

原油高位震荡, 看好油服及民营炼化



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报 (20210314)

❖ 川财周观点

上周 EIA 原油增加 1380 万桶, 本周美国活跃石油钻机数减少 1 座到 309 座, 美元指数上涨 0.80%, 布伦特原油价格下跌 0.19%, WTI 原油价格下跌 0.80%, NYMEX 天然气价格下跌 3.81%。

沙特维持减产政策外加美国 1.9 万亿美元经济刺激计划落地, 本周油价持续在 68 美元/桶的价位附近徘徊。而美国活跃钻机数较去年同期仍有 390 座的差距, 美国本土原油生产远未恢复。考虑到疫情复苏需求回暖以及原油供给受限双重影响叠加, 预计第二季度布伦特油价均值在 75 美元/桶, 相关标的有中海油服、海油发展、杰瑞股份等。

原油价格高涨对产品品类多, 成本控制能力强的民营大炼化板块提供更强的竞争力, 相关标的: 恒力石化, 荣盛石化、桐昆股份、恒逸石化、东方盛虹。

❖ 市场综述

本周表现: 本周石油化工板块下跌, 跌幅为 1.82%。上证综指下跌 1.40%, 中小板指数下跌 5.05%。

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: ST 准油上涨 15.44%、广汇能源上涨 14.29%、海利得上涨 11.52%、新奥股份上涨 10.27%、久立特材上涨 3.38%。

❖ 公司动态

宝丰能源 (600989) 发布 2020 年年报, 报告期内, 公司实现营业收入 159.38 亿元, 同比增长 17.39%, 归属于上市公司股东净利润 46.23 亿元, 同比增长 21.59%, EPS 为 0.63 元/股, 同比增长 16.67%。

❖ 行业动态

燕山石化新产品预涂膜用 EVA 专用料在下游加工应用中取得重大突破, 产品性能满足了各类预涂膜制品的要求 (中国石化新闻网)。雷斯塔能源认为, 油服行业将于 2021 年启动复苏, 2022 年和 2023 年复苏逐渐加速。届时, 油气行业资本支出有望达到 6200 亿美元, 比肩疫情前的支出水平, 而最先受益的将是钻井服务, 随后其他环节将跟进。报告同时还预测, 海上部分将最早回暖, 随后是陆上油气, 最后是页岩油气。(中国石化新闻中心)

❖ 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 2021/3/14

👤 分析师

白竣天

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: 美国原油产量和完钻数.....	6
图 5: 美国商业库存及油价.....	6
图 6: PA66 切片.....	7
图 7: 聚碳酸酯.....	7
图 8: PTA-0.655*二甲苯.....	7
图 9: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG.....	7
图 10: 己二酸-苯.....	7
图 11: PX-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

