涤纶生产企业盈利有望大幅改善

——石油化工行业周报（20210123）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存增加 435 万桶，美国活跃石油钻机数增加 2 座到 289 座，美元指数下跌 0.64%，布伦特原油价格上涨 0.2%，WTI 原油价格下跌 0.73%，NYMEX 天然气价格下跌 10.41%。

受纺织服装需求持续向好及油价上涨的影响，本周涤纶与 PTA 价差上涨到 1388 元/吨，相比 2020 年 8 月的价差低点 625 元/吨，涨幅达到 122%，盈利能力大幅改善，利好涤纶生产企业。本周，相关公司股价表现也较好，恒力股份上涨 21.77%、桐昆股份上涨 16.10%、荣盛石化上涨 15.23%、恒逸石化上涨 13.05%。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 7.43%。上证综指上涨 1.13%，中小板指数上涨 3.96%。

个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：恒力股份上涨 21.77%、桐昆股份上涨 16.10%、荣盛石化上涨 15.23%、恒逸石化上涨 13.05%、ST 华鼎上涨 12.21%。

❖ 公司动态

恒逸石化（000703.SZ）为打造总部中心需要，公司与控股股东恒逸集团共同出资设立“浙江恒逸瀚霖置业有限公司”，注册资本为人民币 10 亿元。公司持有 75%的股份，恒逸集团持有 25%的股份。

❖ 行业动态

2020 年，我国生产天然气 1888 亿立方米，比上年增长 9.8%，已连续四年增产超过 100 亿立方米。2020 年，我国生产原油 1.95 亿吨，比上年增长 1.6%，加工原油 6.7 亿吨，增长 3.0%，进口原油 5.4 亿吨，比上年增长 7.3%（能源局网站）；最近两年新疆油田原油产量累计净增 173 万吨（中国石油新闻中心）；美国化学委员会（ACC）数据显示，去年 11 月全球化学品产量增长了 1.9%，高于 10 月份的 1.7%，延长了 6 月份开始的复苏。（中国石化新闻网）

❖ 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	2021/1/24

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：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-1.2*丙烷 7
图 11：MTBE-0.36*甲醇-0.64*混合碳四 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

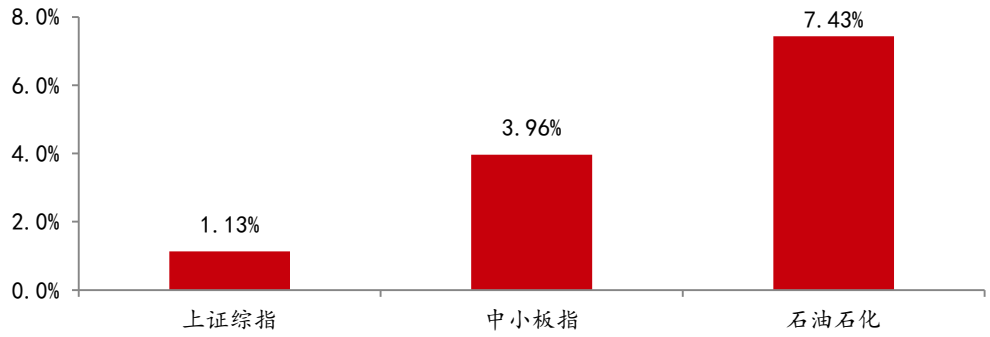
一、市场行情回顾

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 7.43%。上证综指上涨 1.13%,中小板指数上涨 3.96%。

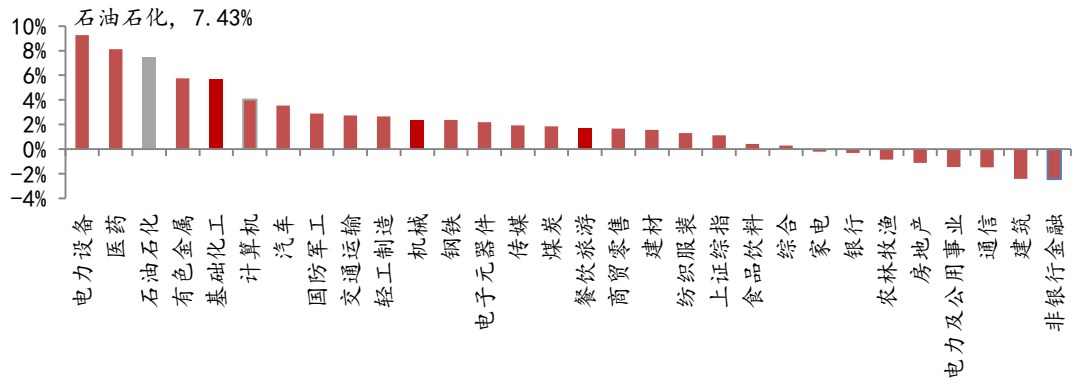
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：恒力股份上涨 21.77%、桐昆股份上涨 16.10%、荣盛石化上涨 15.23%、恒逸石化上涨 13.05%、ST 华鼎上涨 12.21%。

