

# 原油价格飙升，拉动石化板块上涨



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业月报（20210303）

## ❖ 川财月观点

2月EIA原油库存下降1262万桶，美国活跃石油钻机数增加14座到309座，美元指数上涨0.44%，布伦特原油价格上涨17.42%，WTI原油价格上涨18.26%，NYMEX天然气价格上涨8.23%。

受通胀预期和美国墨西哥湾寒潮影响，2月油价持续上涨，布伦特期货价格从1月底的55.89美元/桶上涨至2月底65.97美元/桶，涨幅达18%。国际油价快速上行带动石油化工板块上涨。国际油价上涨和保障国内能源安全的政策，共同保证了国内油气勘探开发资本支出的稳定增长。相关标的有中海油服、杰瑞股份、海油发展、中国石化等。

3月4日，欧佩克+联合部长级监督委员会（JMMC）将召开会议，讨论2季度的增产政策。因全球原油需求逐渐改善，市场普遍存在额外减产逐步退出的预期。我们认为，沙特逐步退出额外减产是大概率事件，并且随着全球原油需求提升，OPEC+将逐步提高原油产量。我们认为2季度油价中枢将在70美元/桶附近。

受油价及石化产品价格上涨利好，国内涤纶长丝、氨纶、锦纶的价格持续上涨，同时国内外纺织服装需求也逐渐恢复，带动化纤板块量价齐升。相关标的有泰和新材、荣盛石化、恒力石化、华峰化学、台华新材等。

## ❖ 市场综述

本月表现：本月石油化工板块上涨，涨幅为7.12%，月度涨幅位列第6位。上证综指上涨0.75%，中小板指数上涨2.78%。

个股方面：本月石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：恒逸石化上涨38.34%，ST中天上涨29.29%，洲际油气上涨26.97%，海利得上涨21.46%，中海油服上涨20.55%。

## ❖ 公司动态

卫星石化（002648）发布业绩预告，报告期内公司营收107.7亿元，同比下降0.05%，营业利润19亿元，同比增长31.73%，归属上市公司股东净利润16.6亿元，同比增长30.04%

## ❖ 行业动态

美国多家石化生产商因极寒天气宣布不可抗力。其中包括利安德巴塞尔以及英力士，两家公司分别宣布其pp装置遭遇不可抗力，即刻生效，利安德巴塞尔在休斯顿附近有3套pp装置，累计产能为185万吨/年，英力士在德州有3座pp工厂，累计产能为129万吨/年。目前pp价格已创历史新高（中国化工网）

❖ 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 | 2021/3/3

## 👤 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:	BDO .....	7
图 7:	正丁醇 .....	7
图 8:	PTA-0.655*二甲苯 .....	7
图 9:	涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG .....	7
图 10:	甲苯-石脑油 .....	7
图 11:	苯-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