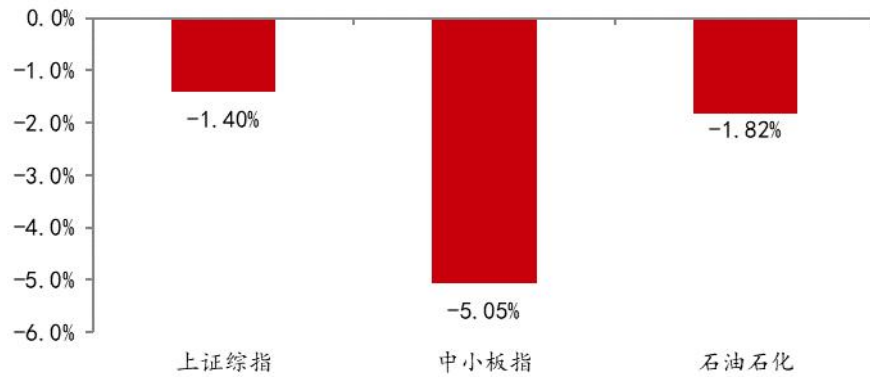
一、市场行情回顾

1. 行业指数、公司涨跌幅

本周表现：本周石油化工板块下跌,跌幅为 1.82%。上证综指下跌 1.40%,中小板指数下跌 5.05%。

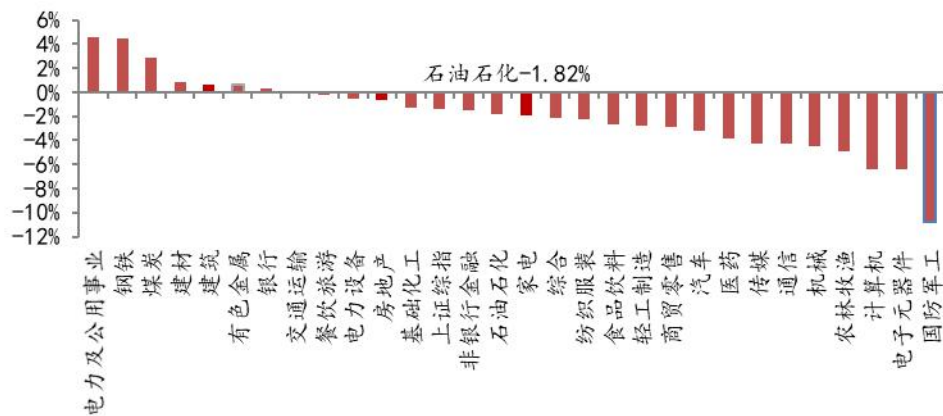
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：ST 准油上涨 15.44%、广汇能源上涨 14.29%、海利得上涨 11.52%、新奥股份上涨 10.27%、久立特材上涨 3.38%。

图 1：指数涨跌幅表现



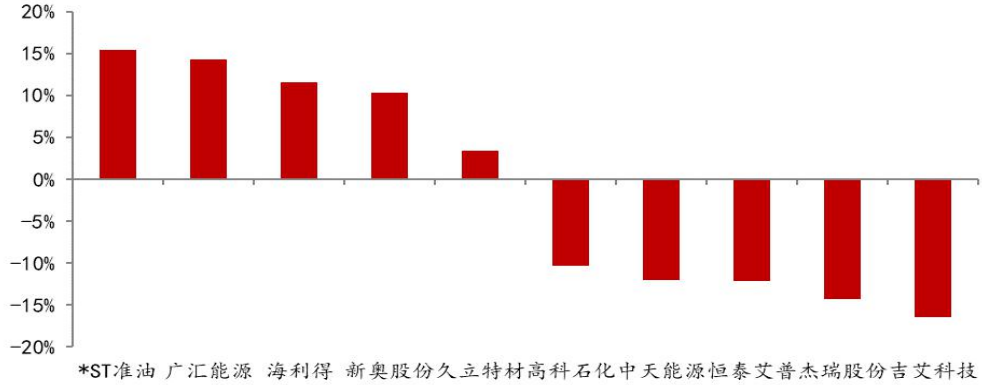
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

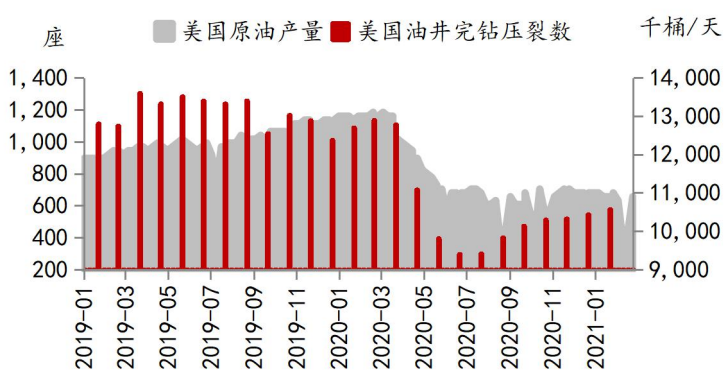
2. 原油价格及库存周变化

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	布油	-0.19%
2	NYMEX 轻质原油	-0.80%
3	NYMEX 天然气	-3.81%
4	美元指数	0.80%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	1380

