

关注下周 OPEC 会议对油价的影响



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20210228）

❖ 川财周观点

本周 EIA 原油库存增加 128.5 万桶，美国活跃石油钻机数增加 4 座到 309 座，美元指数上涨 0.66%，布伦特原油价格上涨 2.73%，WTI 原油价格上涨 4.09%，NYMEX 天然气价格下跌 7.22%。

OPEC+部长级会议将在下周的 3 月 4 日召开，会议上有望决定 2 季度减产政策，市场普遍预期减产规模减少 50-100 万桶。在去年 3 月的 OPEC+会议上，由于意见分歧，沙特和俄罗斯开启了原油价格战。我们认为 OPEC 会稳定油价在中高位。

我们认为近期油价下跌的原因是 3 月 4 日会议前，市场倒逼欧佩克继续减产的因素，油价现在回调，会议后油价的回调风险将减小。从原油需求上看，疫苗接种情况较为顺利，原油需求持续回升。从供给上看，短期没有大幅原油增量。OPEC 有剩余产能，但 OPEC 的目的是持续较高油价；美国页岩油有增量，但产量提升需要时间，最新的钻机数还在 309 台，提升速度缓慢。美国石油公司面对 ESG 压力，页岩油商倾向于资本回报，2021 年页岩油资本支出预计难以大幅增长。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块下跌，跌幅为 6.38%。上证综指下跌 5.06%，中小板指数下跌 9.15%。

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：中天能源上涨 13.3%、厚普股份上涨 5.6%、贝肯能源上涨 5.0%、高科石化上涨 5.0%、中曼石油上涨 4.9%。

❖ 公司动态

杰瑞股份（002353.SZ）公司发布 2020 年业绩快报，公司营业收入 82.95 亿元，同比增长 19.77%，归属于上市公司股东的净利润 16.91 亿元，同比增长 24.3%。

❖ 行业动态

中海油服近日宣布，其于 2016 年成功研发的超高温满贯测井系统“ESCOOL”在渤海油田钻井作业中创造了 5572 米井深和 193 摄氏度井温的作业纪录（中国石油新闻中心）；中石油召开 2021 年页岩油勘探开发会议。要求单位加快页岩油勘探开发进程，全力推动中国陆相页岩油革命（中国石油新闻中心）；财报显示，截至 2020 年 12 月 31 日，伯克希尔哈撒韦公布的去年四季度末第九大重仓股为石油公司雪佛龙，持仓市值 40.96 亿元。（Wind）

❖ 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 | 2021/3/1

👤 分析师

白骏天
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:	环氧丙烷-0.87*丙烯	7
图 11:	丙烯-1.2*丙烷	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

