

油价短期回调、PVC 延续高景气



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20210321）

❖ 川财周观点

上周 EIA 原油增加 239.6 万桶，本周美国活跃石油钻机数增加 9 座到 318 座，美元指数上涨 1.11%，布伦特原油价格下跌 7.02%，WTI 原油价格下跌 6.36%，NYMEX 天然气价格下跌 2.04%。

本周多个利空消息导致油价下跌。首先是欧洲新冠疫情新增病例数近一个月持续增加，与此同时部分欧洲国家因凝血问题停用阿斯利康疫苗，这导致市场对欧洲疫情缓和与经济复苏产生怀疑。同时国际能源组织 IEA 最新发布报告称全球石油需求需至 2023 年才能恢复到疫情前水平。并且 EIA 原油库存近期不断增长，周度数据显示美国原油库存比去年同期高出 10.37%。诸多因素影响下，油价大幅下跌。我们从中长期看，油价在今年仍呈现上行趋势，中枢有望达到 75 美元。

周五国内 PVC 期货价格收 8770 元/吨，较年初上涨 21.64%。受德克萨斯州寒潮影响，美国约有 350 至 400 万吨 PVC 产能被迫停产或宣布不可抗力，美国 PVC 产能完全恢复可能要等到 6 月份。国内 PVC 原料电石作为高耗能产品，产能审批可能收紧。相关标的有中泰化学、新金路、沈阳化工、新疆天业等。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块下跌，跌幅为 3.85%。上证综指下跌 1.40%，中小板指数下跌 3.43%。

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 12.82%、兰石重装上涨 11.84%、厚普股份上涨 9.28%、富瑞特装上涨 7.31%、金鸿控股上涨 6.67%。

❖ 公司动态

海利得（002206）在上海投资设立海利得新材料研究（上海）有限公司，吸引广大高端研发人才，把握行业前沿信息和趋势，提升研发能力，为公司在产、在建和在研项目提供坚实的技术支撑。

❖ 行业动态

2020 年以来，东方物探营业收入连续 6 年保持全球物探行业首位，经营效益创历史新高，成为全球唯一效益正增长的物探公司。公司国际业务遍布全球五大洲 73 个国家，为 300 多家油公司提供技术服务，海外收入占比超过 60%，高端市场比例超过 85%。（中国石油新闻中心）

❖ 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 2021/3/21

📄 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: 布伦特原油价格与美国商业原油库存.....	6
图 5: 美国原油产量与美国完钻压裂数量.....	6
图 6: 三氯甲烷.....	7
图 7: 聚碳酸酯.....	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: 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.....	10

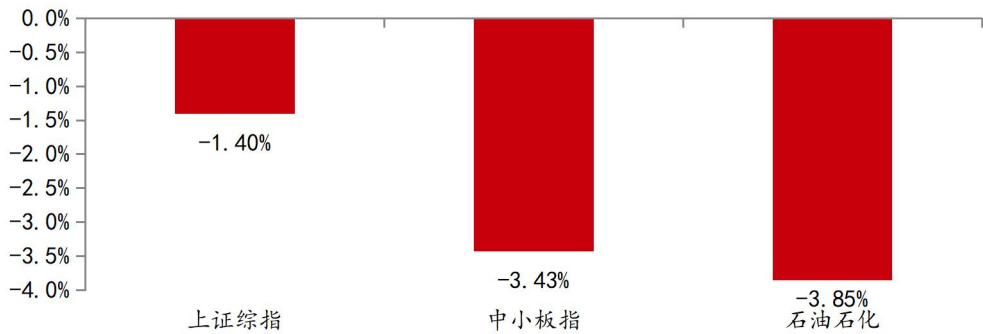
一、市场行情回顾

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 3.85%。上证综指下跌 1.40%,中小板指数下跌 3.43%。

