高油价预期利好国内页岩油开发

——石油化工行业周报（20210117）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存减少 325 万桶，美国活跃石油钻机数增加 12 座到 287 座，美元指数上涨 0.8%，布伦特原油价格下跌 1.77%，WTI 原油价格下跌 0.38%，NYMEX 天然气价格上涨 0.3%。

在上周的 OPEC+会议上，沙特承诺自愿减产 100 万桶/天，受此利好国际油价连续上涨，国内石油行业股价也有较好表现，中海油服、杰瑞股份和恒力石化连续两周分别上涨 24%、22%和 27%。

EIA 短期展望预测 2021 年美国原油产量同比基本持平，而原油需求同比大幅改善。我们认为若拜登禁止或限制美国本土的原油开采，将从长期利好国际油价的上涨，今年美国原油供给持平或下降将成为可能，布伦特油价有望上涨到 60 美元均值附近。页岩油可以从资源上提升我国的原油供给能力，但前期开发对油价的要求较高，中后期将大概率复制页岩气的成本曲线。2021-2022 年的较高油价预期将大幅提高我国页岩油的开发动力，相关标的有杰瑞股份、中国石油等。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 2.16%。上证综指下跌 0.10%，中小板指数下跌 2.03%。

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：杰瑞股份上涨 14.10%、华鼎股份上涨 11.40%、久立特材上涨 10.43%、恒力股份上涨 9.67%、中海油服上涨 7.20%。

❖ 公司动态

桐昆股份（601233.SH）公司拟非公开发行股票募集资金总额不超过 20 亿元，扣除发行费用后募集资金净额拟用于“江苏省洋口港经济开发区热电联产扩建项目”和“年产 15 万吨表面活性剂、20 万吨纺织专用助剂项目”。

❖ 行业动态

2020 年我国原油进口总量同比增长 7.3%，达 5.42 亿吨。原油进口总金额同比下降 26.8%，下降 4484 亿元（海关总署）；据半岛电视台 1 月 10 日报道伊朗将投资 12 亿美元以便石油产量翻一番，达到每日 450 万桶（中国石油新闻中心）；EIA 短期展望认为 2021 年美国原油产量均值为 1110 万桶/天，比 2020 年下降 20 万桶/天（EIA 网站）。

❖ **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	2021/1/18

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： 丙烷 7
图 7： 对二甲苯 7
图 8： PTA-0.655*二甲苯 7
图 9： 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG 7
图 10： 乙烯-石脑油 7
图 11： 环氧丙烷-0.87*丙烯 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

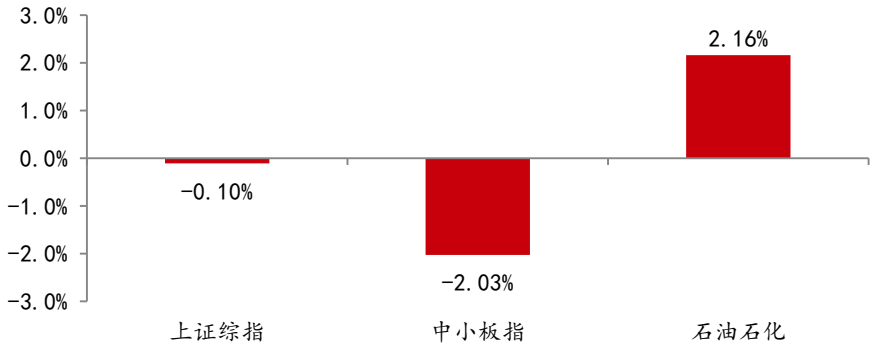
一、市场行情回顾

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 2.16%。上证综指下跌 0.10%,中小板指数下跌 2.03%。

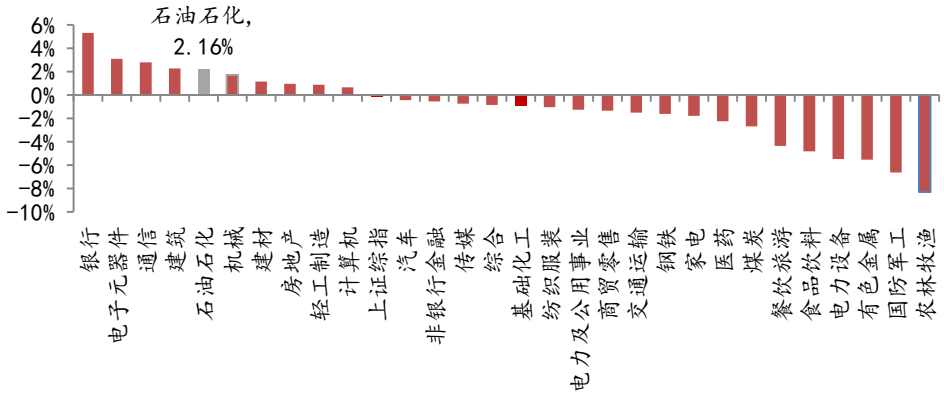
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：杰瑞股份上涨 14.10%、华鼎股份上涨 11.40%、久立特材上涨 10.43%、恒力股份上涨 9.67%、中海油服上涨 7.20%。

