



石油化工周报：石化行业 2021Q3 业绩前瞻



核心观点：2021Q3 原油均价 73 美元/桶，同比+68%，环比+6%；油价回升带动部分产品价差改善，我们预计行业盈利（剔除两桶油影响）同比增长 61%，环比增长 7%；Q3 气价环比上涨 44%，我们预计天然气行业盈利向好；Q3 民营炼化综合价差为 2892 元/吨，同比扩大 43%，环比扩大 3%，我们预计民营炼化三季度业绩仍将继续改善。2021Q3 油价环比上涨 6%。2021Q3 布伦特原油均价为 73 美元/桶，同比上涨 68%，环比上涨 6%。我们认为 Q3 油价上涨主要由于：（1）全球原油需求复苏对原油市场有较强支撑，三大机构预计 2021 年全球原油需求同比增长 537 万桶/天；（2）拜登政府下页岩油发展速度或将受到一定制约，根据 EIA 和 OPEC 预测，2021 年美国原油产量维持在 1100 万桶/天左右；（3）OPEC+ 话语权增强，2020 年 5 月以来维持较高减产执行力度，带动油价上涨。2021Q3 气价环比上涨 44%。2021Q3 亨利中心天然气均价为 4.22 美元/百万英热单位，同比上涨 114%，环比上涨 44%。受各地恶劣天气以及碳中和进度影响，全球天然气消费量快速增长，上半年美国天然气出口量同比增长 24.3%，俄罗斯消费量增长 12.6%，出口量增长 19.0%。油价回升带动部分产品价差改善。2021Q3，我们重点跟踪的 24 种石化产品中，有 17 种产品价差同比扩大，其中丙烯酸丁酯-0.6*丙烯酸-0.6*正丁醇价差 1081 元/吨，同比扩大 436%；环氧丙烷-0.87*丙烯平均价差 10521 元/吨，同比扩大 39%。纺织行业上游原料方面，PTA-0.655*PX 价差为 1187 元/吨，同比扩大 16%，涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG 价差为 1344 元/吨，同比扩大 65%。我们预计 2021Q3 行业盈利向好。我们认为，油价回升对

行业盈利影响主要体现在：（1）利好油气生产企业，或综合类企业的油气开采业务；（2）带来原油库存收益；（3）带动行业景气度底部回升；（4）拉动产品价格上涨，促进下游补库存，带动行业需求。根据我们的测算，预计 2021Q3 行业（剔除两桶油影响）归母净利润向好，同比增长 61%，环比增长 7%。投资建议。我们认为三季度行业盈利向好，随着油价上涨行业景气度将继续回升，关注项目增量带来的业绩增量，主要包括卫星石化（乙烷脱氢项目提供增量）、民营炼化（荣盛石化浙石化二期）等，以及碳中和下天然气行业发展的投资机会，包括新奥股份、广汇能源、九丰能源等。风险提示：原油价格大幅波动；石化行业景气度下降；产品价格大幅波动。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27439