图 1： 指数涨跌幅表现



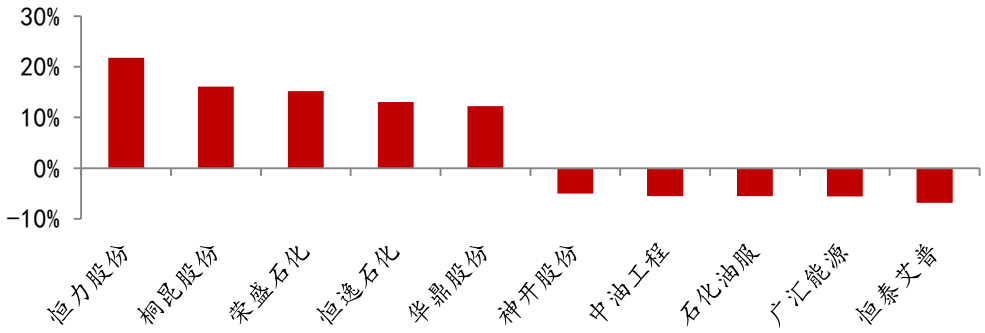
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

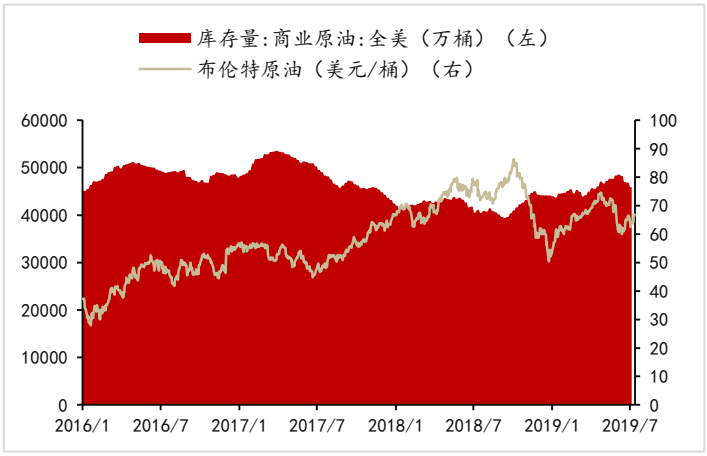
2. 原油价格及库存周变化

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	0.2%
2	NYMEX 轻质原油	-0.73%
3	NYMEX 天然气	-10.41%
4	美元指数	-0.64%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	435

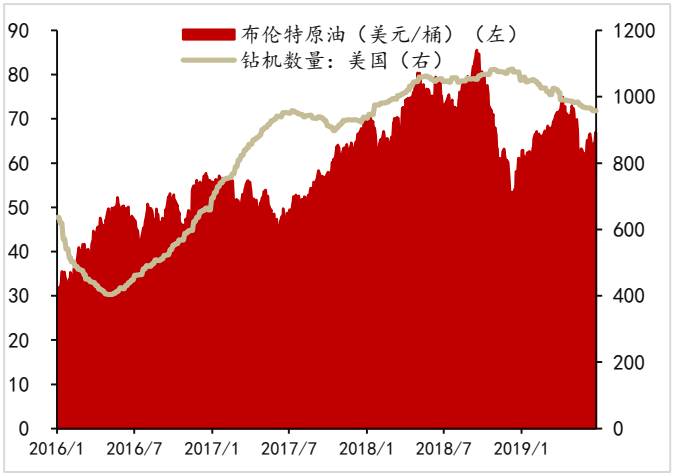
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