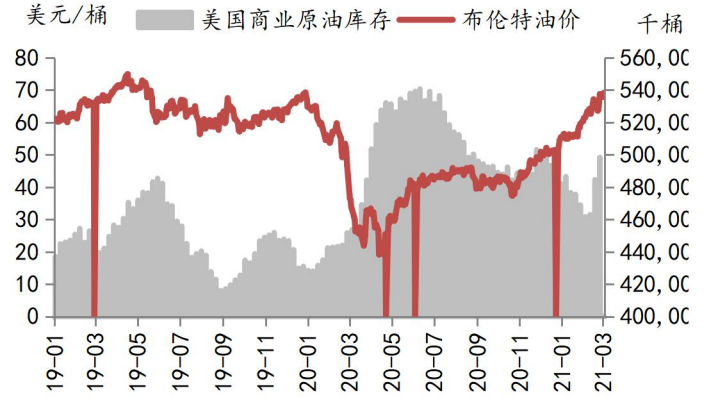
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 4：美国原油产量和完钻数



资料来源：EIA，川财证券研究所

图 5：美国商业库存及油价



资料来源：Wind，川财证券研究所

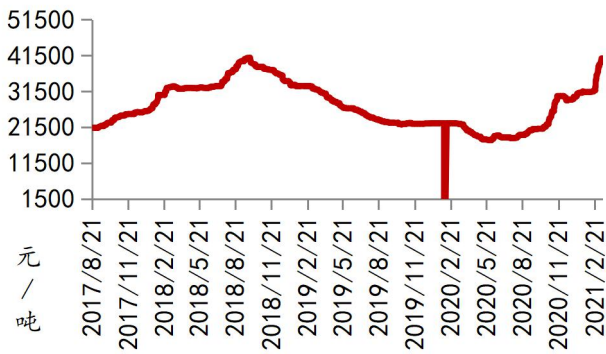
3. 石化产品涨跌幅

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	丙烯酸乙酯	聚碳酸酯	丙烯晴	环氧乙烷	PA66 切片
价格涨幅	17.58%	12.92%	12.83%	10.68%	10.66%
产品	苯酐	天然橡胶	尿素	MDI	顺酐
价格跌幅	-8.83%	-4.40%	-4.24%	-3.76%	-3.07%
产品价差	丙烯酸甲酯 -0.87*丙烯酸	己二酸-苯	丁二烯-石脑油	乙烯-石脑油	PTA-0.665* 二甲苯
价差涨幅	40.37%	34.32%	23.15%	21.79%	19.77%
产品价差	甲苯-石脑油	苯-石脑油	环氧乙烷 -0.73*乙烯	二甲苯-石脑油	顺丁-丁二烯
价差跌幅	-31.45%	-18.53%	-15.38%	-12.04%	-11.84%

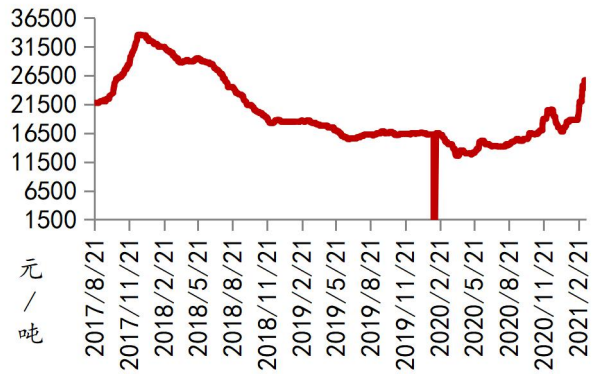
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6: PA66 切片