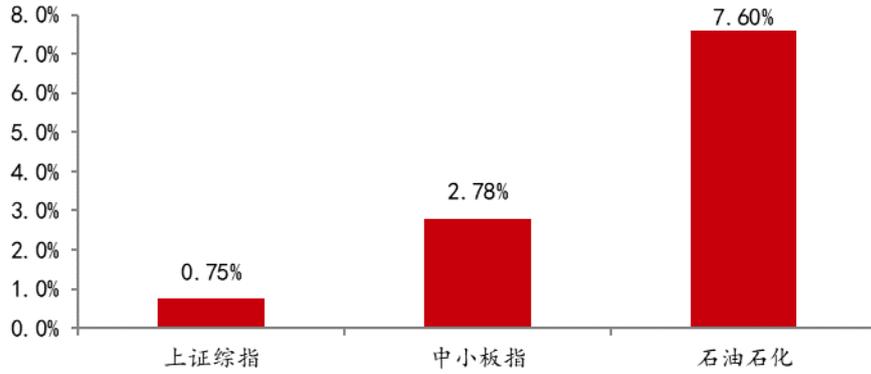
## 一、市场行情回顾

### 1. 行业指数、公司涨跌幅

本周表现：本月石油化工板块上涨,涨幅为 7.12%。上证综指上涨 0.75%,中小板指数上涨 2.78%。

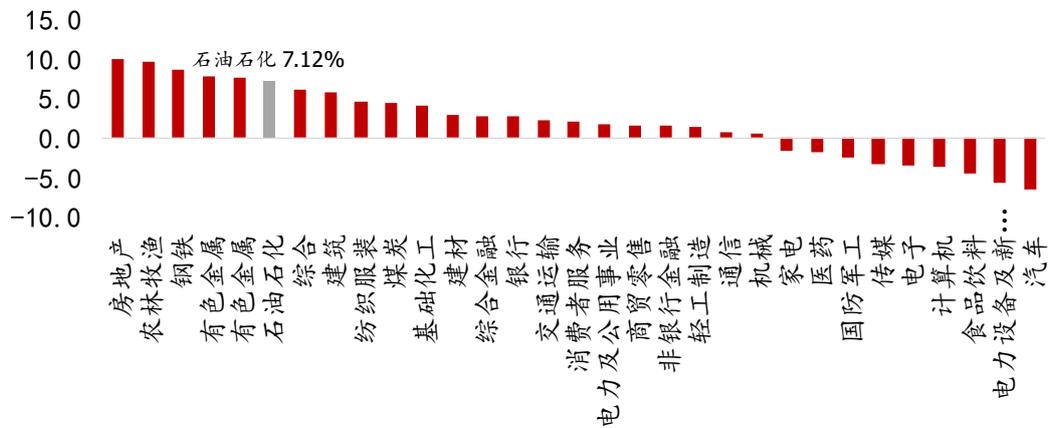
个股方面：本月石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：恒逸石化上涨 38.34%，ST 中天上涨 29.29%，洲际油气上涨 26.97%，海利得上涨 21.46%，中海油服上涨 20.55%。

图 1： 指数涨跌幅表现



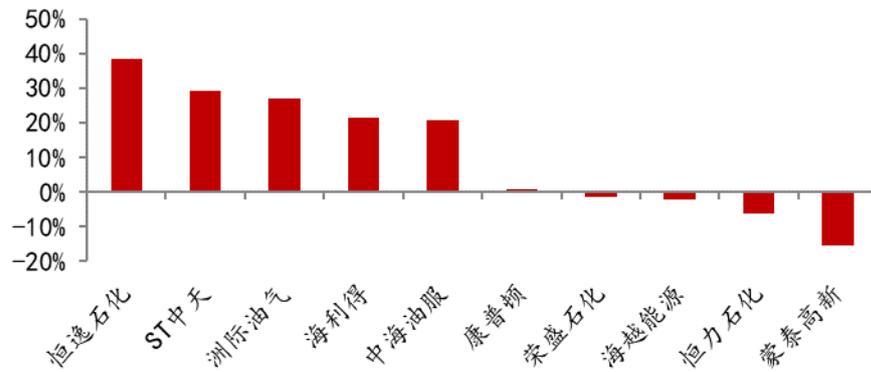
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

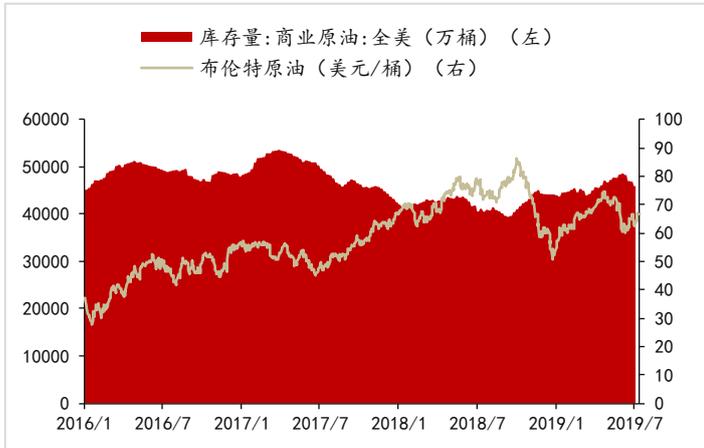
## 2. 原油价格及库存周变化

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	17.42%
2	NYMEX 轻质原油	18.26%
3	NYMEX 天然气	8.23%
4	美元指数	0.44%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	-1262

