

EIA 炼厂开工率提升，原油库存持续下降



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20210418）

❖ 川财周观点

上周 EIA 原油减少 589 万桶，本周美国活跃石油钻机数增加 7 座到 344 座，美元指数下跌 0.69%，布伦特原油价格上涨 5.82%，WTI 原油价格上涨 6.42%，NYMEX 天然气价格上涨 6.62%。

近段时间 EIA 炼厂开工率达到 85% 的水平，接近正常开工率，从寒潮后 50% 多的开工率逐步恢复了过来。受此影响，EIA 成品油库存有所增长，原油库存开始下降。并且本周 OPEC 发布月报，上调今年石油需求到 9650 万桶/天，比去年增长近 600 万桶/天；强调了全球石油库存在持续下降，未来几个月仍将延续该趋势。受 EIA 和 OPEC 数据的影响，本周油价大幅回升。我们认为北半球逐步进入夏季，疫情受气温和疫苗接种的影响将难以对经济产生威胁，原油需求也进入季节性高点，油价有望持续上行至今年 10 月份。相关标的主要有海油发展、中海油服、万华化学、华鲁恒升、宝丰能源等。

受“碳中和”等能源政策影响，国内磷酸铁锂需求增长得到市场认可。国内磷酸铁前驱体的原料磷酸逐步受到市场关注。因部分磷化工企业具备较好的磷矿资源，或者具备较低的加工成本及较好的产品质量，叠加过去与磷酸铁锂企业的合作经验，未来也将逐步开始生产磷酸铁。磷化工企业将因此获得更大的增长空间，估值有望因此重构。相关标的有川恒股份、三泰控股等。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块下跌，跌幅为 0.09%。上证综指下跌 0.70%，中小板指数下跌 1.47%。

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：华鼎股份上涨 12.15%、兰石重装上涨 10.69%、久立特材上涨 6.67%、纽威股份上涨 5.49%、蓝科高新上涨 5.34%。

❖ 公司动态

荣盛石化（002493.SZ）发布 2020 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 1072.65 亿元，同比增长 30.02%，归属于上市公司股东的净利润 73.09 亿元，同比增长 231.17%，归属于上市公司股东的扣非净利润为 63.46 亿元，同比增长 222.58%

❖ 行业动态

国际能源署（IEA）周三表示，随着世界经济开始从疫情中复苏，加上欧佩克及其盟友限制产量，全球石油市场的供应过剩状况正在缓解。国际货币基金组织（IMF）上调了今年全球经济增长预期后，IEA 也上调了对石油需求复苏的预期。（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 2021/4/19

📄 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.....	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: 丙烯酸-0.7*丙烯.....	7
图 7: PX-石脑油.....	7
图 8: PTA-0.655*二甲苯.....	7
图 9: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG.....	7
图 10: 碳酸二甲酯.....	7
图 11: 双酚 A.....	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

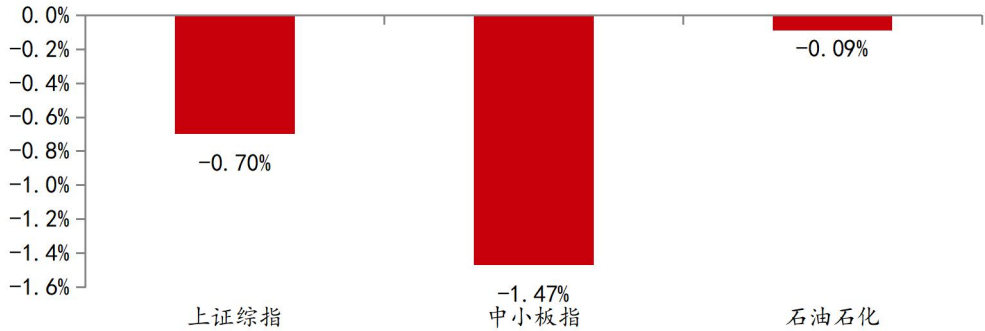
一、市场行情回顾

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 0.09%。上证综指下跌 0.70%,中小板指数下跌 1.47%。

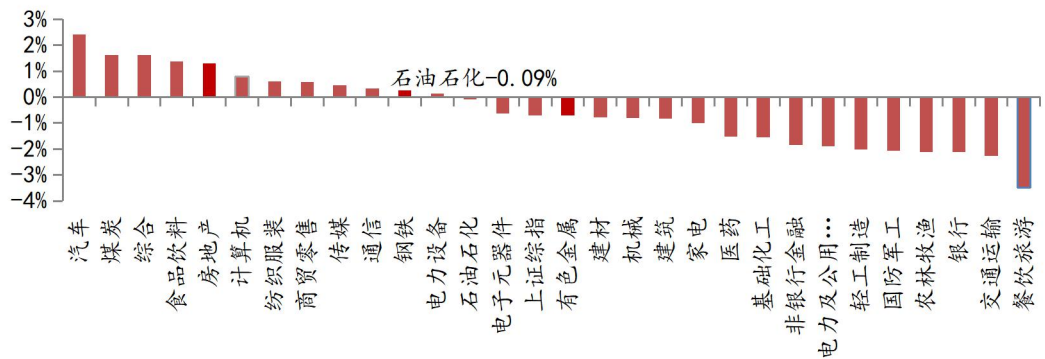
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：华鼎股份上涨 12.15%、兰石重装上涨 10.69%、久立特材上涨 6.67%、纽威股份上涨 5.49%、蓝科高新上涨 5.34%。

