



石油化工行业周报：石化行业 2021 年报业绩前瞻



核心观点：2021年，在油价上涨、下游需求改善的带动下，石化行业重点企业整体盈利同比大幅改善，前三季度归母净利润同比+211%；若剔除两桶油影响，行业前三季度归母净利润同比+104%。4Q21，油气价格维持高位，季度均价继续上行，乙烯、丙烯酸、涤纶长丝等产品价差扩大，我们预计4Q21行业归母净利润（剔除两桶油）环比相对稳定。能源价格：4Q21油气均价环比继续上行。油价：四季度维持高位震荡。2021年以来，在OPEC+减产、下游需求逐季提升的背景下，原油市场供需改善，国际原油价格震荡上行。2021年以来，布伦特油价从51美元/桶涨至79美元/桶（截至12月29日），涨幅+53%；季度均价逐季抬升，1Q21-4Q21分别为61、69、73、79美元/桶。气价：供需紧张推动价格上涨。2021年以来，全球天然气消费旺盛，欧洲天然气库存处历史同期低位，供需偏紧推动天然气价格大幅上涨。截至12月29日，英国天然气、日本LNG、美国天然气价格分别为31.45、31.13、3.40美元/百万英热单位，较年初分别上涨308%、130%、43%。单季度看，4Q21英国天然气、日本LNG、美国天然气均价分别为32.57、35.00、4.71美元/百万英热单位，分别环比增长91%、86%、9%，为年内单季度最高水平。四季度，国内LNG价格高位震荡，单季度均价22.62美元/百万英热单位，环比+29%。重点产品价差：4Q21涤纶长丝、丙烯酸等价差扩大。C2产业链：2021年，“乙烯-石脑油”前高后低，全年平均价差394美元/吨，同比+8%；其中4Q21单季度平均价差376美元/吨，同比-23%，环比+14%。C3产业链：2021年，丙烷价格大幅上涨，PDH价差收窄，全年平均价差233美元/吨，同

比-31%；其中 4Q21 平均价差 68 美元/吨，环比-54%。下游丙烯酸及酯价差扩大，2021 年丙烯酸、丙烯酸丁酯平均价差分别同比增长 143%、287%；其中，4Q21 丙烯酸价差环比继续扩大 (+16%)，丙烯酸丁酯价差环比有所回落(-12%)。我们认为 C3 产业链一体化布局有助于盈利稳定。

涤纶长丝产业链：2021 年，随着疫情缓解，下游需求逐步改善，涤纶长丝价差改善，全年平均价差 1562 元/吨，同比+33%。四季度，受双控政策、疫情反复等因素影响，下游需求回落，织机平均开机率 61%，较三季度环比下滑 12 个百分点；涤纶长丝企业开工负荷也有所降低，四季度平均开工率 76%，环比下降 7 个百分点。涤纶长丝价差环比扩大 25%。我们预计四季度在价差扩大、开工率下降的背景下，长丝企业盈利有望维持稳定。

石化行业 4Q21 业绩前瞻。2021 年，在油价上涨、下游需求改善的带动下，石化行业重点企业整体盈利同比大幅改善，前三季度归母净利润同比 +211%；若剔除两桶油影响，行业前三季度归母净利润同比+104%。我们预计 4Q21 行业归母净利润（剔除两桶油）环比相对稳定。投资建议。

碳中和背景下，石化行业推动能源结构转型、化工领域节能降碳，建议关注：（1）双碳下具有路线优势，且在建项目逐步投产落地的轻质化路线龙头卫星化学；（2）受益消费量快速增长的天然气龙头新奥股份；（3）具有能效优势、延伸新材料产业链的低估值民营炼化龙头，荣盛石化、东方盛虹、恒力石化、桐昆股份等。

风险提示：原油价格大幅波动；石化产品价格、价差下滑；在建项目进度不及预期。

关键词: 新材料 疫情

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_35604