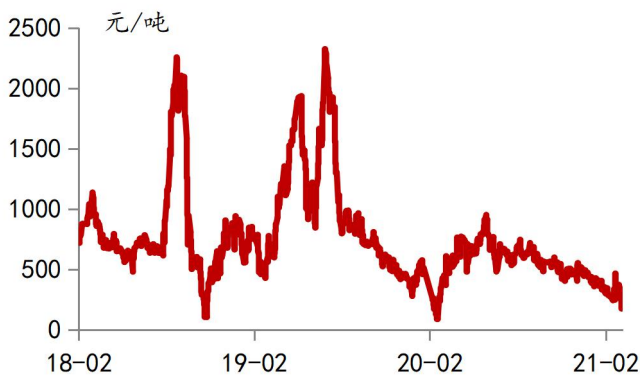
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: 聚碳酸酯



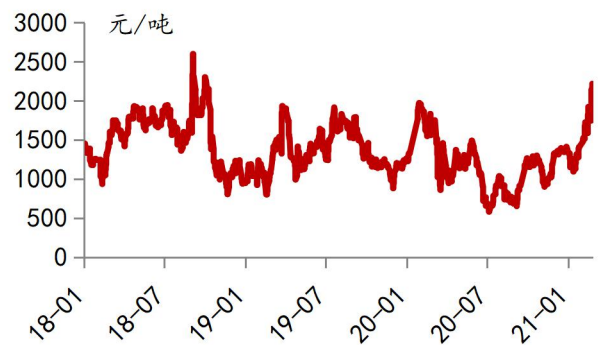
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8: PTA-0.655*二甲苯



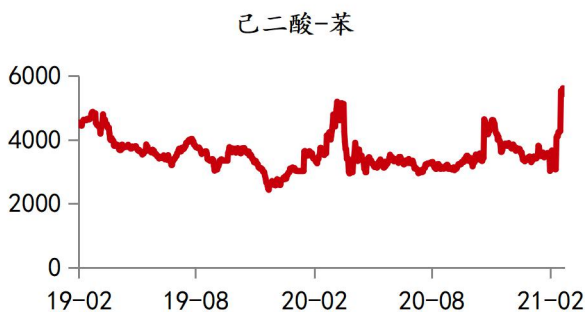
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 10: 己二酸-苯



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 11: PX-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. 燕山石化新产品预涂膜用 EVA 专用料在下游加工应用中取得重大突破，产品性能满足了各类预涂膜制品的要求。该产品的研发应用成功填补了国内预涂膜用 EVA 专用料市场空白，打破了国内预涂膜用 EVA 专用料长期依赖进口的被动局面。截至目前，燕山石化已完成四次排产任务，总产量约 3000 吨，产品得到了客户的高度认可。而当下国内市场上预涂膜用 EVA 专用料需求量达到 12 万吨/年，且全部依赖进口。（中国石化新闻网）

2. 截至目前，长岭炼化 800 万吨炼油项目 35 套生产装置及配套系统全部按计划安全停车，并陆续通过安全、环保等多方面验收，进入设备检修阶段。长岭炼化此次检修为首次“四年一修”，主要对装置运行隐患及故障进行检修，并完成环保排放升级及部分工艺改造。（中国石化新闻网）

3. 2016-2019 年我国平均每年投产 3 套聚乙烯装置，平均规模 94 万吨/年。2020 年我国实际投产了 10 套聚乙烯装置，新增供应产能 370 万吨/年，合计生产能力达到 2338 万吨/年，自给率 51.5%。2021 年我国计划投产聚乙烯装置 11 套，计划新增规模 415 万吨/年。（中国化工网）

4. 据世界石油 3 月 8 日迪拜报道，在欧佩克+延长石油供应限制后，沙特阿拉伯提高了下个月运往亚洲和美国的原油价格。这表明目前原油现货市场趋紧。（中国石化新闻网）