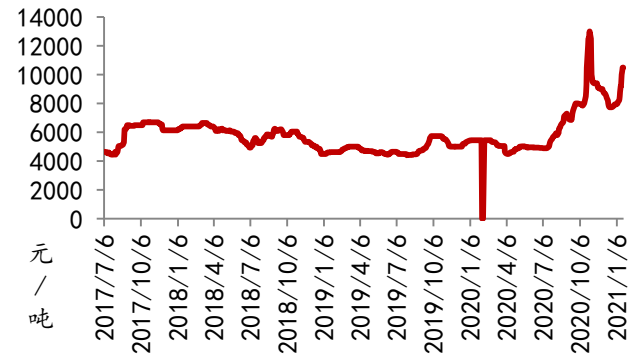
3. 石化产品涨跌幅

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	双酚 A	顺丁橡胶	尿素	醋酸
价格涨幅	21.24%	16.66%	8.32%	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%	-3.47%	-2.72%	-1.95%
产品价差	MTBE-0.36*甲醇-0.64*碳 4	丙烯-1.2*丙烷	顺丁-丁二烯	PTA-0.665*二甲苯	涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG
价差涨幅	33.02%	23.62%	17.31%	10.93%	3.65%
产品价差	甲苯-石脑油	丁二烯-石脑油	丁二烯-碳 4	甲乙酮-混合碳 4	苯-石脑油
价差跌幅	-184.78%	-27.72%	-21.48%	-17.57%	-5.68%

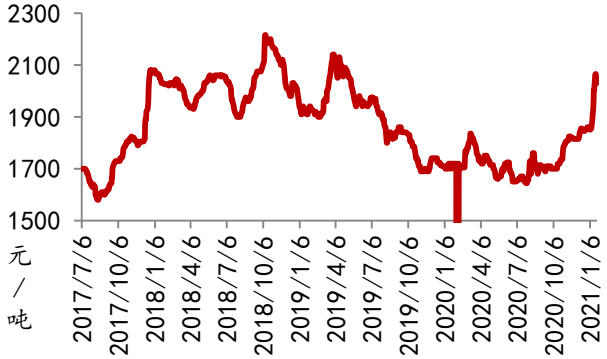
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：DMF



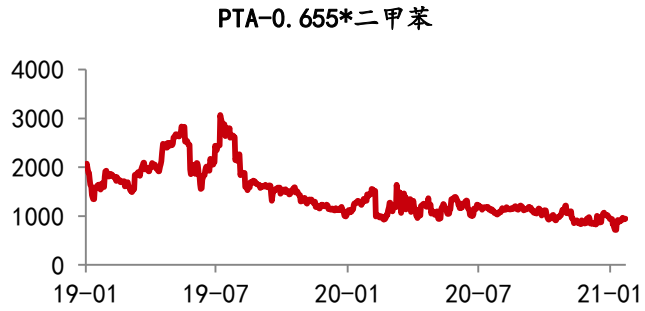
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：尿素



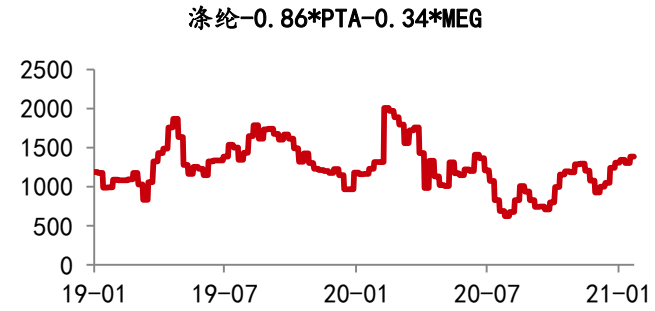
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：PTA-0.655*二甲苯



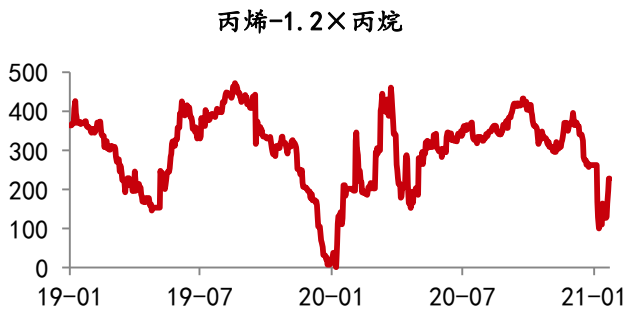
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



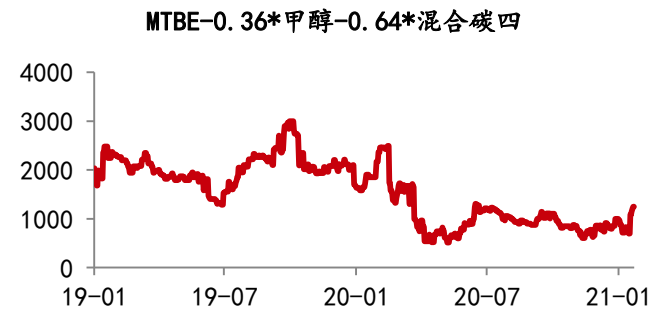
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：丙烯-1.2*丙烷