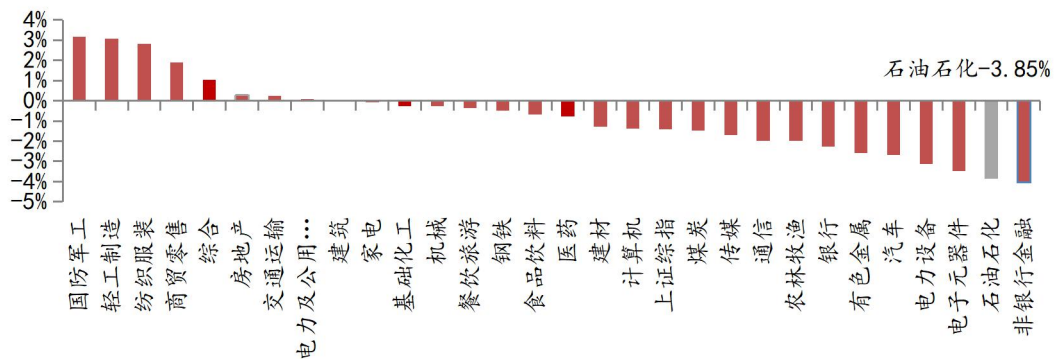
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：中天能源上涨 12.82%、兰石重装上涨 11.84%、厚普股份上涨 9.28%、富瑞特装上涨 7.31%、金鸿控股上涨 6.67%。

图 1： 指数涨跌幅表现



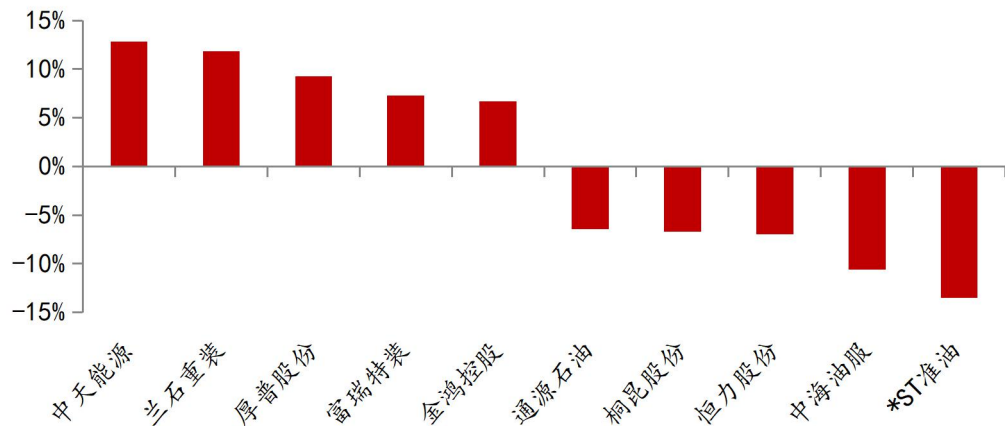
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

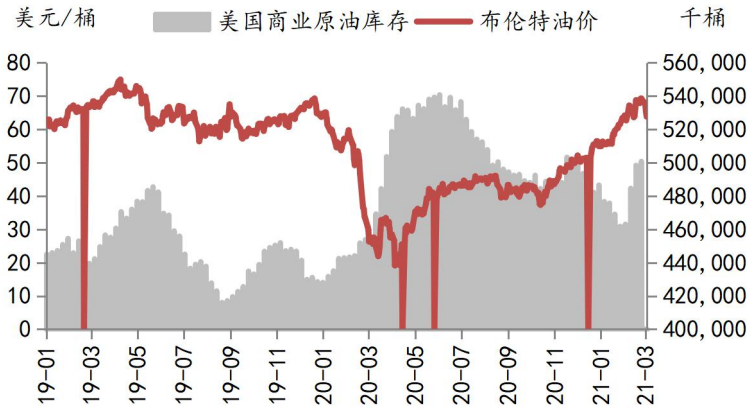
2. 原油价格及库存周变化

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	-7.02%
2	NYMEX 轻质原油	-6.36%
3	NYMEX 天然气	-2.04%
4	美元指数	-1.11%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	239.6

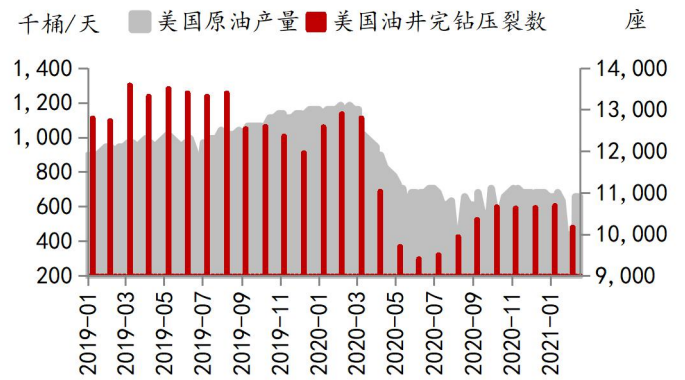
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 4：布伦特原油价格与美国商业原油库存



