

EIA 上调原油需求增长预期，油价维持高位



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20210411）

❖ 川财周观点

上周 EIA 原油减少 352.2 万桶，本周美国活跃石油钻机数维持 337 座，美元指数下跌 1.08%，布伦特原油价格下跌 2.79%，WTI 原油价格下跌 3.43%，NYMEX 天然气价格下跌 4.47%。

本周美国能源信息署（EIA）发布短期能源展望，其中提到今年全球经济复苏将加速石油需求恢复。并上调了全球石油需求增长幅度预期。最新预期为 550 万桶/天，这一数字较之前预期增加了 20 万桶/天的需求量。目前全球疫苗施打速度正在加快，以色列以 61.18% 的接种率遥遥领先，英国的接种率位列第二，美国进度也很快，欧洲地区保持了稳定的疫苗施打速度。随着主要经济体疫苗进度推进，全球经济活动产生的原油需求将逐步提升，国际原油价格年内有望维持高位运行。

本周《北京市氢能产业发展实施方案（2021-2025 年）》公开征求意见，氢能板块受此利好普遍上涨。国内氢气主要来自石化企业，相关标的有中国石化、上海石化、卫星石化等。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 0.03%。上证综指下跌 0.97%，中小板指数下跌 2.49%。

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：厚普股份上涨 39.19%、云南能投上涨 35.15%、富瑞特装上涨 29.28%、*ST 墨龙上涨 20.17%、天沃科技上涨 12.84%。

❖ 公司动态

恒力石化（600346）发布一季度业绩预告，预计实现归属于上市公司净利润 41.37 亿元左右，同比增长 93.02% 左右。预计实现扣非净利润 39.98 亿元左右，同比增长 85.80% 左右。

❖ 行业动态

沙特阿美希望在 2024 年从 Jafurah 启动天然气生产，到 2036 年达到 22 亿立方英尺/天的天然气销售。但是，沙特阿美最近在公司财报电话会议上宣布，不再将这些天然气以液化天然气的形式出口，而是将其用于制造更清洁的燃料——蓝氢。（中国化工网）

❖ 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 2021/4/11

👤 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.....	10

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: 苯胺.....	7
图 7: 碳酸二甲酯.....	7
图 8: PTA-0.655*二甲苯.....	7
图 9: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG.....	7
图 10: 顺丁-丁二烯.....	7
图 11: 苯-石脑油.....	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

