度企业集团阿尼达公司与法国道达尔公司达成一项为期3年的进口液化气（LNG）协议。（中国石化新闻网）
9. 记者从渤海装备了解到，2020年渤海装备“制造+服务”业务收入12.18亿元，继2019年之后再次突破10亿元大关，同比增长13%，创历史最好成绩。（中国石油新闻中心）
10. 位于舟山鱼山岛的舟山绿色石化基地4000万吨/年炼化一体化项目，2020年创产值748亿元，占舟山2020年工业总产值的近50%。2020年，舟山绿色石化基地共加工原油2306万吨。舟山绿色石化基地目前已完成总投资近1300亿元，2020年完成固定资产投资约386亿元。二期2000万吨/年炼化一体化

项目推进速度比一期更快，预计到 2021 年底，二期项目将全部建设完成。据了解，浙石化 4000 万吨/年炼化一体化项目全部达产后，预计每年产值将超 2500 亿元，可带动上下游产业链 6000 亿元。（中国石油新闻中心）

2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
中海油服	战略展望	2021 年，预计公司资本性开支为人民币 43 亿元左右，主要用于生产基地建设、装备及技术设备更新改造等。
宏川智慧	业绩快报	2021 年公司储罐出租率和单价提升，运营储罐罐容和运营化工仓库面积大幅增加，使得公司营业收入同比增长 74.82%，达到 8.5 亿元，归属于上市公司股东的净利润同比增长 58.98%，达到 2.32 亿元。
龙蟒佰利	产品价格调整	自 2 月 8 日起，公司各型号钛白粉（包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉）销售价格原价基础上对国内各类客户上调 1000 元人民币/吨，对国际各类客户上调 150 美元/吨，个别型号根据实际情况调整。

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