资料来源：EIA，川财证券研究所

图 5：美国原油产量与美国完钻压裂数量



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	三氯甲烷	聚碳酸酯	三聚氰胺	环氧乙烷	尼龙 66
价格涨幅	24.04%	-12.92%	11.04%	10.68%	10.66%
产品	苯酐	天然橡胶	辛醇	MDI (PM200)	顺酐
价格跌幅	-8.83%	-4.40%	-4.24%	-3.76%	-3.07%
产品价差	丁二烯-石脑油	MTBE-0.36* 甲醇-0.64* 碳 4	涤纶 -0.86*PTA- 0.34*MEG	丙烯-1.2* 丙烷	丙烯酸甲酯 -0.87*丙烯 酸
价差涨幅	23.06%	16.97%	15.41%	13.30%	13.08%
产品价差	聚丙烯-丙烯	苯-石脑油	乙烯-石脑油	二甲苯-石脑油	顺丁-丁二烯
价差跌幅	-16.59%	-6.26%	-3.47%	-3.32%	-2.21%

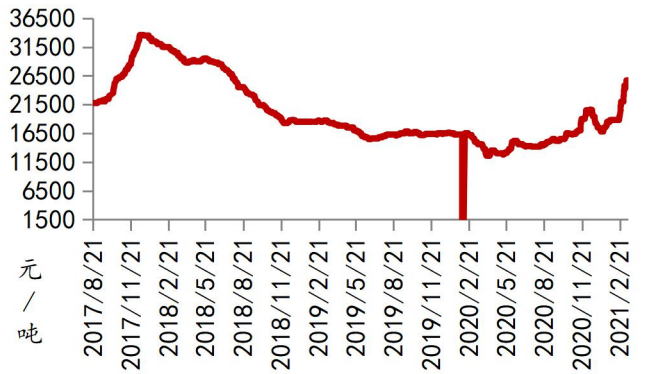
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：三氯甲烷



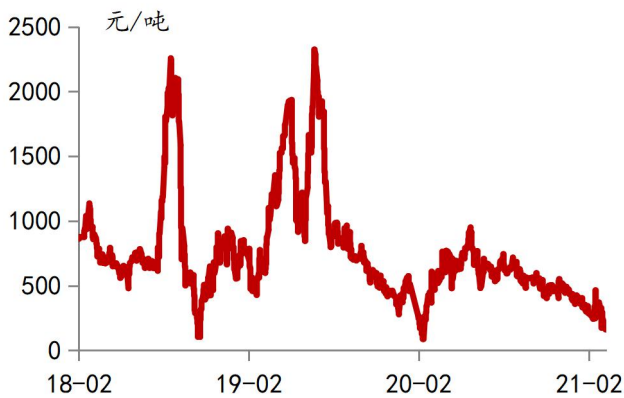
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：聚碳酸酯



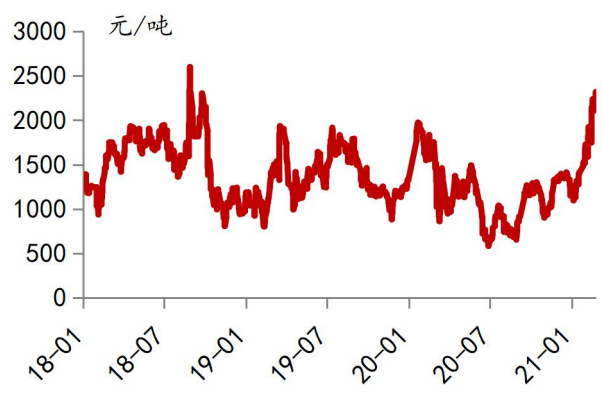
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：PTA-0.655*二甲苯



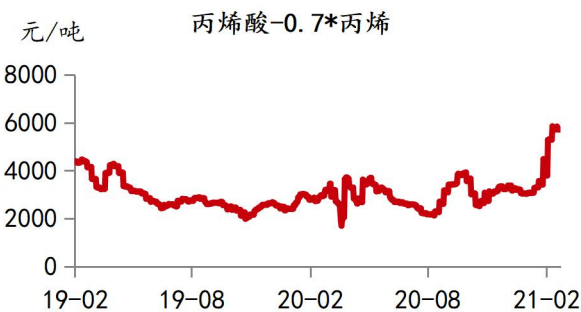
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



