

沙特维持减产，国际油价大幅上扬



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20210307）

❖ 川财周观点

上周 EIA 原油库存增加 2156 万桶，美国活跃石油钻机数增加 1 座到 310 座，美元指数上涨 1.16%，布伦特原油价格上涨 8.18%，WTI 原油价格上涨 7.77%，NYMEX 天然气价格下跌 2.71%。

本周前两日受欧佩克会议增产预期影响，国际原油价格有所下挫，3月4日沙特宣布自愿延长 100 万桶/天减产规模后，国际原油价格大幅上扬，布伦特油价至 70 美元/桶关口。鉴于疫情缓和，经济需求复苏，而供给端本月除俄罗斯和哈萨克斯坦少量增产外，其余国家继续维持减产政策，预计今年第二季度布伦特油价中枢将达到 75 美元/桶。油价上涨后，新型煤化工煤头产品成本优势凸显，而油服行业在国家增储上产政策推动下得到持续发展动力，同时民营大炼化在原材料上涨背景下依靠自身优秀成本管控能力，更易获取竞争力相关优势，因此我们认为较高油价将持续利好新型煤化工、油田服务和民营大炼化三大板块，相关标的有华鲁恒升、中海油服和恒力石化等。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块下跌，跌幅为 0.01%。上证综指下跌 0.20%，中小板指数下跌 0.02%。

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：惠博普上涨 31.7%、ST 准油上涨 21.4%、蓝科高新上涨 21.4%、ST 墨龙上涨 13.0%、恒泰艾普上涨 11.2%。

❖ 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 | 2021/3/7

📄 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: 美国原油产量与油井完钻压裂数	6
图 6: BDO	7
图 7: 顺酐	7
图 8: PTA-0.655*二甲苯.....	7
图 9: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG	7
图 10: 丙烯酸-0.7*丙烯	7
图 11: 丁二烯-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

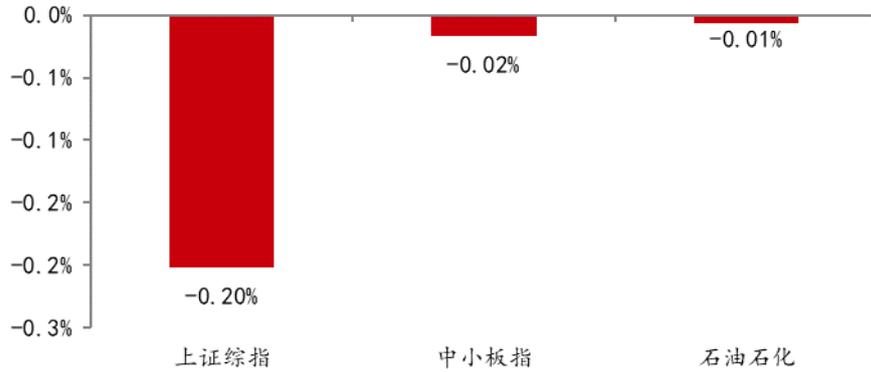
一、市场行情回顾

1. 行业指数、公司涨跌幅

本周表现：本周石油化工板块下跌，跌幅为 0.01%。上证综指下跌 0.20%，中小板指数下跌 0.02%。

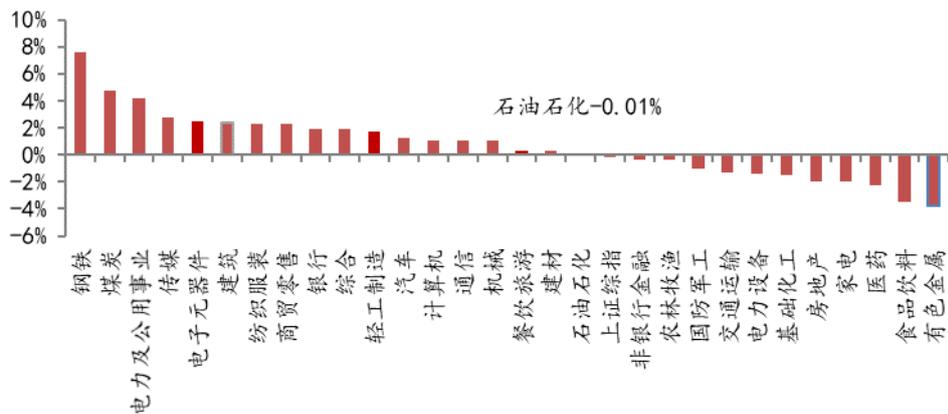
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：惠博普上涨 31.7%、ST 准油上涨 21.4%、蓝科高新上涨 21.4%、ST 墨龙上涨 13.0%、恒泰艾普上涨 11.2%。