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：MTBE-0.36*甲醇-0.64*混合碳四



资料来源：Wind，川财证券研究所

二、本周要点

1.行业动态

1. 国家统计局 1 月 18 日发布 2020 年 12 月份能源生产情况。2020 年，生产天然气 1888 亿立方米,比上年增长 9.8%,已连续四年增产超过 100 亿立方米。2020 年，生产原油 1.95 亿吨，比上年增长 1.6%，加工原油 6.7 亿吨，增长 3.0%，进口原油 5.4 亿吨，比上年增长 7.3%。（能源局网站）
2. 国家发展改革委会同生态环境部、工业和信息化部制定了《化学原料药制造业清洁生产评价指标体系》《硫酸行业清洁生产评价指标体系》《再生橡胶行业清洁生产评价指标体系》行业清洁生产评价指标体系。（发改委网站）
3. 新疆油田两年原油产量累计净增 173 万吨。玛湖地区、吉木萨尔页岩油钻井综合提速 14.5%、压裂平均协同效率由 2.9 级/天提升至 4.5 级/天，玛湖地区全年新建产能、产油双双实现“两百万”突破。在完成全年 302.6 万吨产能建设的基础上，提前实施 2021 年 44.2 万吨产能，百万吨产能投资降至 45.5 亿元、同比下降 13.9 亿元。全年控投降本 88 亿元,未上市业务实现扭亏为盈，油气单位完全成本、油气操作成本控制分别同比下降 2.47、1.67 美元，实现了账面硬减亏、成本硬下降。（中国石油新闻中心）
4. 2020 年,中国石油渤海装备公司订单签约 115 亿元,连续 4 年超过百亿元,自由现金流为正，且同比增长 3.82 亿元，连续两年保持为正。中国石油外部市场订单占比 48%、同比增长 93%。（中国石油新闻中心）
5. 2020 年，宝石机械公司全年国际市场销售收入同比增长 21.43%，“制造+服务”业务同比增长 9%。（中国石油新闻中心）
6. 中国石油勘探开发研究院组织召开“十四五”发展院士专家咨询研讨会。被业内誉为“中国天然气之父”的中国科学院院士戴金星指出，“十四五”期间将是我国天然气工业的大发展时期,天然气产量到 2025 年预计达到 2500 亿方，并对天然气勘探开发方向提出了具体的建议。中国石油勘探开发研究院石油天然气地质研究所杨智指出，非常规油气将成为“稳油增气”的战略资源。据了解，当前我国探明油气资源中，常规与非常规的资源比例为 1:3，在剩余天然气资源中，非常规气约是常规气的近 4 倍。（中国石油新闻中心）
7. 中国石油 2020 年投产页岩气井数 962 口，页岩气产量 116.1 亿方，中国石化投产页岩气井数 733 口，页岩气产量 84.3 亿方。2016—2020 年，我国页岩气产量增长率在 17%—42%，类比北美，仍处于勘探开发初期阶段，具备快速上产的发展条件。页岩气完全成本高达 1000 元/千方，比常规天然气高 20%—30%，气井初期产量一般为 8—10 万方/天，递减速率快，需要不断打井以维持稳产，工作量和投资压力大。（中国石油新闻中心）
8. 美国化学委员会（ACC）数据显示，去年 11 月全球化学品产量增长了 1.9%，高于 10 月份的 1.7%，延长了 6 月份开始的复苏。去年 11 月，除前苏联地区外，所有地区的化学产品产量都有所增长。与去年 11 月相比，塑料树脂、合成橡胶、人造纤维、大宗石化产品和有机产品、无机化学品、其他特种产品、农业化学品和消费产品均有所在增长，但涂料行业有所下降。（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
道恩股份	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 393%—445%，盈利 7.54 亿元—8.33 亿元。
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。
恒逸石化	业绩预告	为打造总部中心需要，公司与控股股东恒逸集团以货币出资方式共同出资设立“浙江恒逸瀚霖置业有限公司”。注册资本为人民币 10 亿元，公司通过子公司浙江恒逸石化有限公司持有 75%的股份，恒逸集团持有 25%的股份。

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