

风电需求或高于预期 玻纤延续紧平衡

——石油石化



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈:

- ◆ **“十四五”期间，全球风电纱需求有望翻番。**单位 GW 风电装机量，玻纤纱用量约 1 万吨。“十三五”期间，全球风电年均新增装机量约 50GW (剔除 2020 年国内“抢装”所致的异常年份)，预计“十四五”期间全球风电年均装机量大概率超 100GW，对应风电纱用量将由 50 万吨增长至超 100 万吨，较“十三五”需求翻番。国内方面，2020 年 400 余家风能企业代表联合发布《风能北京宣言》，提出“十四五”期间须保证风电年均新增装机 5000 万千瓦以上，2025 年后中国风电年均新增装机容量应不低于 6000 万千瓦，到 2030 年风电装机容量至少达到 8 亿千瓦，到 2060 年至少达到 30 亿千瓦。
- ◆ **下半年风电纱需求有望环比提升。**根据《国家能源局关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》(国能发新能〔2021〕25 号)，2021 年保障性并网规模不低于 9000 万千瓦，由电网企业保障并网。下半年风电等新能源建设并网速度有望提升，预计全年新增并网装机有望达到 8000 万至 1 亿千瓦左右。因此，我们认为下半年风电纱需求有望环比提升。
- ◆ **玻纤供应端伴随明显周期性。**行业供给经历 18 年产能新增高峰之后，资本开支相对理性，21 和 22 年新增产能有限，且多以龙头企业扩产为主。2020 年下半年伴随风电装机抢装需求爆发式增长导致玻纤需求明显回升，以及汽车、电子、建筑等行业需求呈现复苏态势为需求托底，玻纤行业开启新一轮景气周期，玻纤价格远超上一轮景气周期价格高点。我们预计全年玻纤供需出现缺口的确定性高，盈利空间有望打开。
- ◆ **建议关注拥有先进产能的玻纤制造龙头公司。**拥有行业内最优的能耗及吨制造成本，且生产的玻纤产品种类丰富、结构持续优化，其竞争优势将随时间持续放大。继续重点推荐行业龙头中国巨石、中材科技、长海股份、山东玻纤。

市场回顾:

- ◆ **板块表现:**本周中信一级石油石化指数涨跌幅+0.93%，位居 30 个行业指数第 22 位。本周上证指数涨跌幅+1.79%，中信一级石油石化指数相对上证指数-0.86%。
- ◆ **油品销售及仓储子板块拖累整体石油石化板块表现，**石油开采(+2.47%)、工程服务(+1.52%)、油田服务(+0.96%)、其他石化(+0.80%)、炼油(-0.13%)、油品销售及仓储(-2.48%)。
- ◆ **个股涨跌幅:**本周石油石化板块领涨个股包括广汇能源(+23.38%)、海利得(+20.29%)、博汇股份(+14.92%)、道森股份(+13.16%)、宇新股份(+8.18%)、东华能源(+7.58%)等;领跌个股包括东方盛虹(-16.70%)、ST 中天(-7.35%)、ST 海越(-4.16%)、三联虹普(-3.93%)、国际实业(-3.77%)等。

风险提示:政策风险;地缘政治加剧风险;原油价格剧烈波动风险,全球新冠疫情持续恶化风险;

评级

增持(维持)

2020 年 08 月 09 日

曹旭特

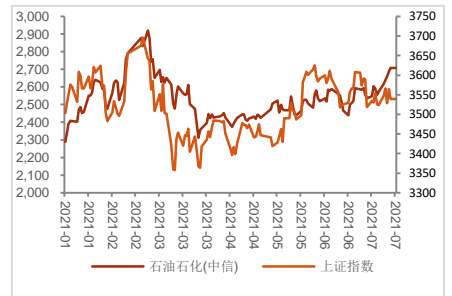
分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

行业基本资料

股票家数	47
行业平均市盈率	13.05
市场平均市盈率	14.05

行业表现走势图



资料来源:申港证券研究所

相关报告

内容目录

1. 每周一谈：风电需求或高于预期 玻纤延续紧平衡	4
1.1 下半年风电需求或高于预期	4
1.2 有效新增产能有限 玻纤景气延续	5
2. 石油石化板块股票市场行情	6
2.1 板块表现	6
2.2 个股涨跌幅	6
3. 重点石化原料产品价格走势	7
3.1 C1 下游	7
3.2 C2 下游	9
3.3 C3 下游	11
3.4 C4 下游	13
3.5 苯下游	14
3.6 甲苯下游	16
3.7 二甲苯下游	17
4. 风险提示	18

图表目录

图 1：全球新增风电装机容量（GW）	4
图 2：国内新增风电装机容量（GW）	4
图 3：石油石化指数涨幅（%）	6
图 4：石油石化子版块涨跌幅（%）	6
图 5：本周石油石化板块领涨个股（%）	7
图 6：本周石油石化板块领跌个股（%）	7
图 7：原油价格（美元/桶）	7
图 8：动力煤价格（元/吨）	7
图 9：LNG 价格（元/吨）	8
图 10：石脑油/乙烯价格（美元/吨）	9
图 11：聚乙烯价格（元/吨）	9
图 12：EO/EG 价格（元/吨）	9
图 13：PVC 价格（元/吨）	10
图 14：丙烷价格（美元/吨，MB 丙烷美元/加仑右轴）	11
图 15：国内丙烯价格（元/吨）	11
图 16：聚丙烯价格（元/吨）	11
图 17：聚醚多元醇价格（元/吨）	12
图 18：丁辛醇价格（元/吨）	12
图 19：丙烯酸价格（元/吨）	12
图 20：丁烷/LPG 价格（元/吨）	13
图 21：MTBE/丁二烯/异丁烯价格（元/吨）	13
图 22：BDO/PTMEG 价格（元/吨）	13
图 23：纯苯/苯乙烯价格（元/吨，FOB 韩国苯乙烯美元/吨右轴）	14
图 24：聚苯乙烯价格（元/吨）	14
图 25：苯酚/双酚 A/PC 价格（元/吨）	14
图 26：苯胺/MDI 价格（元/吨）	15