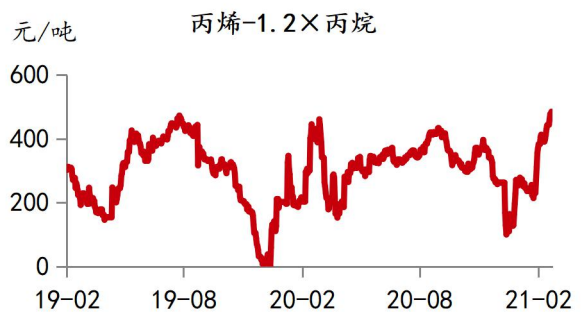
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：丙烯酸-0.7*丙烯



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. 2020年以来，东方物探营业收入连续6年保持全球物探行业首位，经营效益创历史新高，成为全球唯一效益正增长的物探公司。公司国际业务遍布全球五大洲73个国家，为300多家油公司提供技术服务，海外收入占比超过60%，高端市场比例超过85%。（中国石油新闻中心）

2. 中国海上全新“绿色油田”——曹妃甸6-4油田正式投产。该油田建设应用“设计施工一体化”理念，实现污水零排海。曹妃甸6-4油田位于渤海中西部海域，距离天津市约116公里，平均水深约20米。油田开发项目包含30口生产井，预计2023年将实现高峰年产达75万方。（中国石化新闻网）

3. 我国聚乳酸规划产能达百万吨。聚乳酸是一种具有完全可降解性、高生物相容性和优异机械性能的热塑性材料，可作为石油基塑料的替代品。2020年聚乳酸全球产能达68万吨/年，市场需求约42万吨。目前国内规划项目主要有安徽丰原泰富聚乳酸有限公司的30万吨/年PLA项目、浙江友诚控股集团有限公司的50万吨/年PLA项目、山东同邦新材料科技有限责任公司50万吨/年PLA项目等。预计到2025年，国内PLA总产能将达到130万吨/年，产量将接近80万吨。（中国化工网）

4. 据美国能源信息署（EIA）的《天然气月刊》，美国的液化天然气出口在2020年继续增长，平均每年66亿立方英尺/天，同比增长32%。去年美国液化天然气出口至32个国家，数量创纪录，同年亚洲超越欧洲成为美国液化天然气主要出口目的地。（中国石化新闻网）

5. 据安迅思纽约消息，陶氏化学首席财务官表示，预计到三月底，美国德克萨斯州的裂解装置开工率水平将达到80%，并在4月底全面恢复生产。该公司正从严重的冬季风暴和冰冻的影响中恢复。（中国化工网）

6. 近日，台港西港区液化天然气（LNG）项目接收站工程（简称烟台LNG项目）首座储罐桩基施工已圆满完成，创同类项目“单罐桩基施工工期最短”纪录。烟台LNG项目是国内迄今为止一次性建设罐容最大的液化天然气接收站项目，包括5座20万立方米LNG全容储罐，每座储罐设有约400根泥浆护壁灌注桩。项目建成后将提升山东地区天然气供应和储备能力，促进当地能源结构调整，惠及山东多个城市和工业聚集区。（中国化工网）

7. 本周三，国际能源机构（IEA）在其2021年石油年度报告中做出预测，全球石油需求仍在受疫情影响，不太可能赶上疫情前的轨迹。全球石油需求需要到2023年才能恢复到疫情前1亿桶/天的水平。而新冠疫情则可能永久性的改变了消费者的部分行为，2026年全球汽油需求可能超过峰值。IEA预测至2026年，全球石油需求预计将达到1.041亿桶/天，比2019年水平增加440万桶/天。（中国石化新闻网）

8. 中国石化仪征化纤3月16日首次成功生产出高效低阻有色系列优质熔喷布，将供应国内口罩生产企业制成口罩后出口欧洲，在新冠疫情“拐点”关键时刻，助力全球疫情持续向好。通常的医用口罩都是白色的，但欧洲人的消费习惯是喜好佩戴有色口罩，如采用白色熔喷布作为中间层，有时会出现漏白等缺陷。