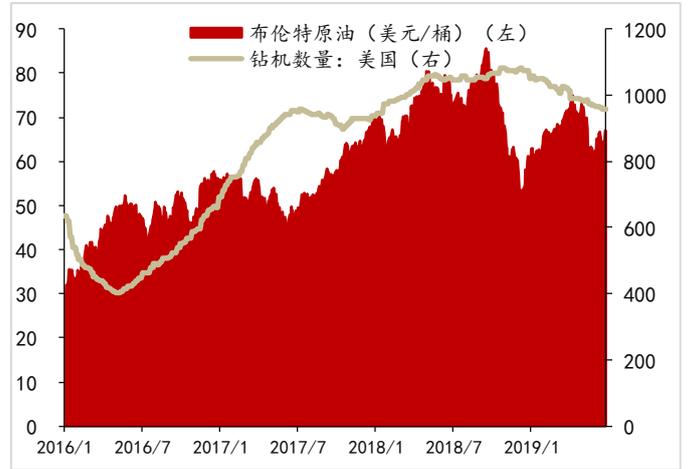
资料来源：Wind，川财证券研究所

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	BDO	四氢呋喃	PTMEG	正丁醇	醋酸
价格涨幅	61.72%	57.12%	38.3%	36.25%	29.59%
产品	甲醇	三氯甲烷	丙烷	二氯甲烷	间苯二酚
价格跌幅	-27.31%	-25.22%	-12.04%	-11.97%	-9.35%
产品价差	甲苯-石脑油	苯-石脑油	丙烯-1.2* 丙烷	二甲苯-石 脑油	MTBE-0.36* 甲醇-0.64* 碳4
价差涨幅	767.47%	52.08%	43.74%	33.09%	26.56%
产品价差	乙烯-石脑油	丁二烯-石 脑油	涤纶 -0.86*PTA- 0.34*MEG	环氧丙烷 -0.87*丙烯	PTA-0.665* 二甲苯
价差跌幅	-33.65%	-29.13%	-23.26%	-14.16%	-14.01%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6: BDO



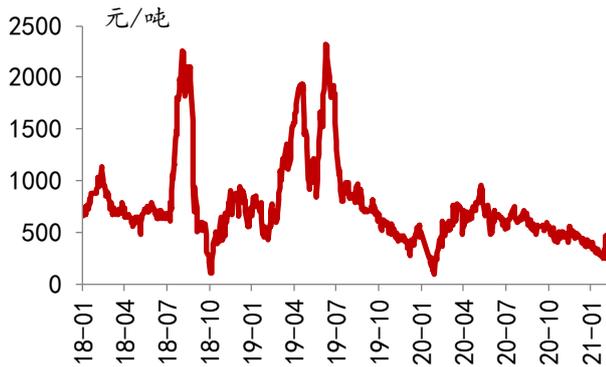
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: 正丁醇



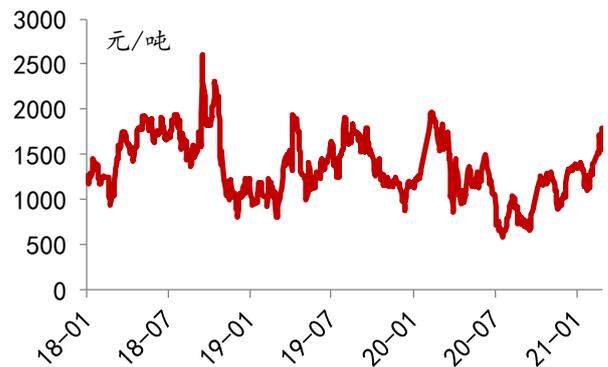
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8: PTA-0.655\*二甲苯



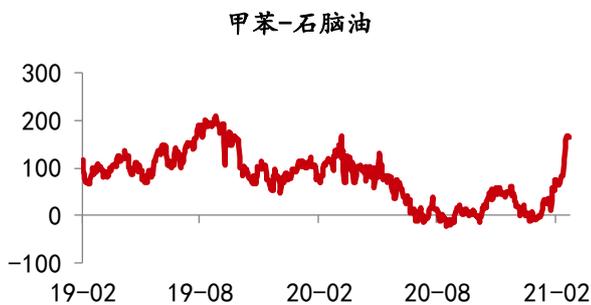
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: 涤纶-0.86\*PTA-0.34\*MEG



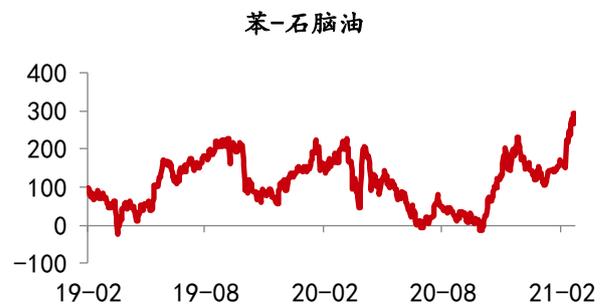
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 10: 甲苯-石脑油