5. 国际煤炭市场价格已恢复到疫情前水平。去年全年全球煤炭产量下降 4% 左右，国际煤炭贸易量下降约 9.5%，2020 年上半年煤炭价格大幅下降，而从去年第四季度后价格快速回升，目前已涨至疫情前水平。（中国化工网）

6. 淮南煤化工园区的安徽嘉玺新材料科技有限公司一期年产 35 万吨苯乙烯项目功实现投料试车。该项目一期投资 20 亿元，是安徽单体最大的苯乙烯项目。建成投产后，可年产苯乙烯 35 万吨、碳五及分离产品 3.5 万吨。据了解，嘉玺公司规划占地 560 亩，总投资 40 亿元，主要建设 35 万吨/年苯乙烯、20 万吨/年聚苯乙烯、37 万吨/年碳四转化制乙苯和 18 万吨/年碳五碳九树脂等装置。（中国化工网）

7. 中国石油西南油气田公司蜀南气矿牟 9 井开始注气，天然气瞬时流量为 3 万立方米每天。中国石油西南油气田公司将在四川省宜宾市境内建设四川首个地下储气库群——牟家坪、老翁场储气库群，牟家坪、老翁场储气库设计库容约 60 亿立方米，建成后平均日采气能力达 2600 万立方米。（中国石化新闻网）

8. 美国能源署周二公布的数据显示，2020 年美国原油产量下降 93.5 万桶/日，平均为 1130 万桶/日，较 2019 年创纪录的 1220 万桶/日高位下降 8%。（中国石化新闻网）

9. 3 月 10 日，中石油集团公司董事长、党组书记戴厚良主持召开“碳达峰、碳中和目标下的能源发展战略研究”成果汇报与院士专家研讨会，听取研究工作进展，安排部署下一步重点任务，深入贯彻习近平总书记“四个革命、一个合作”能源安全新战略，落实我国碳达峰、碳中和重大决策部署，谋划研究能源战略及实施路径。（中国石油新闻中心）

10. 雷斯塔能源认为，油服行业将于 2021 年启动复苏，2022 年和 2023 年复苏逐渐加速。届时，油气行业资本支出有望达到 6200 亿美元，比肩疫情前的支出水平，而最先受益的将是钻井服务，随后其他环节将跟进。报告同时还预测，海上部分将最早回暖，随后是陆上油气，最后是页岩油气。（中国石油新闻中心）

11. 第 39 届“剑桥能源周”会议的与会专家普遍认为，未来投资者和油气公司将对长期投资项目采取回避态度，包括页岩油气开发在内的“短平快”项目将更具吸引力。（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
宝丰能源	年度报告	报告期内，公司实现营业收入 159.38 亿元，同比增长 17.39%，归属于上市公司股东净利润 46.23 亿元，同比增长 21.59%，EPS0.63 元/股，同比增长 16.67%。
石化机械	非公开发行股票发行	3 月 8 日收到中石化集团出具的《关于中石化石油机械股份有限公司非公开发行股票有关事项的批复》，根据《上市公司国有股权监督管理办法》相关规定，同意公司本次非公开发行 A 股股票方案，发行不超过 2.3 亿股 A 股股份，募集资金总额不超过人民币 10 亿元。
卫星石化	对外投资	公司全资子公司嘉兴山特莱投资将与爱思开综合化学投资在江苏省连云港市徐圩新区合作建设、运营乙烯丙烯酸共聚物（EAA）装置项目。计划该装置将达到生产规模为 4 万吨/年，总投资额约为 1.63 亿美元。
嘉化能源	员工持股	本次员工持股计划股份总数为 1000 万股，占公司现有股本总额的 0.70%。本期员工持股计划筹集资金总额不超过 5090 万元。
广汇能源	业绩预增	公司预计 2021 年一季度实现归属于上市公司股东的净利润为 7.8 亿元至 8.3 亿元，与上年同期相比增加 5.2 亿元至 7.7 亿元，同比增长 200.73%至 220.00%。

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