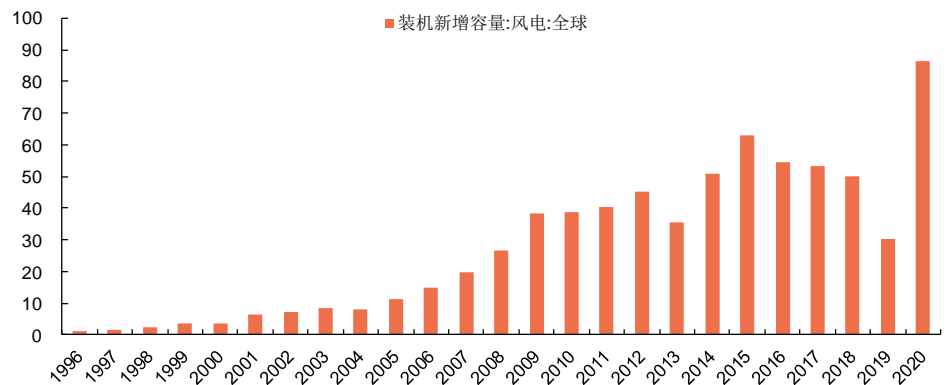
图 27: 环己酮/己二酸/己二胺/己内酰胺价格 (元/吨, 己二胺右轴)	15
图 28: PA6/PA66/锦纶价格 (元/吨, PA66 右轴)	15
图 29: 甲苯价格 (元/吨)	16
图 30: TDI 价格	16
图 31: 二甲苯价格 (元/吨, PXCFR 右轴美元/吨)	17
图 32: PTA/聚酯切片价格 (元/吨)	17
图 33: 涤纶价格 (元/吨)	17

1. 每周一谈：风电需求或高于预期 玻纤延续紧平衡

1.1 下半年风电需求或高于预期

“十四五”期间，全球风电纱需求有望翻番。单位 GW 风电装机量，玻纤纱用量约 1 万吨。“十三五”期间，全球风电年均新增装机量约 50GW（剔除 2020 年国内“抢装”所致的异常年份），预计“十四五”期间全球风电年均装机量大概率超 100GW，对应风电纱用量将由 50 万吨增长至超 100 万吨，较“十三五”需求翻番。国内方面，2020 年 400 余家风能企业代表联合发布《风能北京宣言》，提出“十四五”期间须保证风电年均新增装机 5000 万千瓦以上，2025 年后中国风电年均新增装机容量应不低于 6000 万千瓦，到 2030 年风电装机容量至少达到 8 亿千瓦，到 2060 年至少达到 30 亿千瓦。

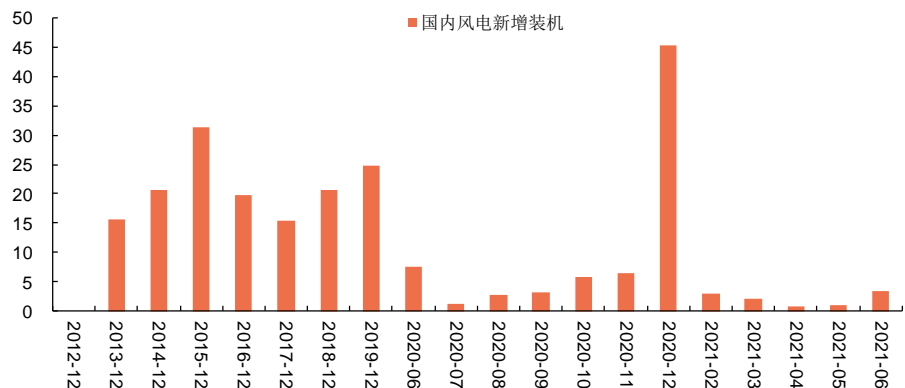
图1：全球新增风电装机容量（GW）



资料来源：Wind，申港证券研究所

下半年风电纱需求有望环比提升。根据国家能源局数据显示，截至 2021 年 6 月底，全国风电累计装机达到 2.92 亿千瓦，其中陆上风电累计装机 2.81 亿千瓦、海上风电累计装机 1113.4 万千瓦。2021 年 1-6 月，全国风电新增并网装机 1084 万千瓦，其中陆上风电新增装机 869.4 万千瓦、海上风电新增装机 214.6 万千瓦。根据《国家能源局关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》(国能发新能[2021]25 号)，2021 年保障性并网规模不低于 9000 万千瓦，由电网企业保障并网。下半年风电等新能源建设并网速度有望提升，预计全年新增并网装机有望达到 8000 万至 1 亿千瓦左右。因此，我们认为下半年风电纱需求有望环比提升。

图2：国内新增风电装机容量（GW）



资料来源: Wind, 申港证券研究所

1.2 有效新增产能有限 玻纤景气延续

玻纤供应端伴随明显周期性。行业供给经历 18 年产能新增高峰之后, 资本开支相对理性, 21 和 22 年新增产能有限, 且多以龙头企业扩产为主。2020 年下半年伴随风电装机抢装需求爆发式增长导致玻纤需求明显回升, 以及汽车、电子、建筑等行业需求呈现复苏态势为需求托底, 玻纤行业开启新一轮景气周期, 玻纤价格远超上一轮景气周期价格高点。经测算, 我们预计全年玻纤供需出现缺口的确定性高, 盈利空间有望打开。

表1: 2021年玻纤产能新增情况预计(万吨)