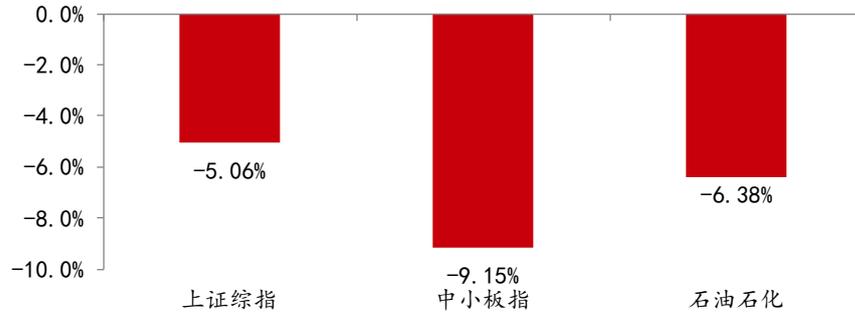
一、市场行情回顾

1. 行业指数、公司涨跌幅

本周表现：本周石油化工板块下跌,跌幅为 6.38%。上证综指下跌 5.06%,中小板指数下跌 9.15%。

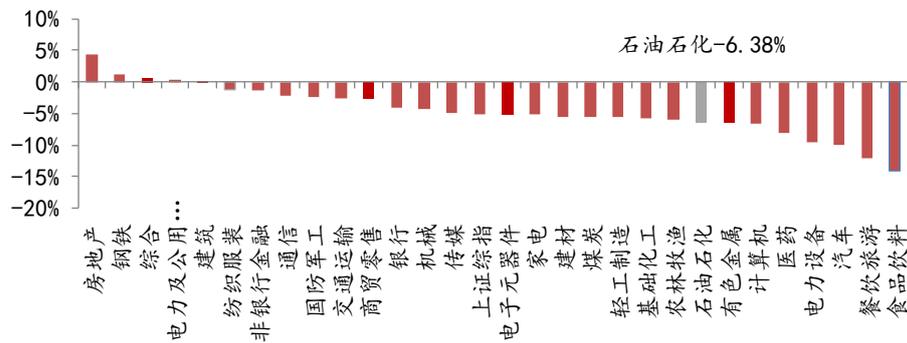
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：中天能源上涨 13.3%、厚普股份上涨 5.6%、贝肯能源上涨 5.0%、高科石化上涨 5.0%、中曼石油上涨 4.9%。

图 1： 指数涨跌幅表现



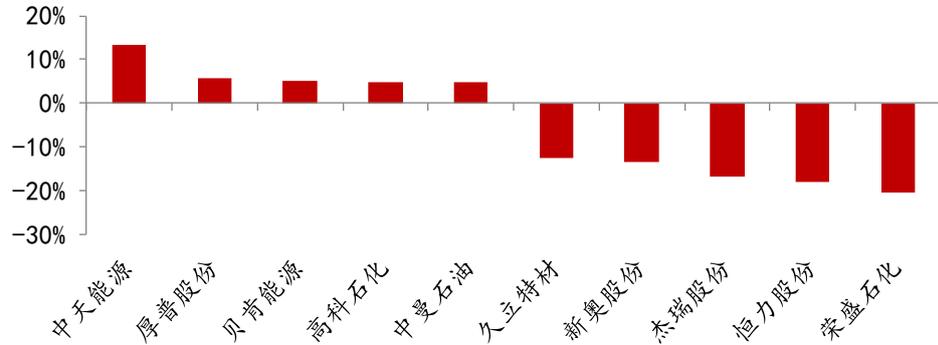
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

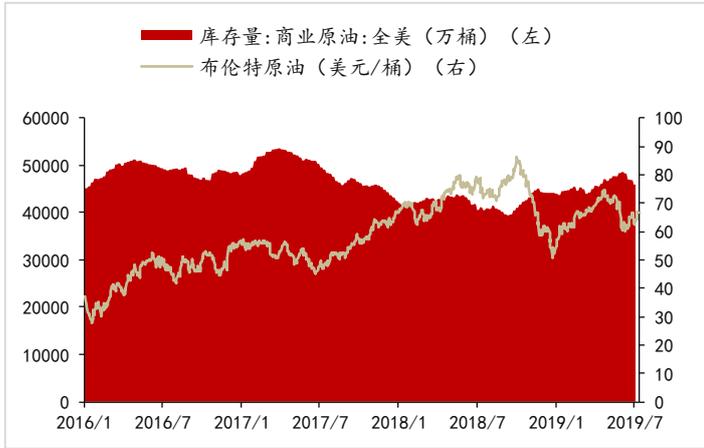
2. 原油价格及库存周变化

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	2.73%
2	NYMEX 轻质原油	4.09%
3	NYMEX 天然气	7.22%
4	美元指数	0.66%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	128.5