图 1： 指数涨跌幅表现



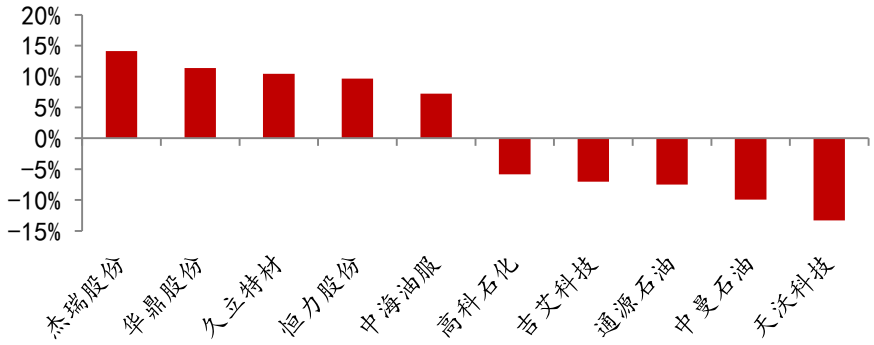
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

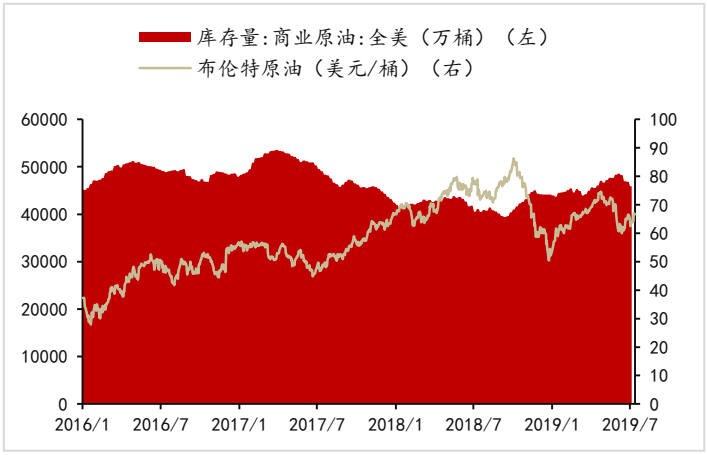
2. 原油价格及库存周变化

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	-1.77%
2	NYMEX 轻质原油	-0.38%
3	NYMEX 天然气	0.30%
4	美元指数	0.80%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	-325

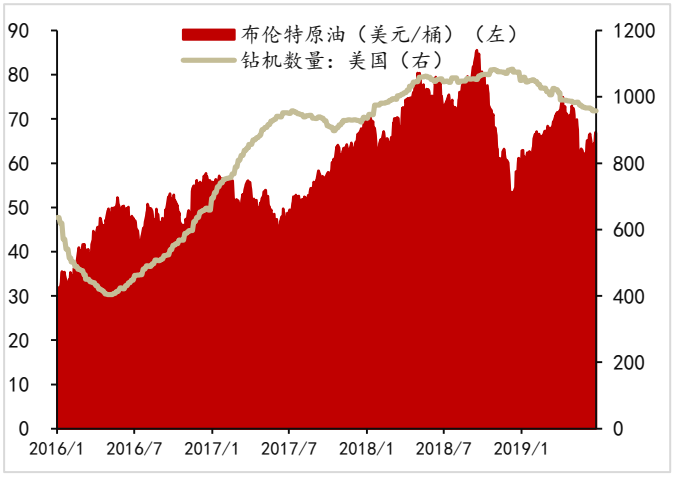
资料来源：Wind，川财证券研究所

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	丙烷	碳酸锂	对二甲苯	腈纶短纤	环氧丙烷
价格涨幅	13.26%	8.15%	5.13%	4.78%	3.87%
产品	双酚 A	正丁醇	二甲基环硅氧烷	丙烯	电石
价格跌幅	16.36%	13.30%	11.38%	6.98%	5.63%
产品价差	顺丁-丁二烯	二甲苯-石脑油	聚丙烯-丙烯	环氧丙烷-0.87*丙烯	乙烯-石脑油
价差涨幅	13.52%	5.26%	3.48%	3.44%	2.88%
产品价差	丙烯-1.2*丙烷	丁二烯-石脑油	丁二烯-碳 4	甲乙酮-混合碳 4	MTBE-0.36*甲醇-0.64*碳 4
价差跌幅	-38.55%	-28.87%	-15.64%	-14.19%	-9.00%