企业	类型	产线描述	产能变动时间	2021年变动	2021年有效产能
中国巨石	新建	6万吨电子纱暨3亿平米电子布项目	2021年3月16日点火	6.0	4.3
中国巨石	新建	年产15万吨智能制造项目	2020年9月末开工, 21年5月16日点火	15.0	8.1
泰山玻纤	改建	1.5万吨改建6万吨电子纱项目	预计2021年9月初投产	4.5	1.5
泰山玻纤	新建	10万吨粗纱项目	预计2021年9月投产	10.0	2.5
长海股份	新建	10万吨/年无碱粗纱池窑拉丝技术生产线	预计2020年7月开工, 21年6月投产	10.0	5.0
冀中能源(邢台金牛)	新建	19年3月公司通过新建20万吨(2条10万吨产	一期10万吨21年3月18日点火	10.0	7.9
山东玻纤	冷修技改	年产10万吨玻璃纤维高端制造项目(6万吨提升到10万吨)	预计6月底停产, 技改半年, 21年底投产	4	3.8
合计				59.5	33.1

资料来源: 卓创资讯、申港证券研究所

建议关注拥有先进产能的玻纤制造龙头公司, 拥有行业内最优的能耗及吨制造成本, 且生产的玻纤产品种类丰富、结构持续优化, 其竞争优势将随时间持续放大。继续重点推荐行业龙头中国巨石、中材科技、长海股份、山东玻纤。

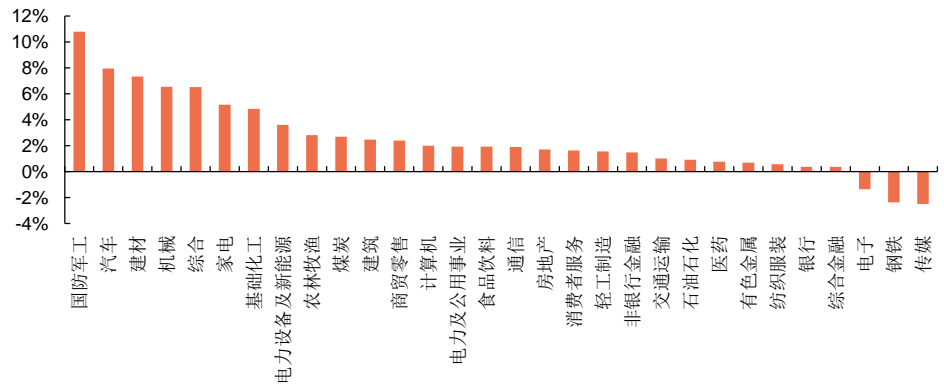
2. 石油石化板块股票市场行情

2.1 板块表现

本周中信一级石油石化指数涨跌幅+0.93%，位居 30 个行业指数第 22 位。本周上证指数涨跌幅+1.79%，中信一级石油石化指数相对上证指数-0.86%。

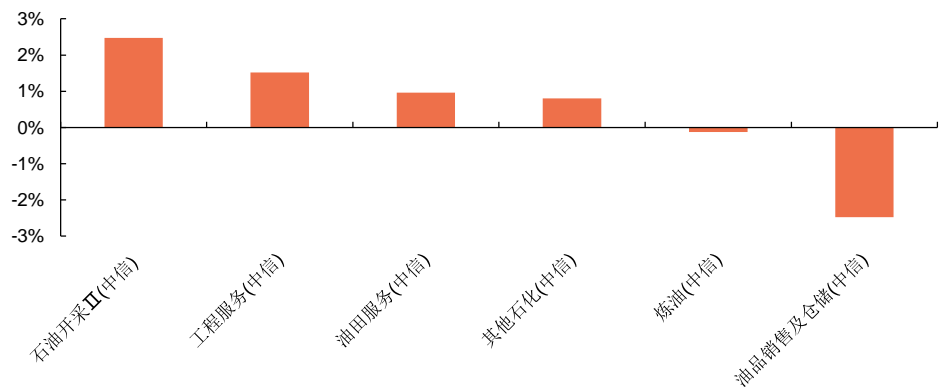
油品销售及仓储子板块拖累整体石油石化板块表现，石油开采（+2.47%）、工程服务（+1.52%）、油田服务（+0.96%）、其他石化（+0.80%）、炼油（-0.13%）、油品销售及仓储（-2.48%）。

图3：石油石化指数涨幅（%）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图4：石油石化子版块涨跌幅（%）



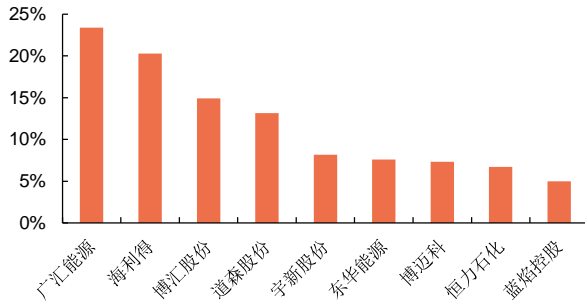
资料来源：Wind，申港证券研究所

2.2 个股涨跌幅

本周石油石化板块领涨个股包括广汇能源（+23.38%）、海利得（+20.29%）、博汇股份（+14.92%）、道森股份（+13.16%）、宇新股份（+8.18%）、东华能源（+7.58%）等；领跌个股包括东方盛虹（-16.70%）、ST 中天（-7.35%）、ST 海越（-4.16%）、

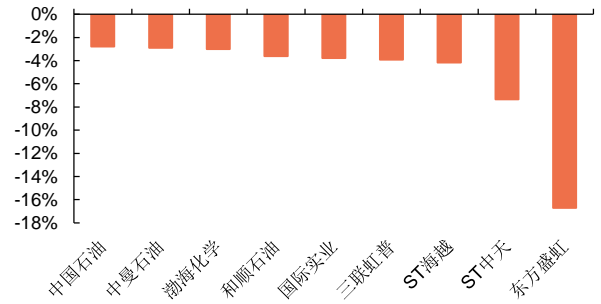
三联虹普 (-3.93%)、国际实业 (-3.77%) 等。

图5: 本周石油石化板块领涨个股 (%)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图6: 本周石油石化板块领跌个股 (%)