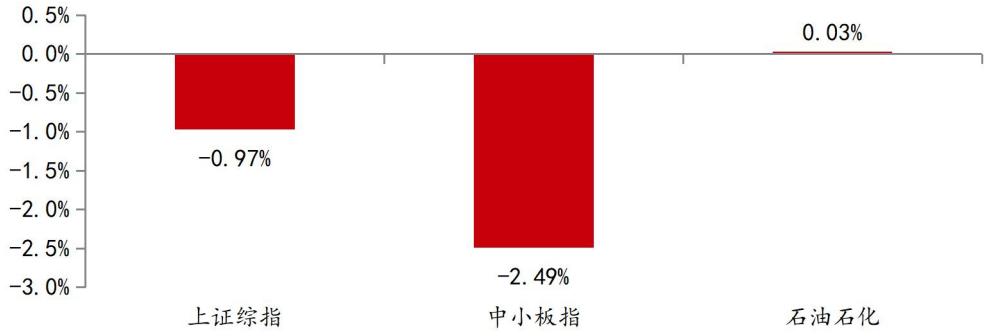
一、市场行情回顾

1. 行业指数、公司涨跌幅

本周表现：本周石油化工板块上涨,涨幅为 0.03%。上证综指下跌 0.97%,中小板指数下跌 2.49%。

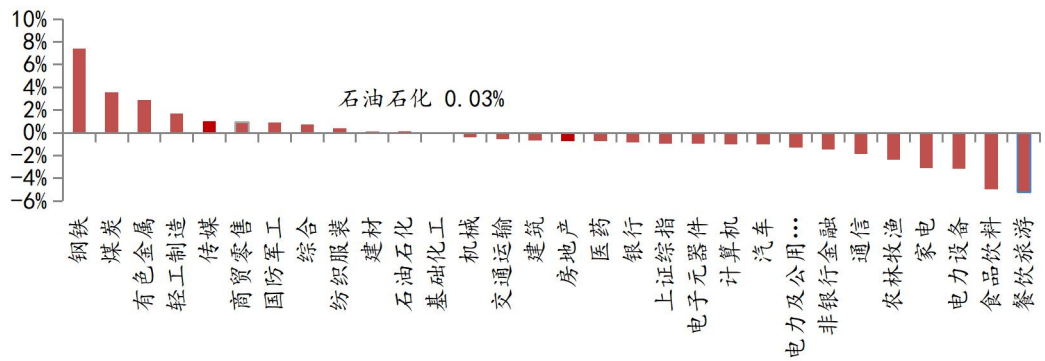
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：厚普股份上涨 39.19%、云南能投上涨 35.15%、富瑞特装上涨 29.28%、*ST 墨龙上涨 20.17%、天沃科技上涨 12.84%。

图 1： 指数涨跌幅表现



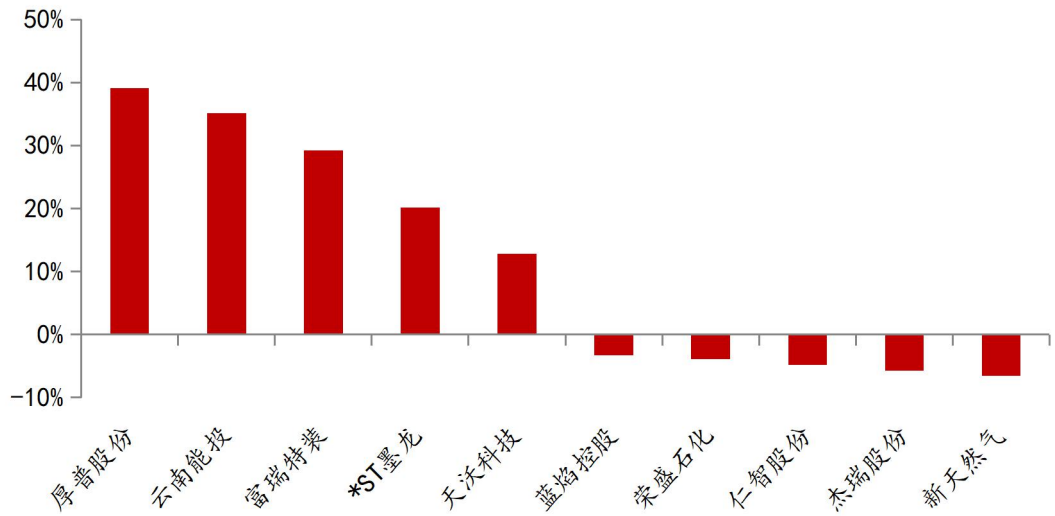
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

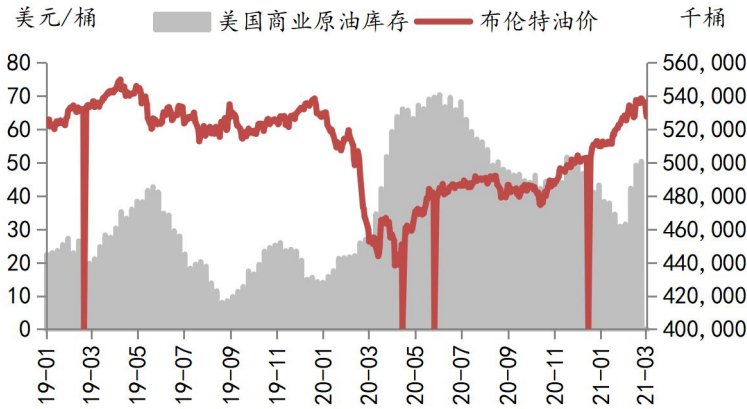
2. 原油价格及库存周变化

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	-2.79%
2	NYMEX 轻质原油	-3.43%
3	NYMEX 天然气	-4.47%
4	美元指数	-1.08%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	-352.2