图 1：指数涨跌幅表现



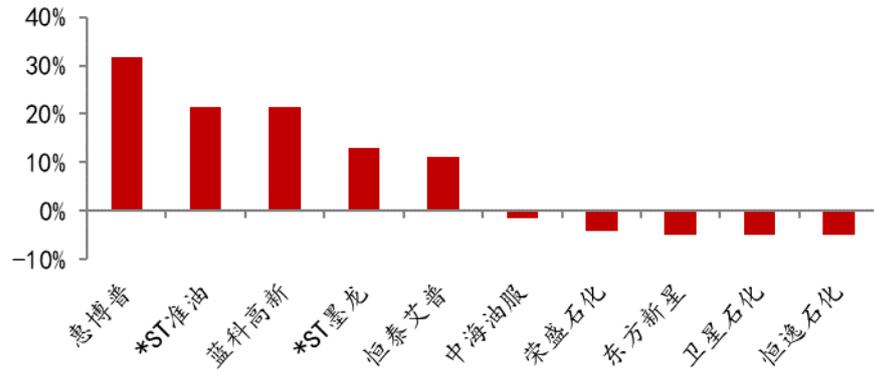
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

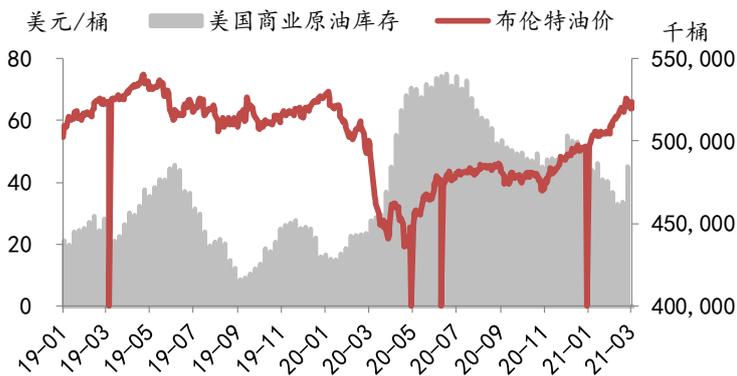
2. 原油价格及库存周变化

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	8.18%
2	NYMEX 轻质原油	7.77%
3	NYMEX 天然气	-2.71%
4	美元指数	1.16%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	2156

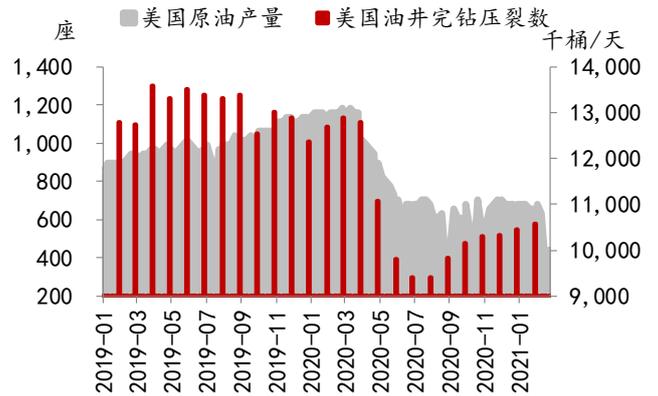
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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: 美国原油产量与油井完钻压裂数