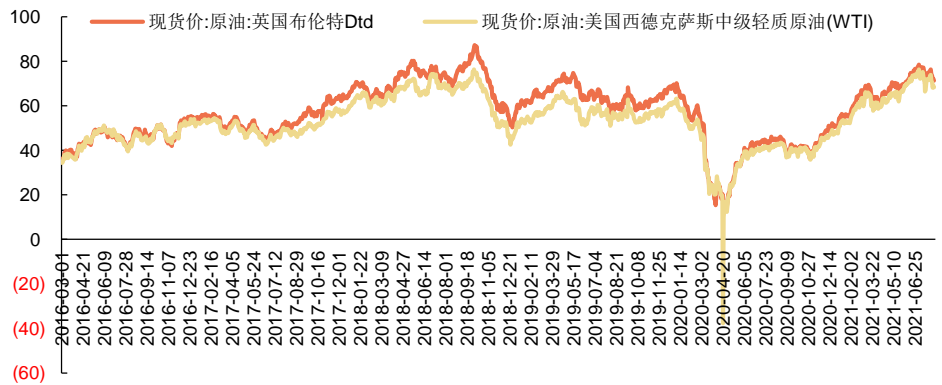


资料来源: Wind, 申港证券研究所

3. 重点石化原料产品价格走势

3.1 C1 下游

图7: 原油价格 (美元/桶)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图8: 动力煤价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

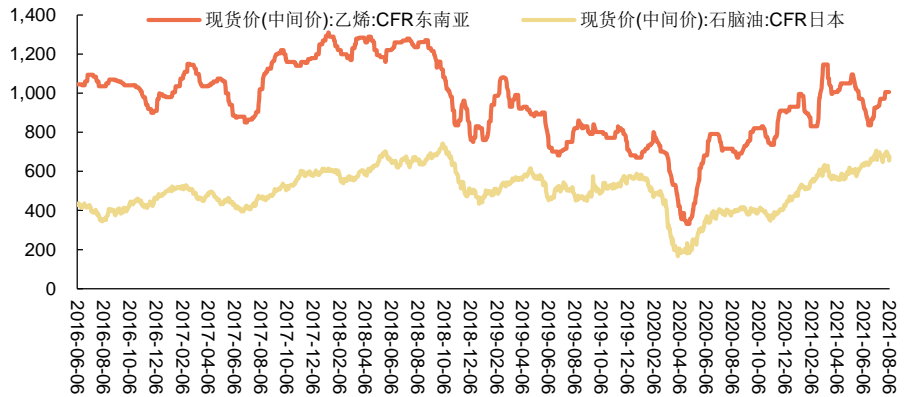
图9: LNG 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

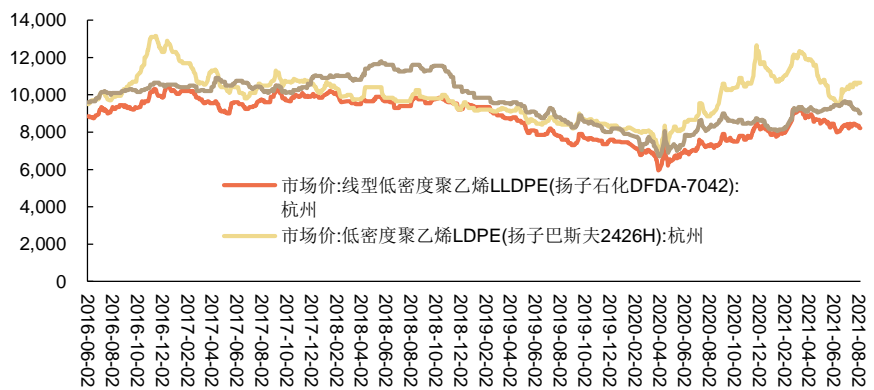
3.2 C2 下游

图10: 石脑油/乙烯价格 (美元/吨)



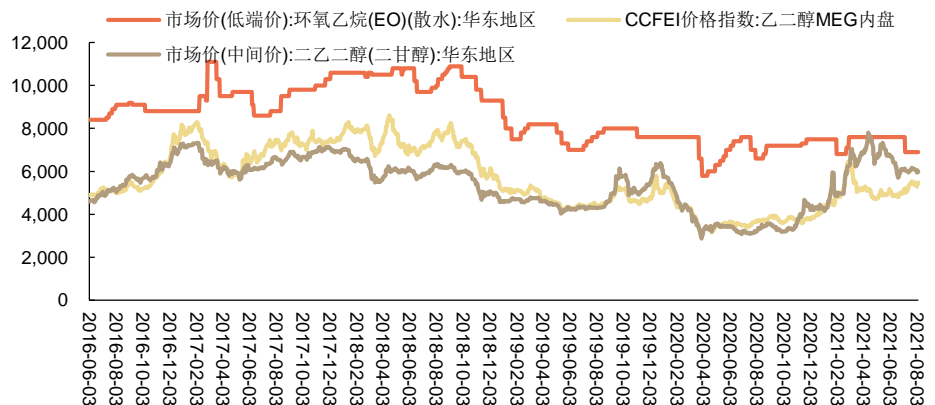
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图11: 聚乙烯价格 (元/吨)