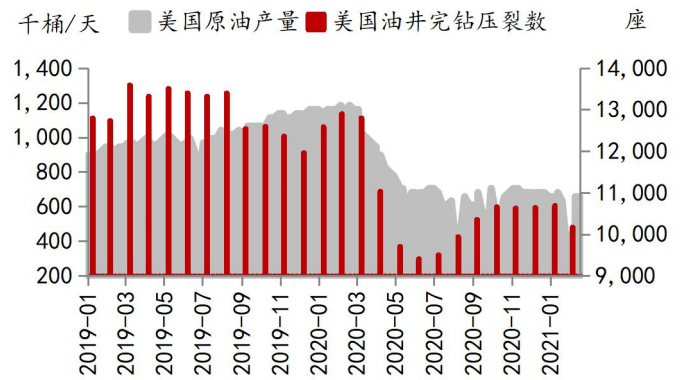
资料来源：Wind，川财证券研究所

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	苯胺	电石	己二胺	PA66 切片	PTMEG
价格涨幅	12.12%	10.98%	8.72%	4.80%	4.44%
产品	碳酸二甲酯	正丁醇	乙二醇	TDI	异丁醇
价格跌幅	-25.67%	-11.98%	-9.46%	-8.07%	-7.33%
产品价差	顺丁-丁二烯	苯-石脑油	聚丙烯-丙烯	甲苯-石脑油	丙烯酸甲酯 -0.87*丙烯酸
价差涨幅	25.77%	24.75%	21.18%	12.68%	7.33%
产品价差	丁二烯-碳 4	丙烯酸 -0.7*丙烯	己二酸-苯	丙烯酸丁酯 -0.6*丙烯酸	丙烯-1.2* 丙烷
价差跌幅	-22.57%	-13.08%	-11.02%	-8.03%	-7.59%

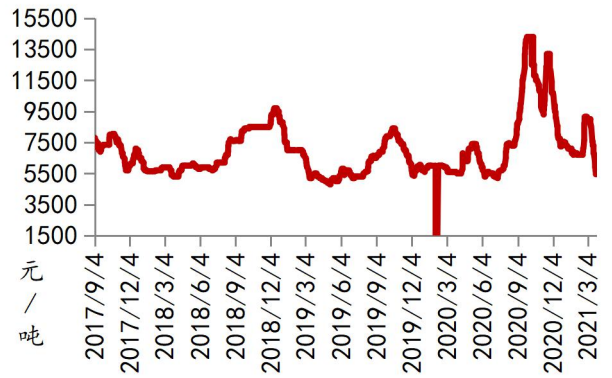
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：苯胺



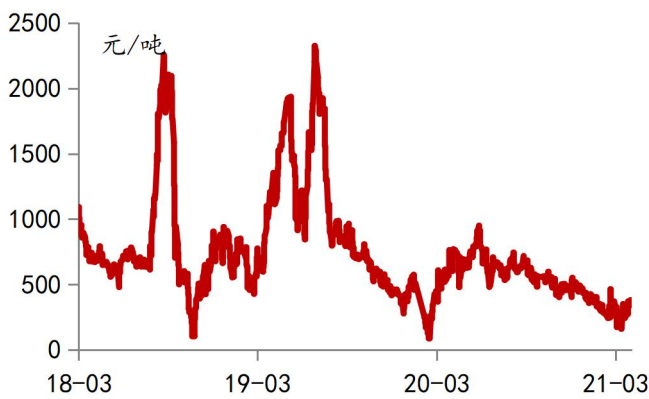
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：碳酸二甲酯



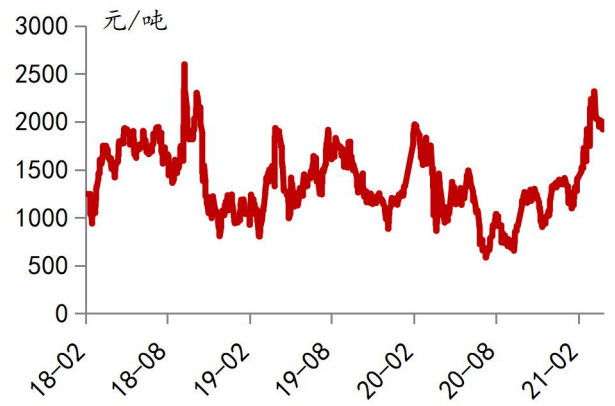
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：PTA-0.655*二甲苯