资料来源: Wind, 川财证券研究所

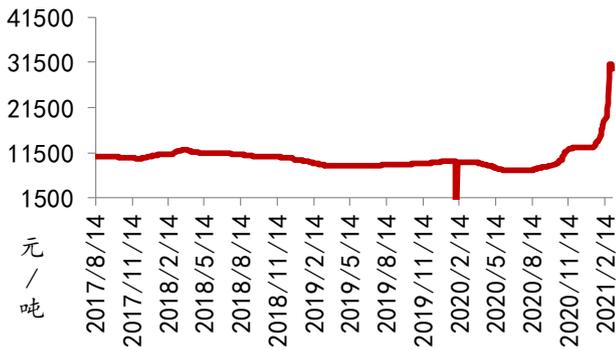
3. 石化产品涨跌幅

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	1, 4-丁二醇	顺酐	正丁醇	碳酸二甲酯	MDI (PM200)
价格涨幅	53.19%	34.40%	32.62%	30.53%	29.99%
产品	双氧水	二甲醚	氢氟酸	尿素	丙烷
价格跌幅	-7.17%	-4.14%	-3.66%	-2.16%	-1.00%
产品价差	乙烯-石脑油	PTA-0.665*二甲苯	丁二烯-碳4	丙烯酸丁酯-0.6*丙烯酸	丙烯酸-0.7*丙烯
价差涨幅	56.38%	55.80%	37.16%	32.72%	31.40%
产品价差	顺丁-丁二烯	聚丙烯-丙烯	环氧乙烷-0.73*乙烯	MTBE-0.36*甲醇-0.64*碳4	天胶-顺丁
价差跌幅	-26.55%	-18.52%	-9.34%	-1.89%	-0.35%

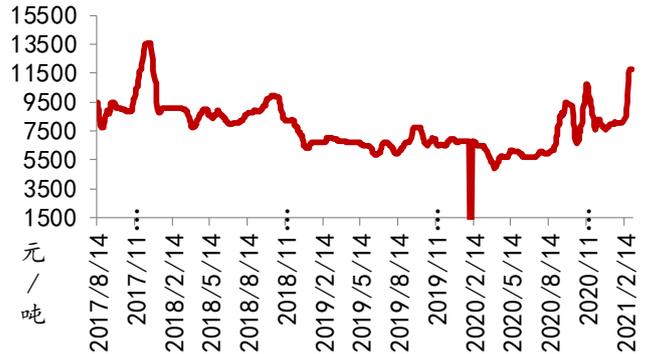
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6: BDO



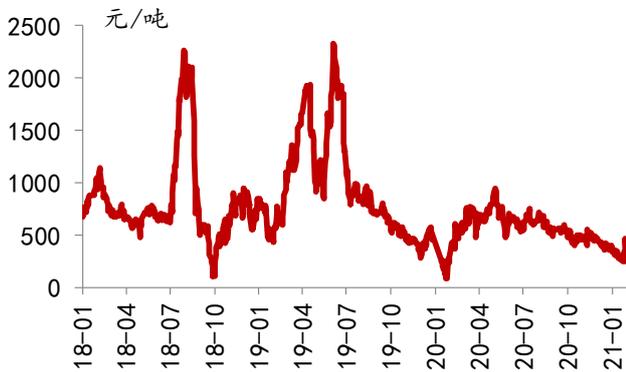
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: 顺酐



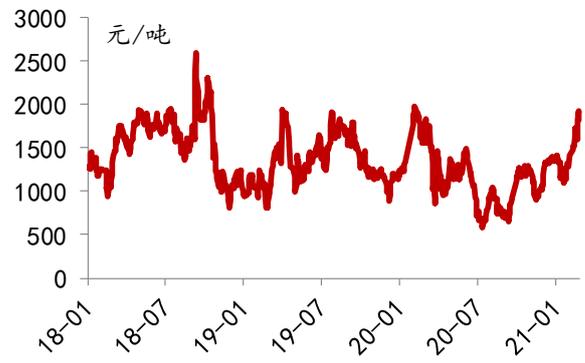
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8: PTA-0.655*二甲苯



资料来源: Wind, 川财证券研究所

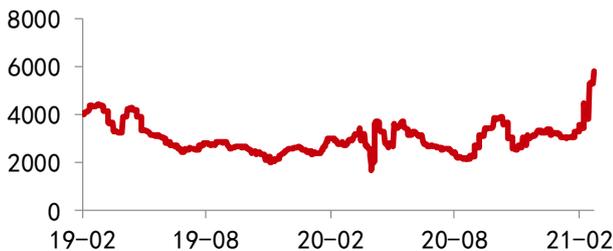
图 9: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 10: 丙烯酸-0.7*丙烯