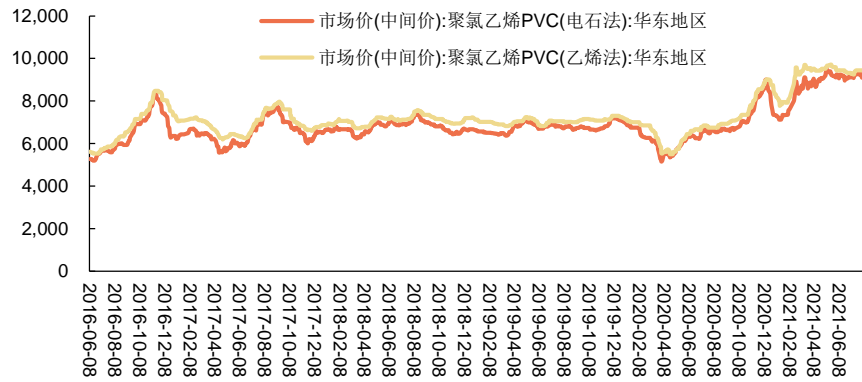
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图12: EO/EG 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

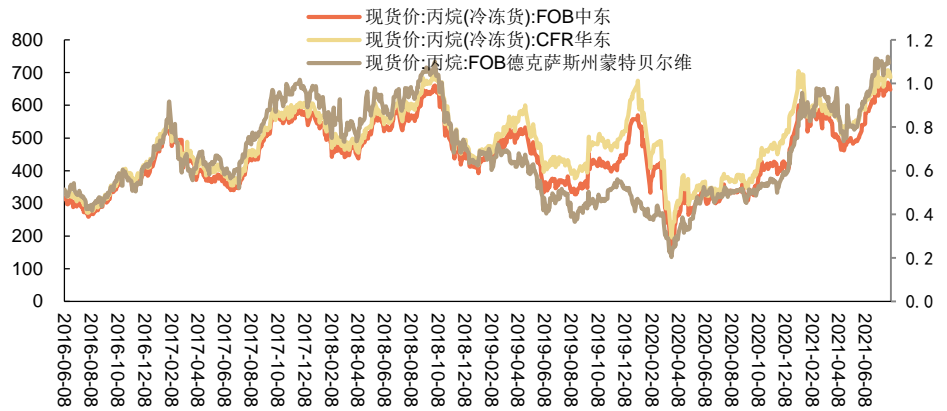
图13: PVC 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

3.3 C3 下游

图14: 丙烷价格 (美元/吨, MB 丙烷美元/加仑右轴)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图15: 国内丙烯价格 (元/吨)



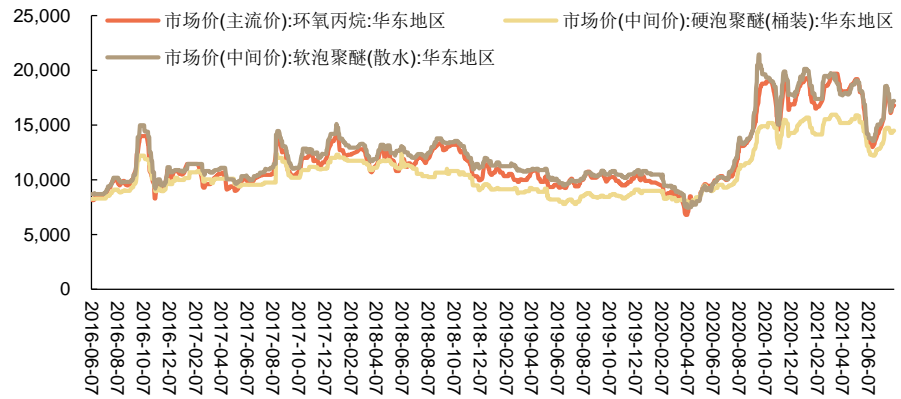
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图16: 聚丙烯价格 (元/吨)



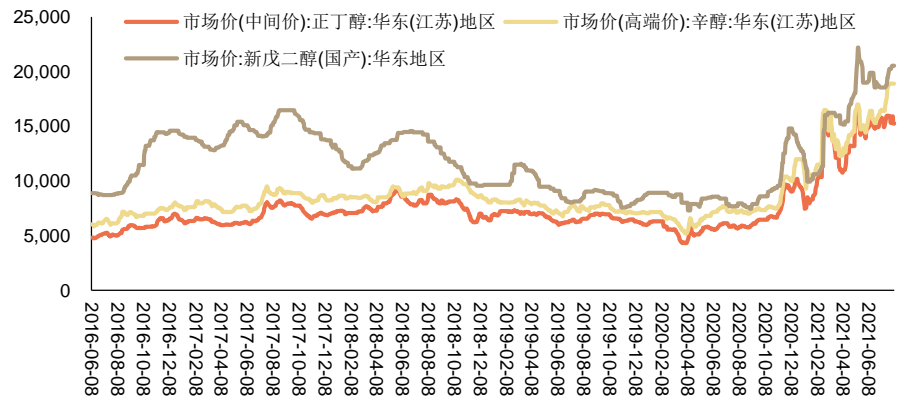
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图17: 聚醚多元醇价格 (元/吨)



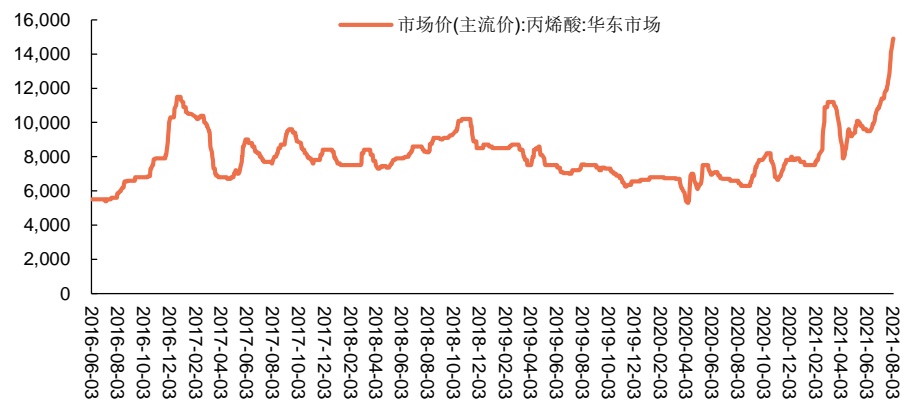
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图18: 丁辛醇价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