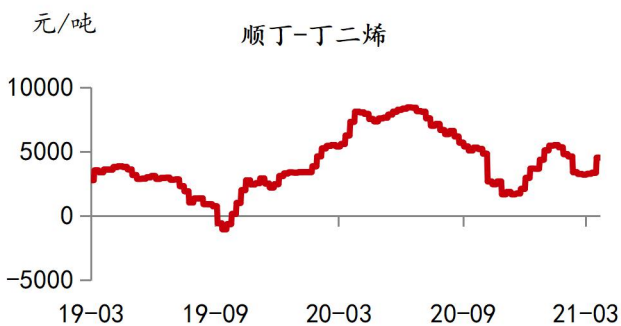
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



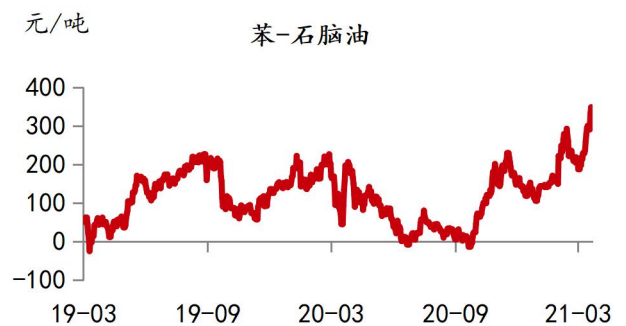
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：顺丁-丁二烯



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：苯-石脑油



资料来源：Wind，川财证券研究所

二、本周要点

1. 行业动态

1. 据4月7日 MENAFN 消息，根据政府能源发展计划的最新修订，俄罗斯下调了对2021年和2022年国内原油、天然气和煤炭产量的预测。根据俄罗斯政府的最新预测，今年的石油产量将达到5.17亿吨，低于此前预计的5.6亿吨，据塔斯社报道，俄罗斯对2022年石油产量的预测也下调至5.48亿吨，低于先前估计的5.58亿吨。（中国石化新闻网）

2. 福建省漳州市古雷开发区进入重大项目加速落地、重要产业加速集聚的新阶段。力争到“十四五”末期，古雷石化基地形成两条千亿能级炼化一体化产业链，下游石化产品单套及总规模处于国内领先地位，年生产能力达到炼油2100万吨、乙烯350万吨、芳烃480万吨，培育若干个能够参与国际产业分工、产值超百亿元的大型石化企业，形成千亿产业集群；累计完成投资2000亿元以上、工业产值突破2000亿元、税收突破100亿元；到2030年工业产值将超5000亿元、税收超360亿元。（中国化工网）

3. 4月5日，重庆日报记者从市能源局了解到，目前，川渝两省市正在着力打造天然气千亿产能基地，今后将在全国的天然气保障中发挥出更加重要的“压舱石”作用。川渝天然气千亿立方米产能建设项目建设周期为2020年—2035年，总投资7100亿元，其中“十四五”投资2700亿元。两地将重点开发川中磨溪龙王庙组气藏、川中高石梯—磨溪区块震旦系气藏、川东北高含硫气田等常规天然气，以及涪陵、南川、长宁—威远、渝西等区域页岩气。2020年，两地天然气总产量547亿立方米，力争到2025年，实现两地天然气（页岩气）产量达630亿立方米；到2035年，建成中国第一个千亿级天然气生产基地。（中国化工网）

4. 近日，在中国海警局和海关总署统一指挥下，中国海警局东海分局、直属第二局联合浙江宁波海关、浙江省公安厅、宁波市公安局以及多地海关缉私部门，开展“东海利剑”打击成品油走私集中行动。行动在浙江、江苏、福建、山东等8个省市同步进行，打掉成品油走私犯罪团伙14个，查证走私成品油累计近100万吨，案值约50亿元。（中国化工网）