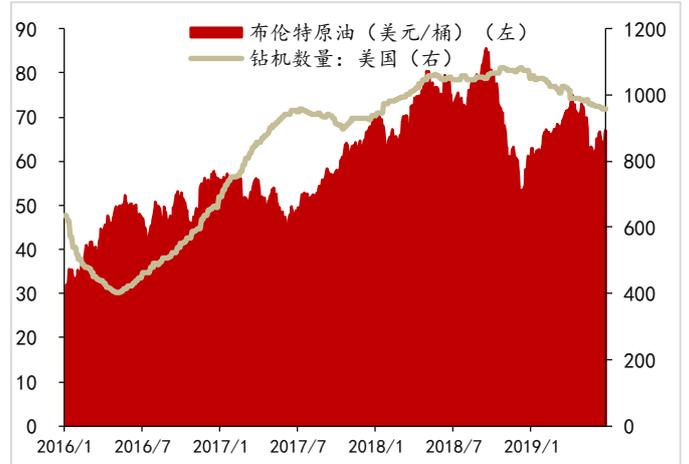
资料来源：Wind，川财证券研究所

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	丙酮	顺丁橡胶	甲醛	尿素
价格涨幅	21.24%	17.23%	8.23%	8.25%	7.78%
产品	丁二烯	二甲基环硅 氧烷	环氧氯丙烷	软泡聚醚	环氧丙烷
价格跌幅	-10.22%	-5.24%	-5.21%	-3.47%	-2.72%
产品价差	甲苯-石脑 油	丁二烯-石 脑油	苯-石脑油	丙烯-1.2* 丙烷	二甲苯-石 脑油
价差涨幅	54.37%	40.30%	40.25%	22.71%	13.41%
产品价差	PTA-0.665* 二甲苯	聚丙烯-丙 烯	己二酸-苯	MTBE-0.36* 甲醇-0.64* 碳4	丁二烯-碳4
价差跌幅	-27.80%	-22.04%	-17.64%	-14.42%	-12.58%

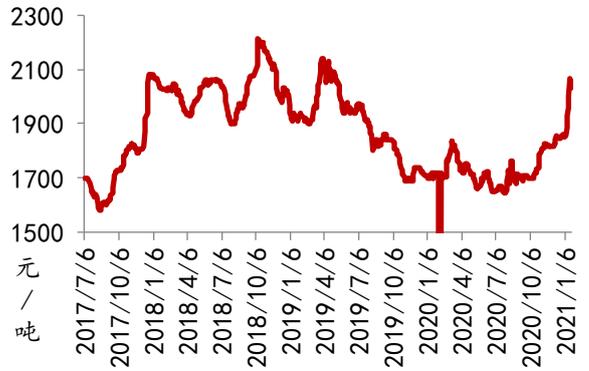
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6: DMF



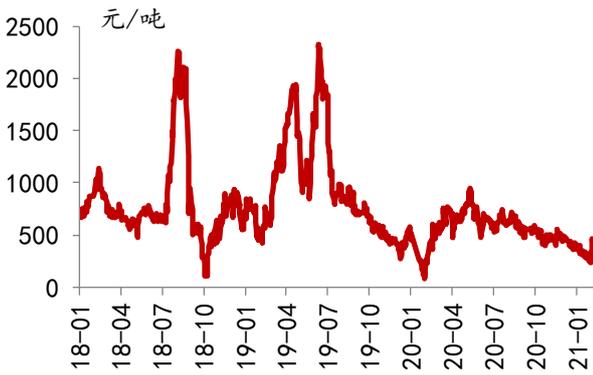
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: 尿素



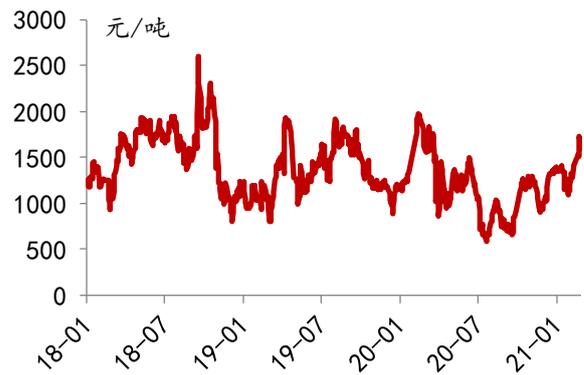
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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



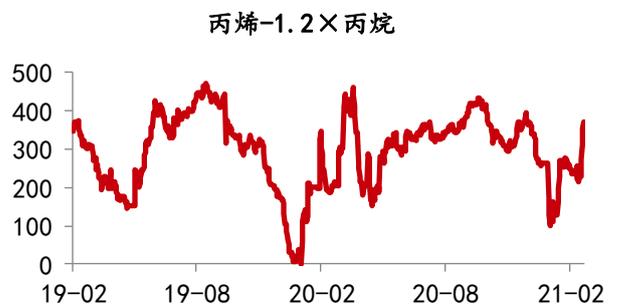
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 10: 环氧丙烷-0.87*丙烯