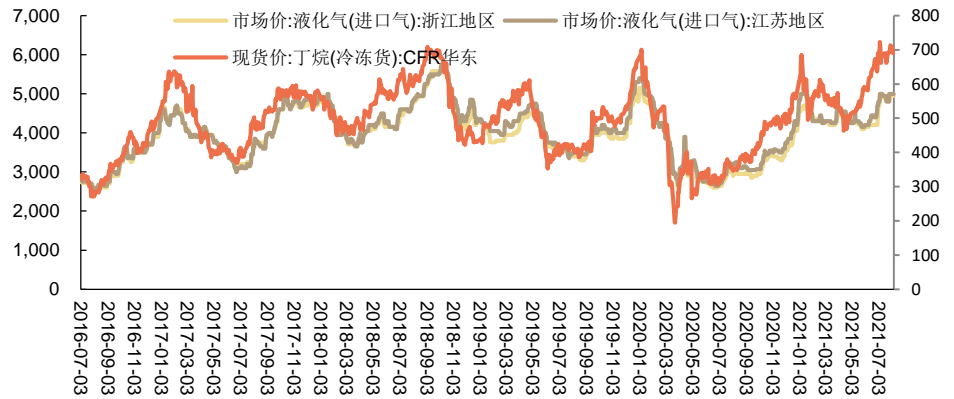
图19: 丙烯酸价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

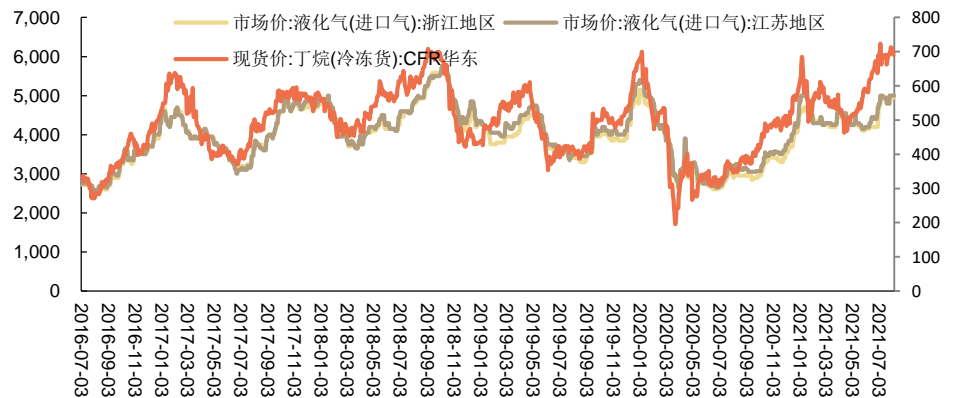
3.4 C4 下游

图20: 丁烷/LPG 价格 (元/吨)



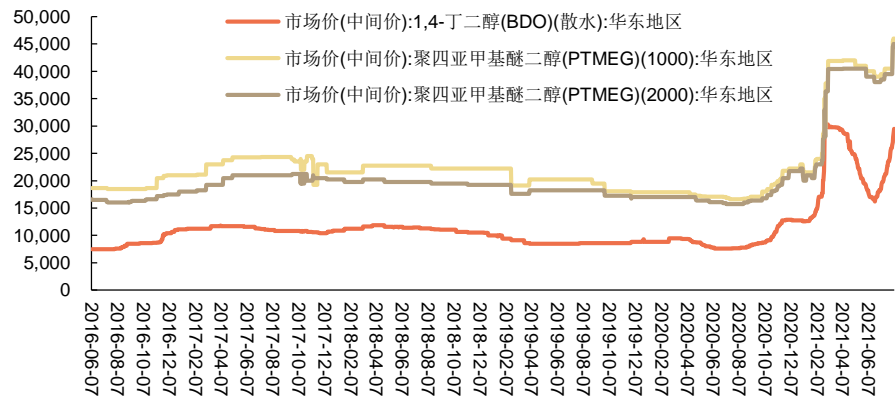
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图21: MTBE/丁二烯/异丁烯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

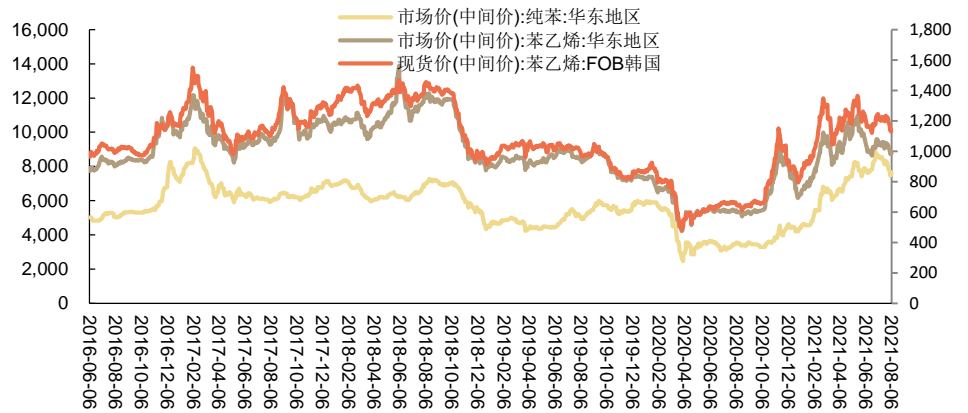
图22: BDO/PTMEG 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