5. 我国科研人员提出一项利用超临界二氧化碳开采页岩气的技术，在提高页岩气采收率的同时完成二氧化碳气体的地下封存，有助于实现开采过程中的碳中和。卢义玉研究团队基于超临界二氧化碳兼具气体的低黏度、高扩散性和液体的高密度等特性展开科研攻关，提出了“超临界二氧化碳强化非常规天然气高效开发与地质封存一体化”技术。该技术的原理是将二氧化碳变成介于气体和液体之间的超临界态，注入页岩层压裂页岩，构建页岩气流动通道，置换出页岩气。同时，页岩气开采过程中产生的二氧化碳和封存的二氧化碳相抵消，从而实现开采过程的碳中和。（中国化工网）

6. 据4月7日 ICIS 消息，自去年年底以来，全球悬浮聚氯乙烯（SPVC）出现短缺，价格打破新的记录。（中国石化新闻网）

7. 3月20日，中韩石化乙烯日产量达3028吨，创历史新高；3月31日、4月1日均超3000吨。去年底，该公司乙烯装置完成大检修投入生产。针对投

运初期原料成本上升等问题，积极采取调整原料配比、投用乙烯脱瓶颈改造项目等措施，助力产能提升。（中国石化新闻网）

8. 去年沙特阿美表示，计划在未来几年斥资 1100 亿美元开发 Jafurah 天然气田，该气田估计蕴藏 200 万亿立方英尺的天然气。这家国有公司希望在 2024 年从 Jafurah 启动天然气生产，到 2036 年达到 22 亿立方英尺/天的天然气销售，并包含每天 4.25 亿立方英尺的乙烷产量。但是，沙特阿美最近在公司财报电话会议上宣布，不再将这些天然气以液化天然气的形式出口，而是将其用于制造更清洁的燃料——蓝氢。（中国化工网）

9. 从 3 月下旬开始，东南亚三家聚丙烯生产商均出现了突发状况，相继关闭工厂，使得该地区的供应进一步紧张。不过，由于当地市场的买家转向中国采购 PP 资源以补充供应缺口，东南亚市场的整体价格并未出现明显波动。由于技术问题，韩国 PP 生产商晓星于 3 月 28 日关闭了其位于越南 Ba Ria-Vung Tau 省的 30 万吨/年的 PP 工厂。同样的，由于技术问题，越南运营商 Nghi Son 炼油和石化公司于 3 月 30 日关闭了位于清化省的 37 万吨/年的 PP 工厂。业内人士称，该工厂预计将继续停产一周。（中国化工网）

10. 4 月 6 日，为期 25 天的大秦线春季集中检修展开。其中项目包括：大机清筛、换枕捣固、信号灯更换、接触网改造、轨道养护、消除病虫害等。每日安排上午 3-5 个小时停电维修，这一时间段不能通车。检修期间，大秦线会出现进车不均衡的现象，上午进车少，下午和夜间进车相对多一些，对环渤海港口卸车生产和煤炭调入有一定影响。（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
广聚能源	年度报告	报告期内,公司实现营业收入 12.29 亿元,同比减少 24.29%,归属于上市公司股东的净利润 1.30 亿元,同比增长 4.15%,归属于上市公司股东的扣非净利润为 1.18 亿元,同比增长 3.00%。
恒力石化	一季度业绩预告	报告期内,公司预计实现归属于上市公司净利润 41.37 亿元左右,同比增长 93.02%左右。预计实现扣非净利润 39.98 亿元左右,同比增长 85.80%左右。
上海石化	一季度业绩预告	预计 2021 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润在人民币 10.6 亿元至 12.9 亿元之间,较 2019 年同期增加 74%至 111%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润在人民币 10.4 亿元至 12.7 亿元之间,较 2019 年同期增加 66%至 103%。
嘉化能源	一季度业绩预告	预计 2021 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润在人民币 3.3 亿元至 3.5 元之间,同比增加 35.15%至 45.00%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润在人民币 32,620 万元至 35,020 万元之间,同比增加 33.66%至 43.49%。
广汇能源	年度报告	报告期内,公司实现营业收入 151.34 亿元,同比增长 7.78%,归属于上市公司股东的净利润 13.36 亿元,同比减少 16.31%,归属于上市公司股东的扣非净利润为 16.03 亿元,同比减少 5.66%。

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