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 11: 丙烯-1.2*丙烷



资料来源: Wind, 川财证券研究所

二、本周要点

1. 行业动态

1. 中海油服近日宣布,其于 2016 年成功研发的超高温满贯测井系统“ESCOOL”在渤海油田钻井作业中创造了 5572 米井深和 193 摄氏度井温的作业纪录。截至目前,“ESCOOL”已在国内成功完成 35 井次作业,逐渐形成了品牌效应,为高温高压油气藏测井提供了中国方案。据预测,未来 5 年,国内每年基于“ESCOOL”的作业量可达 30 井次,对国内油气增储上产具有重要意义。(中国石油新闻中心)
2. 西方石油公司子公司 Oxy Low Carbon Ventures (OLCV) 表示,该公司交付了世界上第一批碳中和石油,即整个原油生命周期所产生的排放已经被消化。据悉,该公司已与麦格理集团和全球市场集团合作,向印度的信诚工业交付了 200 万桶碳中和石油。(中国石油新闻中心)
3. 近日,由中国石化上海石油化工研究院(简称:上海院)开发的新一代 DOT-300 催化剂在中国石化茂名分公司开展工业试验,顺利完成技术标定,标志着新一代高活性、长寿命脱烯烃催化剂工业应用成功,将大幅降低芳烃脱烯烃加工成本和失活白土等危险固体废物量,对芳烃产业的降本增效具有重要意义。(中国化工网)
4. 中石油召开 2021 年页岩油勘探开发会议。要求单位直面问题、勇于担当、攻坚克难。他指出,加快页岩油勘探开发进程,是深入贯彻落实习近平总书记关于大力提升国内勘探开发力度重要指示批示精神,保障国家能源安全的重要战略举措,是今后一个时期集团公司重点工作,要进一步强化责任担当,全力推动中国陆相页岩油革命。(中国化工网)
5. 《公共机构停止使用不可降解一次性塑料制品名录(第一批)》明确,不可降解材料是指含聚乙烯(PE)、聚丙烯(PP)、聚苯乙烯(PS)、聚氯乙烯(PVC)、乙烯-醋酸乙烯(EVA)、聚对苯二甲酸乙二醇酯(PET)等非生物降解高分子材料,即可降解材料不得含有以上成分。这是发改委首次以负面清单形式描述何为“不可降解”。(中国化工网)
6. 商务部今日发布《商务领域促进汽车消费工作指引》,具体要求包括:支持农村汽车消费,推广新能源汽车消费,加大汽车促销力度,全面取消二手车限迁政策,开展汽车以旧换新,加快取消皮卡进城限制等。(中国石油新闻中心)
7. 据 OE 网 2 月 24 日报道,根据欧佩克+消息人士透露,鉴于油价回升,欧佩克+产油国将讨论从 4 月份开始适度放松石油供应限制,不过一些消息人士建议,鉴于抗击疫情的奋斗可能出现新的挫折,石油供给应暂时保持稳定。(中国石化新闻网)
8. “两桶油”加氢站建设加速,氢能汽车销量有望大增预计 2021 年加氢站数量将有新的突破,或将达到 200 座以上。中石化计划“十四五”期间建设 1000 座加氢站或油氢混合站。(中国化工网)
9. 财报显示,截至 2020 年 12 月 31 日,伯克希尔哈撒韦公布的去年四季度末第九大重仓股为石油公司雪佛龙,持仓市值 40.96 亿元。(Wind)

2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
联化科技	业绩快报	2020年,公司营收47.6亿元,同比增长11.01%,营业利润2.4亿元,同比下降28.26%,归属上市公司股东净利润1.0亿元,同比下降28.91%。公司营业利润下降主要因为受国内和欧洲疫情影响,公司收购的Project Bond Holdco Limited商誉减值。
雅化集团	业绩快报	2020年,公司营收32.44亿元,同比增长1.48%,归属于上市公司股东的净利润3.08亿元,同比增长329.18%。
杰瑞股份	业绩快报	2020年,公司营收82.95亿元,同比增长19.77%,归属于上市公司股东的净利润16.91亿元,同比增长24.3%。
泰和新材	业绩快报	2020年,公司营业总收入24.4亿元,同比下降3.69%;营业利润3.3亿元,同比增长35.35%;利润总额3.3亿元,同比增长28.31%;归属于上市公司股东的净利润2.7亿元,同比增长18.93%。
万华化学	3月份MDI价格	自2021年3月份开始,万华化学集团股份有限公司中国地区聚合MDI分销市场挂牌价28000元/吨(比2月份价格上调7500元/吨),直销市场挂牌价28000元/吨(比2月份价格上调7500元/吨);纯MDI挂牌价28000元/吨(比2月份价格上调4000元/吨)。

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

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0004