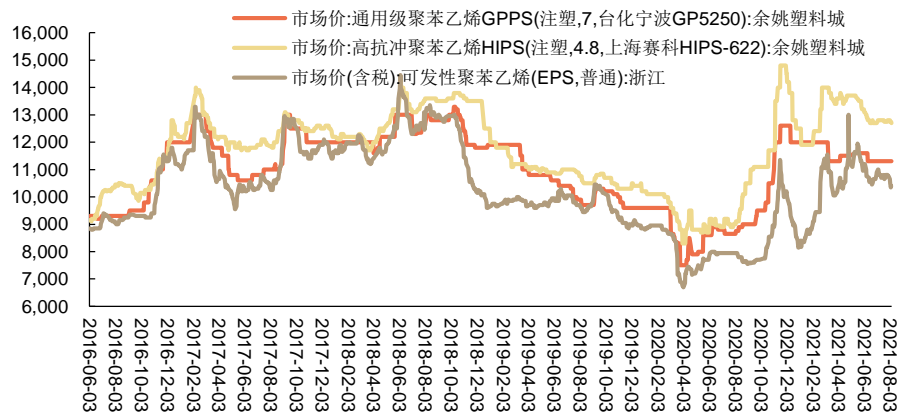
3.5 苯下游

图23: 纯苯/苯乙烯价格 (元/吨, FOB 韩国苯乙烯美元/吨右轴)



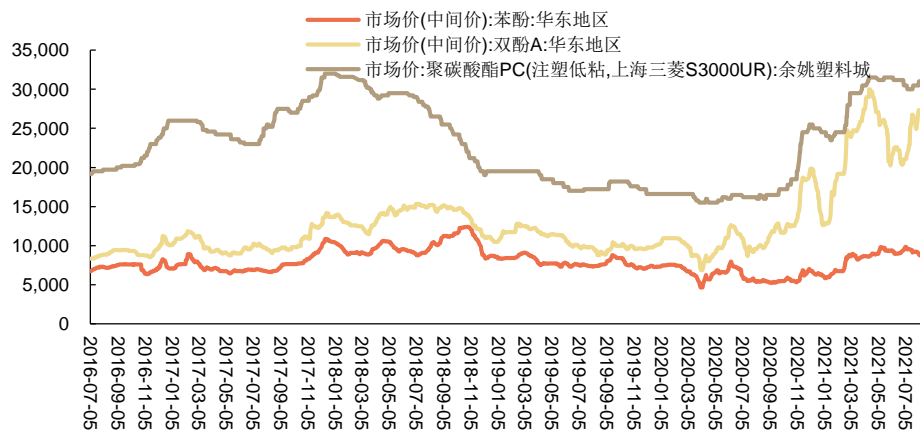
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图24: 聚苯乙烯价格 (元/吨)



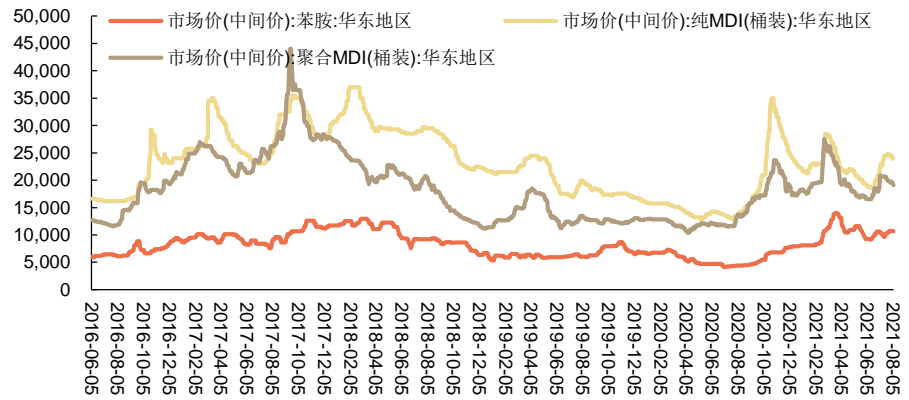
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图25: 苯酚/双酚 A/PC 价格 (元/吨)



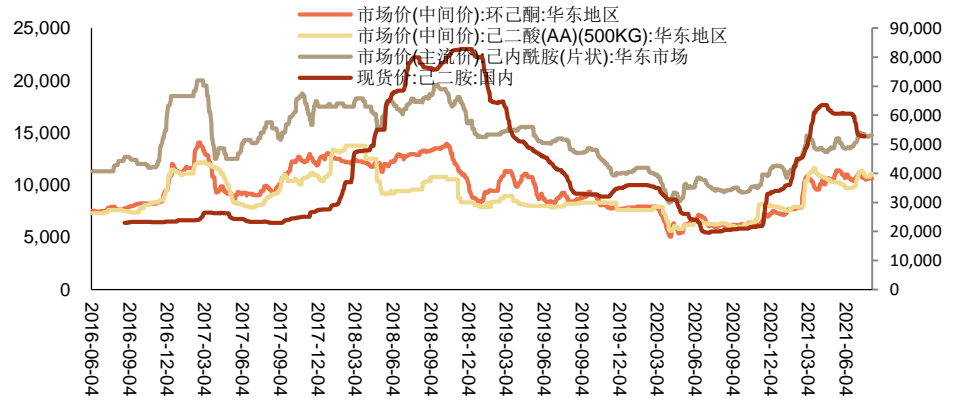
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图26: 苯胺/MDI 价格 (元/吨)



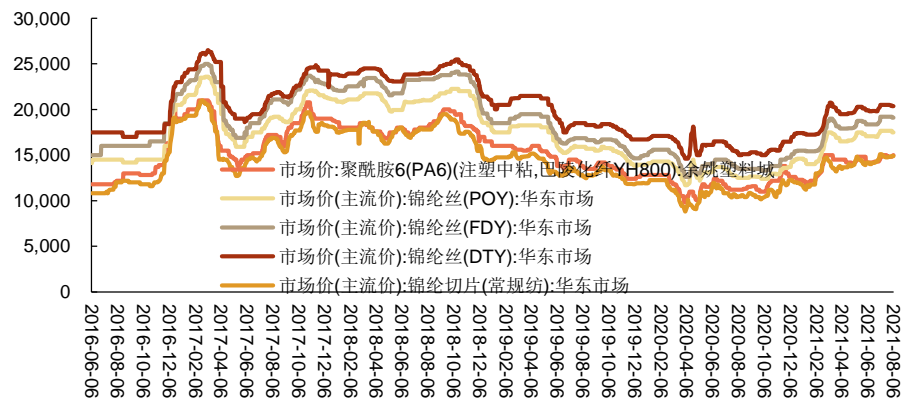
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图27: 环己酮/己二酸/己二胺/己内酰胺价格 (元/吨, 己二胺右轴)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图28: PA6/PA66/锦纶价格 (元/吨, PA66 右轴)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