资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：丙烷



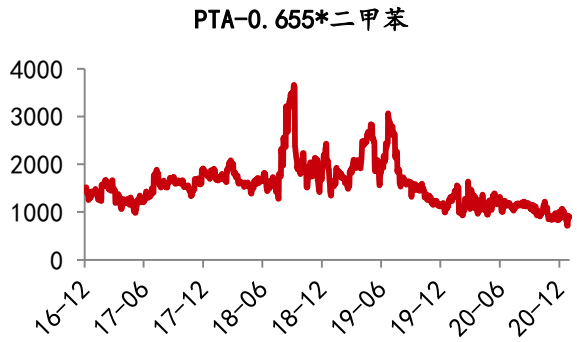
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：对二甲苯



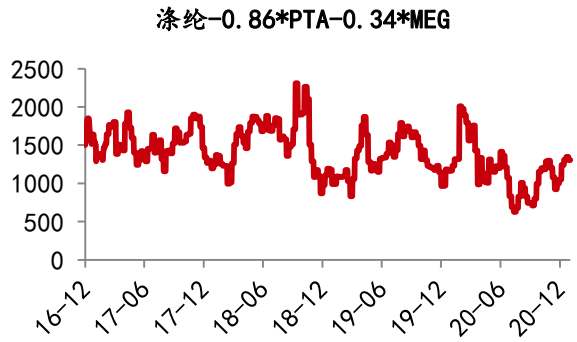
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：PTA-0.655*二甲苯



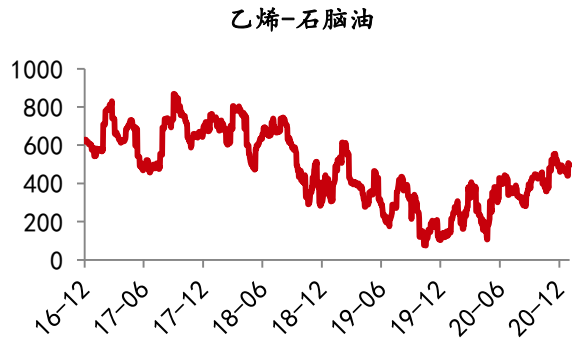
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



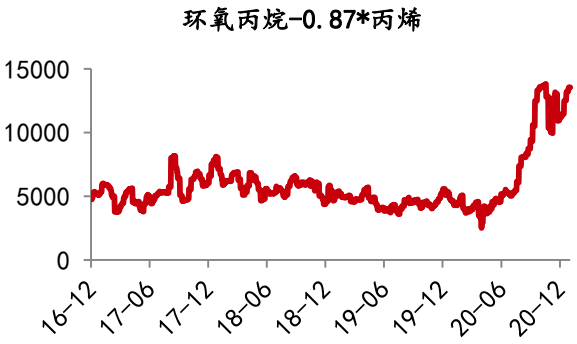
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：乙烯-石脑油