仪征化纤积极开展攻关优化，通过调整配方、优化工艺等措施，在满足欧洲人消费习惯的同时，避免了漏白缺陷，破解了技术难题。（中国化工网）

9. 作为推进碳达峰、碳中和目标实现的重要抓手，全国碳排放权交易市场建设的时间表越来越清晰。近日，生态环境部发布的最新消息显示，全国碳市场建设已到了最关键阶段，6月底前将启动上线交易。2021年1月1日，中国碳市场首个履约周期启动，首个周期截至12月31日，涉及2225家重点排放企业。这是我国首次从国家层面，将温室气体控排责任压实到企业，通过市场倒逼机制，促进产业升级。（中国石油新闻中心）

10. 据普氏能源资讯网消息，2021年日本开始从澳大利亚运输液态氢。这是其氢能商业化的关键一步，意味着日本将进入氢能发展新时代。目前澳大利亚褐煤制氢成本只有29.8日元/标准立方米（约27美分/标准立方米）。尽管成本很低，但煤气化制氢与直接燃煤发电一样有污染。因此，未来该项目的最终方案是要与碳捕集存储（CCS）技术相结合，实现氢能生产碳零排放。将甲苯加氢生成液态甲基环己烷，便于常温常压下储存和运输，然后将液态甲基环己烷运到日本后再脱氢分解成甲苯和氢。2020年12月18日，全球普氏能源资讯公司对日本当前3条途径氢气价格（包括资本支出）的评估是，碱性电解氢为14.02美元/千克，质子交换膜（PEM）电解氢为16.26美元/千克，不含碳捕集存储的甲烷水蒸气重整（SMR）制氢为3.79美元/千克。（中国石油新闻中心）

11. 作为国内首家成功开发锂电池隔膜料的生产企业，今年以来，扬子石化一季度锂电池隔膜料产销量达1200吨，与去年年销量水平相当，增效超600万元。（中石化新闻网）

12. 3月18日，重庆九龙坡区与广东国鸿氢能科技有限公司、鸿基创能科技（广州）有限公司等6家氢燃料电池企业签订协议，合作建设氢能科技产业园，打造中国西部（重庆）氢谷。根据项目协议，6家企业将在重庆九龙坡区投资40亿元人民币，建设氢燃料电池8大关键核心零部件（质子交换膜、催化剂、膜电极、双极板、碳纸、电堆、空压机、氢气循环系统）以及燃料电池系统集成科技产业园。估计项目达产产值200亿元/年以上。（中石化新闻网）

2. 公司公告

本报告由川财证券有限责任公司编制 敬请参阅尾页的重要声明

表格 3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
天沃科技	年度报告	报告期内,公司实现营业收入 77.12 亿元,同比下降 28.45%,归属于上市公司股东的净利润-11.60 亿元,同比下降 2835.24%,归属于上市公司股东的扣非净利润为-12.55 亿元,同比下降 2803.35%。
东华能源	解除质押	近日接到公司控股股东东华石油(长江)有限公司(简称“东华石油长江”)的通知,获悉其将所持有的 1,500 万股和 4500 万股本公司股票分别办理了解除质押,质权人为兴业银行苏州分行。解除质押的 6000 万股占公司总股本比例 3.64%。
海利得	设立公司	公司拟在上海投资设立海利得新材料研究(上海)有限公司拟成立的子公司注册资本为 1,000 万元,公司将以自有资金出资,占其全部股权的 100%。凭借上海地域优势,吸引广大高端研发人才,把握行业前沿信息和趋势,提升研发能力,为公司在产、在建和在研项目提供坚实的技术支撑。
山东墨龙	股东增持	2021 年 3 月 16 日收到公司持股 5%以上股东山东智梦控股有限公司及其一致行动人寿光市磐金置业有限公司递交的《关于增持股份超过 1%的告知函》,智梦控股于 2021 年 3 月 15 日至 2021 年 3 月 16 日期间,通过深港通累计增持公司股份 1500 万股,增持股份数量占公司总股本的 1.88%
恒力石化	解除质押	控股股东恒力集团有限公司及其一致行动人目前合计持有公司股份 53.55 亿股,持股比例为 76.07%,累计质押公司股份 9.20 亿股,占公司总股本的 13.06%。本次解除质押 7875 万股,占公司总股本的 1.12%。

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，必要时可就法律、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