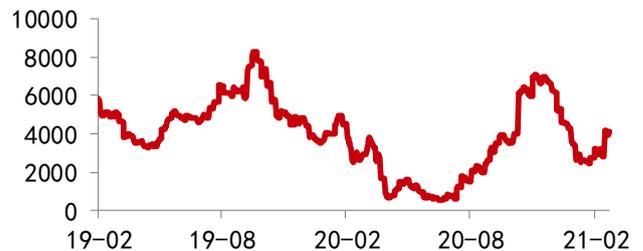
丙烯酸-0.7*丙烯



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 11: 丁二烯-碳四

丁二烯-C4



资料来源: Wind, 川财证券研究所

二、本周要点

1. 行业动态

1. 沙特能源大臣阿卜杜勒阿齐兹·本·萨勒曼当地时间3月4日晚在参加石油输出国组织(欧佩克)成员国和部分非欧佩克产油国石油部长第十四次会议期间宣布,将沙特自愿原油减产100万桶/日的期限延长一个月至今年4月底。消息传出后国际油价短期内快速拉升,美国西德克萨斯轻质原油价格和英国布伦特原油价格均创出一年多以来的最高水平。(中国化工网)
2. 3月3日晚间,富时罗素宣布对富时中国A50指数年度审核变更。其中,恒力石化等3家A股上市公司被纳入。该变更将于3月19日收盘后生效。相关人士表示,此次恒力石化被纳入富时中国A50指数,证明公司基本面质量非常可靠并受到了国际主流机构投资者的认同,未来也将吸引更多外资加仓与相关指数基金的被动资金流入。(中国化工网)
3. 美国当地时间2月26日,纽约证交所宣布启动针对中国化工巨头——中国海洋石油总公司的退市“摘牌”程序。据了解到,此举是在落实美国前总统特朗普的一项行政命令,该命令禁止美国人投资与中国军方有关联的公司。依据美国财政部的指引,投资禁令在中海油被列入投资“黑名单”60天后生效。因此,将于3月9日凌晨4点停止中海油美国存托股票的交易。(中国化工网)
4. 生态环境部近日消息显示,全国碳市场建设已经到了最关键阶段,要确保今年6月底前启动上线交易。代表委员建议,加快全国碳市场制度体系建设,优化碳交易机制,推动碳金融产品体系的层次性发展。(中国化工网)
5. 2月27日,勘探分公司与施工单位中海油服密切合作,在元坝702井7100米深处的茅口组-吴家坪组完成160兆帕超高压电成像测井施工,为精细评价气藏提供了详实的测井资料。这是全球首次在160兆帕超高压条件下成功实施电成像测井施工。(中国石化新闻网)
6. 据安迅思3月2日消息,两名熟悉埃克森美孚德州炼油厂的消息人士称,埃克森美孚已经重启位于得克萨斯州的39万桶/日德炼油厂的汽油生产和柴油生产装置。(中国石化新闻网)
7. 中国海油日前宣布,经国家自然资源部审定,山西临兴气田探明地质储量超1010亿立方米,中国海油在陆上成功发现千亿方大气田。目前气田正进一步加快勘探开发,建成后将大大增强华北地区清洁能源供应能力,为实施新时代西部大开发战略和雄安新区建设提供绿色清洁的能源保障。(中国化工网)
8. 近日,国家能源投资集团有限责任公司在上交所发布2021年度第一期绿色公司债券(专项用于碳中和)发行公告,同日,国家电力投资集团有限公司、中国华能集团有限公司、中国核工业集团有限公司分别披露发行公告,成为交易所市场首批发行碳中和绿色债的企业。其中,国家能源集团拟发行50亿元,是此次拟发行规模最大的企业。(中国化工网)

2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
利尔化学	公司年报	公司 2020 年实现营收 49.7 亿元，同比增长 19.33%，实现营业利润 7.72 亿元，同比增长 72.9%。归属于上市公司股东的净利润 6.12 亿元，同比增长 96.76%。
百川能源	公司年报	公司 2020 年实现营收 43 亿元，同比下降 12%，实现营业利润 6.99 亿元，同比下降 28.23%。归属于上市公司股东的净利润 5.07 亿元，同比下降 30.32%。
泰山石油	政企合作	为进一步加强政企合作，服务地方经济，更好的发展清洁能源和可再生能源产业，推动形成绿色发展方式和生活方式，公司与泰安市国资委本着资源共享、共同发展、合作共赢的原则，依托泰安市国资委及其下属企业，开展全面战略合作。
恒力石化	股份回购	2020 年 3 月 17 日，恒力石化同意使用公司自有资金回购股份，回购金额在 5 至 10 亿元之间。截至 2021 年 2 月底，公司已累计回购股份 7,779,904 股，占公司总股本的比例为 0.11%，购买的最高价为 12.98 元/股、最低价为 12.67 元/股，支付的金额为 9996.13 万元
卫星石化	股权激励	本次调整将激励对象人数从 105 人调整为 92 人。激励对象放弃认购的限制性股票由其他激励对象认购，本次授予的限制性股票总数不变，授予价格为 15.88 元/股。

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