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：环氧丙烷-0.87*丙烯



资料来源：Wind，川财证券研究所

二、本周要点

1.行业动态

1. 1 月 14 日，海关总署官网公布了 2020 年 12 月我国原油进口数据。2020 年全年我国原油进口总量同比增长 7.3%，达 5.42 亿吨。原油进口总金额大幅下降，为 12217.6 亿元人民币，同比下降 26.8%，下降 4484 亿元。（海关总署）
2. 国家发展改革委有关负责人就《关于清理规范城镇供水供电供气供暖行业收费促进行业高质量发展的意见》答记者问。取消燃气企业应通过配气价格回收成本的收费项目，包括：涉及建筑区划红线外市政管网资产的增压费等类似名目费用；涉及市政管网至建筑区划红线连接的接驳费等建设及验收接入环节费用；涉及建筑区划红线内至燃气表的设施维修维护等费用。取消与建筑区划红线内燃气工程安装不相关或已纳入工程安装成本的收费项目，包括开口费等类似名目费用。（发改委网站）
4. 1 月 11 日，从宝鸡钢管连续油管公司传来喜讯：公司 2020 年连续油管产量达到 7696 吨，同比增长 19.2%，创生产线投产 10 年以来最高水平。8 月份起，月产量平均增幅 10%以上，连续 4 个月刷新月产纪录。宝鸡钢管“十三五”期间累计生产连续油管逾 3 万吨，在保障国内油气田勘探开发需求的同时，还出口到俄罗斯、阿联酋、乌克兰等 10 余个国家和地区。（中国石油新闻中心）
5. 冬供以来，中国石油 LNG 接收站累计接卸 LNG 运输船 44 船，气化外输量达 44.6 亿立方米。江苏 LNG 接收站自 2020 年 11 月 15 日以来，接收站累计接船量 16 船，天然气单日气化外输量持续保持 2500 万立方米以上，单日最大气液外输量达 4000 万立方米。唐山 LNG 接收站 2020 年进入冬供季以来累计接船量达 19 船。冬供季以来，大连 LNG 接收站累计接卸 LNG 船舶 9 船，完成应急调峰 31 次。（中国石油新闻中心）
6. 在政策利好与支持下，我国已成世界第一产氢大国，氢气年产量约 2000 万吨，加氢站数量 80 余座。目前，我国的氢气储运仍是短板。质子交换膜导电性能还有待提升；高强度缠绕碳纤维、聚合物气瓶内胆、气氢密封材料，以及催化剂等关键原材料基本依靠进口。我国煤制氢排放量高、杂质多需要提纯，或将逐步被可再生能源制氢技术所取代。（中国石油新闻中心）
7. 2020 年前 11 个月，中国炼化行业营业收入同比下降了 9.4%，利润同比下降 21%；尤其是炼油板块营业收入同比下降了 63%，利润同比降幅超过 15%。炼油业绩差主要在上半年，因为上半年炼油原料是 2019 年下半年购进的高价原油。7 月，欧洲西北部地区汽油利润仅为 1 美元/桶，远远低于 2019 年同期的 12 美元/桶。（中国石油新闻中心）
8. 2020 年，由于炼油利润大幅降低，行业竞争加剧，一些适应能力差的老旧炼厂（大部分在欧美）不得不关停，行业整合加速，与此同时，亚洲的炼油产能建设如火如荼，产能重心东移。面对危机，炼油厂商寻求转型，或是将希望寄托在化工产品上，或是瞄准生物燃料。（中国石油新闻中心）
9. 据半岛电视台 1 月 10 日报道伊朗将投资 12 亿美元以便石油产量翻一番，达到每日 450 万桶。（中国石油新闻中心）
10. 巴西近海盐前区油田拥有世界上一些成本最低的原油储量，甚至可以与沙

特的原油储量相媲美。根据英国石油公司 2019 年能源展望，巴西的能源需求年增长率将远远超过全球总量：2.2%，而全球年增长率为 1.2%。到 2040 年，巴西石油产量将占全球总产量的近四分之一。（中国石油新闻中心）

11. SEC 储量是在现有技术、经济和法规条件下剩余经济可采储量，作为油公司的核心资产，是衡量经营状况的重要指标。中石化西北油田 2020 年度油气储量顺利通过集团公司审查和美国 Ryder Scott 公司审计，新增 SEC 石油储量在集团公司上游板块位列榜首。（中国石化新闻网）

12. 高盛周一表示，受沙特减产影响，布伦特原油价格可能在 2021 年夏季升至每桶 65 美元。（中国石化新闻网）

13. EIA 短期展望认为 2021 年美国原油产量均值为 1110 万桶/天，比 2020 年下降 20 万桶/天。（EIA 网站）

14. 中石油塔里木油田日产石油液体 1.66 万吨、天然气 9600 万立方米，油气产量双双迎来新一轮高增长，成为仅次于长庆油田、大庆油田的我国第三大油气田。塔里木盆地是中国陆上最大含油气盆地，盆地超深层油气资源量占中国陆上超深层油气资源总量的 60%以上。（中国石化新闻网）

15. 2020 年，上海石化两套乙二醇装置生产 31.3 万吨环氧乙烷，比上年增产 13.82%，创历史最高水平。去年 12 月，两套装置的环氧乙烷日平均产量达到 960 吨，创历史新高。（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
桐昆股份	非公开发行	本次非公开发行股票募集资金总额不超过 20 亿元，扣除发行费用后募集资金净额拟用于“江苏省洋口港经济开发区热电联产扩建项目”和“年产 15 万吨表面活性剂、20 万吨纺织专用助剂项目”。
中国石化	生产经营业绩	2020 年，公司原油产量同比下降 1.41%，国内原油产量同比增长 0.04%，天然气产量同比增长 2.34%，原油加工量同比下降 4.67%。
兰石重装	非公开发行	公司拟非公开发行股票募集资金不超过人民币 13.3 亿元，用于盘锦浩业 360 万吨/年重油加氢 EPC 项目和宣东能源 50 万吨/年危废煤焦油提质改造 EPC 项目等。
中曼石油	合同公告	2020 年 10 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，公司合计签订合同 25 个，合同金额合计约 6.49 亿元,比上年同期增长约 23.15%。其中，公司签订海外钻井工程项目及技术服务合同 4 个，合同金额约人民币 6.07 亿元，比上年同期增长约 64.05%。

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