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 11: 苯-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. 能源局召开新闻发布会，指出 2020 年四季度供电可考虑总体保持稳定向好态势，2020 年可再生能源保持高质量发展，重点介绍了水电、风电、光伏、生物质发电的建设情况。同时能源局要求确保冬季能源安全稳定供应。（能源局网站）

2. 2 月 5 日，中国石油集团与国家电力投资集团于北京签署战略合作协议，在业务上，中石油与国家电投有较强的互补性，通过战略合作，双方将一同构建绿色产业结构和地毯能源供应体系，加强在新能源发展和企业能源利用效率上的提升。（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 年新疆有团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. 日本地震重创其炼油能力，据 Oil Monster 消息，日本强烈地震后，Eneos Corp 为首的日本炼油商，关闭了日本约五分之一的原有炼油能力。日产量多达 74.3 万桶的石油加工能力被闲置，接近日本大约 340 万桶/天产能的 22%。（中国石油和化工网）

10. 美国多家石化生产商因极寒天气宣布不可抗力。其中包括利安德巴塞尔以及英力士，两家公司分别宣布其 pp 装置遭遇不可抗力，即刻生效，利安德巴

塞尔在休斯顿附近有三套 pp 装置，累计产能为 185 万吨/年，英力士在德州有三座 pp 工厂，累计产能为 129 万吨/年。目前 pp 价格已创历史新高（中国化工网）

11. 国内首个乙烷制乙烯项目将于 6 月投产，中石油在榆林的布置了两套乙烷制乙烯设备，将持续推动能源转型。过去缺乏原料进行制备，现在在天然气生产环节中分离出乙烷，通过乙烷制备乙烯将比常规方法降低 30% 以上的成本。（中国化工网）

12. 中海油服近日宣布，其于 2016 年成功研发的超高温满贯测井系统“ESCOOL”在渤海油田钻井作业中创造了 5572 米井深和 193 摄氏度井温的作业纪录。截至目前，“ESCOOL”已在国内成功完成 35 井次作业，逐渐形成了品牌效应，为高温高压油气藏测井提供了中国方案。据预测，未来 5 年，国内每年基于“ESCOOL”的作业量可达 30 井次，对国内油气增储上产具有重要意义。（中国石油新闻中心）

13. 《公共机构停止使用不可降解一次性塑料制品名录(第一批)》明确，不可降解材料是指含聚乙烯(PE)、聚丙烯(PP)、聚苯乙烯(PS)、聚氯乙烯(PVC)、乙烯-醋酸乙烯(EVA)、聚对苯二甲酸乙二醇酯(PET)等非生物降解高分子材料，即可降解材料不得含有以上成分。这是发改委首次以负面清单形式描述何为“不可降解”。（中国化工网）

## 2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
通源石油	限售股份上市	2 月 3 日公司解除限售股份共 6245 万股，占公司总股本 12.16%。
江苏索普	业绩预告	2020 年，预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.2 亿元-2.5 亿元，去年同期亏损 564 万元。
贵州轮胎	业绩预告	2020 年，预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增长 223.9%-301.34%，盈利 4.81 亿元-5.96 亿元。
美瑞新材	业绩预告	2020 年，预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增长 17.56%-29.55%，盈利 0.98 亿元-1.08 亿元。
卫星石化	业绩预告	报告期内公司营收 107.7 亿元，同比下降 0.05%，营业利润 19 亿元，同比增长 31.73%，归属上市公司股东净利润 16.6 亿元，同比增长 30.04%
兴化股份	业绩预告	报告期内，公司应收 19.4 亿元，同比减少 1.75%，营业利润 2.4 亿元，同比增长 37.67%，归属于上市公司股东的净利润 2.1 亿元，同比增长 46.36%。
凯美特气	业绩预告	报告期，公司营业收入 51,814.33 万元，比上年增加 361.59 万元，同比增长 0.70%；利润总额 7992.76 万元，较上年减

		少 2729.44 万元，同比下降 25.46%；归属于上市公司股东的净利润 7627.49 万元，较上年减少 1294.28 万元，同比下降 14.51%。
泰和新材	业绩预告	报告期内公司营业总收入 24.4 亿元，同比下降 3.69%；营业利润 3.3 亿元，同比增长 35.35%；利润总额 3.3 亿元，同比增长 28.31%；归属于上市公司股东的净利润 2.7 亿元，同比增长 18.93%。

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，必要时可就法律、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