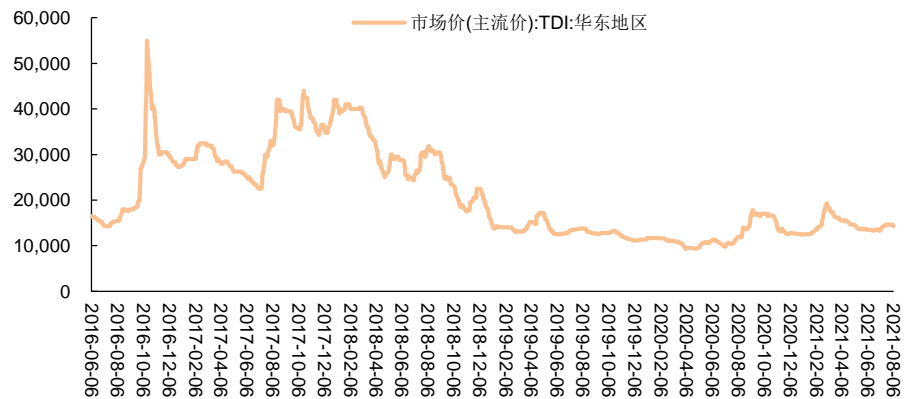
3.6 甲苯下游

图29：甲苯价格（元/吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

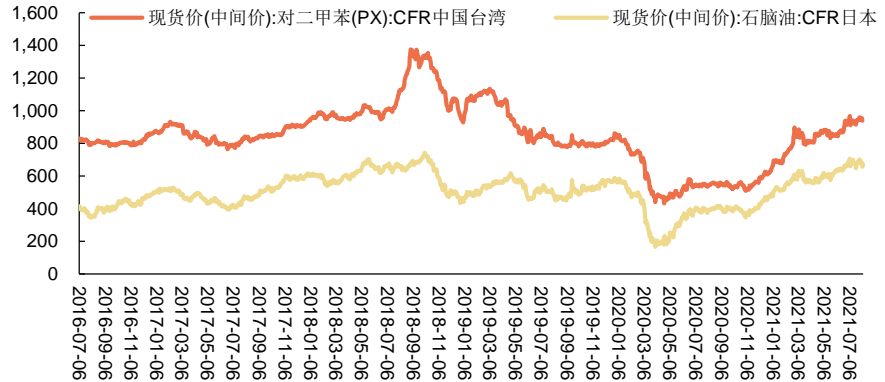
图30：TDI 价格



资料来源：Wind，申港证券研究所

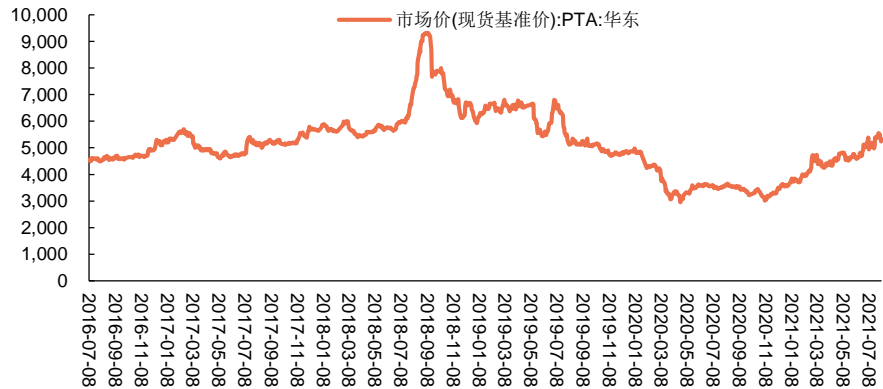
3.7 二甲苯下游

图31: 二甲苯价格 (元/吨, PXCFR 右轴美元/吨)



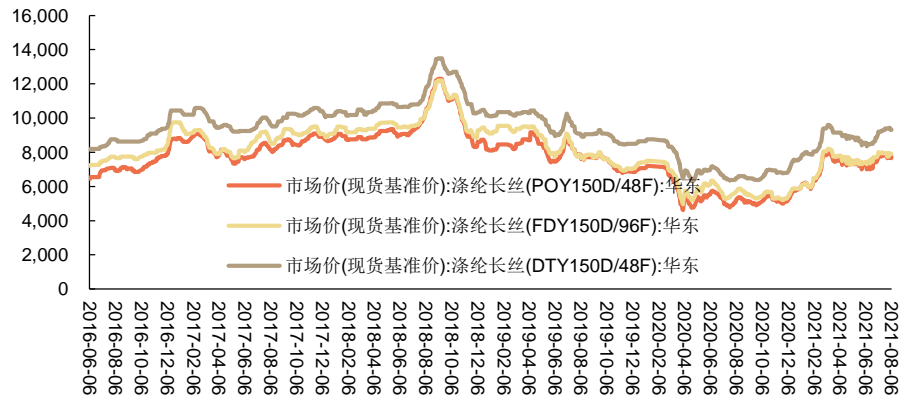
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图32: PTA/聚酯切片价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图33: 涤纶价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

4. 风险提示

政策风险；地缘政治加剧风险；原油价格剧烈波动风险，全球新冠疫情持续恶化风险；

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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，也可能为这些公司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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上