图 1： 指数涨跌幅表现



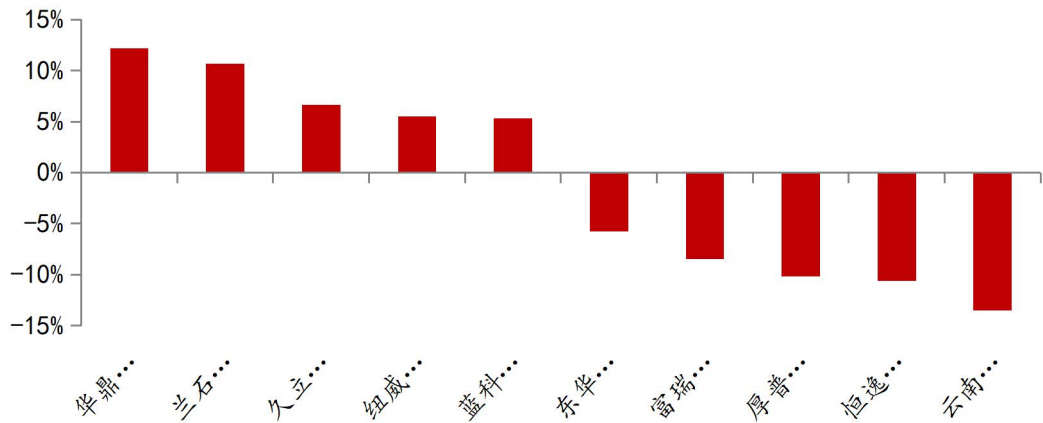
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

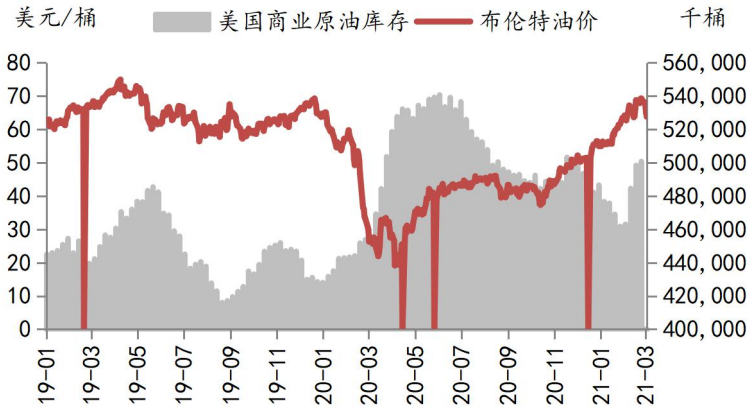
2. 原油价格及库存周变化

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	5.82%
2	NYMEX 轻质原油	6.29%
3	NYMEX 天然气	6.62%
4	美元指数	-0.69%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	-589.0

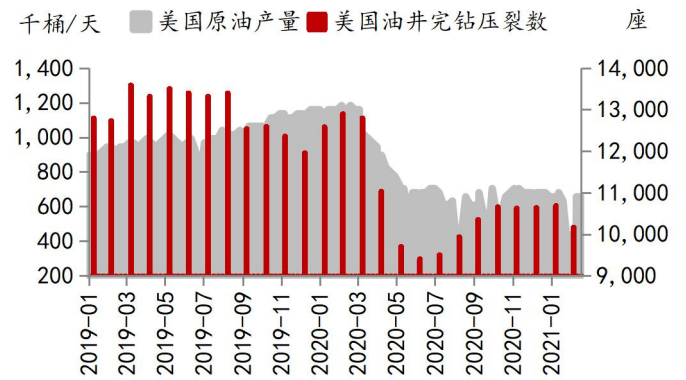
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

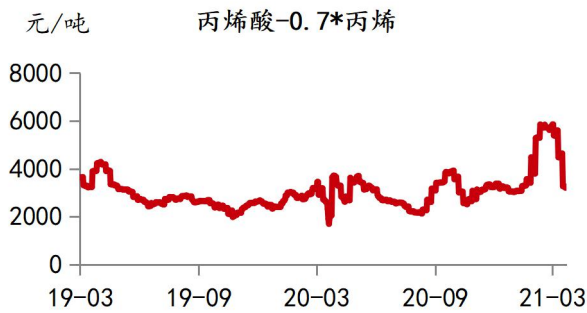
3. 石化产品涨跌幅

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	碳酸二甲酯	环氧氯丙烷	三聚氰胺	双酚 A	DMF
价格涨幅	20.35%	18.49%	11.42%	9.64%	7.06%
产品	苯胺	丙烯酸	电石	丙烯晴	MDI
价格跌幅	-16.43%	-9.38%	-8.71%	-8.49%	-4.46%
产品价差	顺丁-丁二烯	聚丙烯-丙烯	丙烯酸甲酯-0.87*丙烯酸	二甲苯-石脑油	甲苯-石脑油
价差涨幅	13.60%	9.67%	8.16%	8.01%	7.49%
产品价差	丁二烯-碳 4	丙烯酸-0.7*丙烯	MTBE-0.36* 甲醇-0.64* 碳 4	丙烯酸丁酯-0.6* 丙烯酸	环氧丙烷-0.87*丙烯
价差跌幅	-25.29%	-24.46%	-8.23%	-6.75%	-5.22%

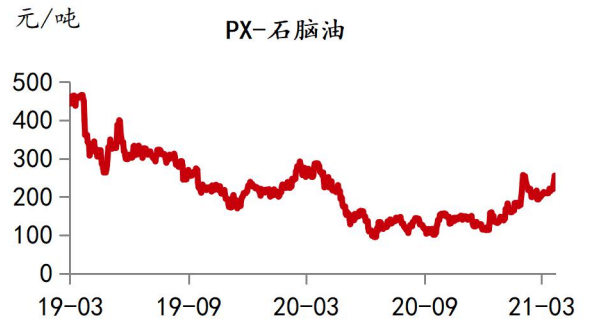
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：丙烯酸-0.7*丙烯



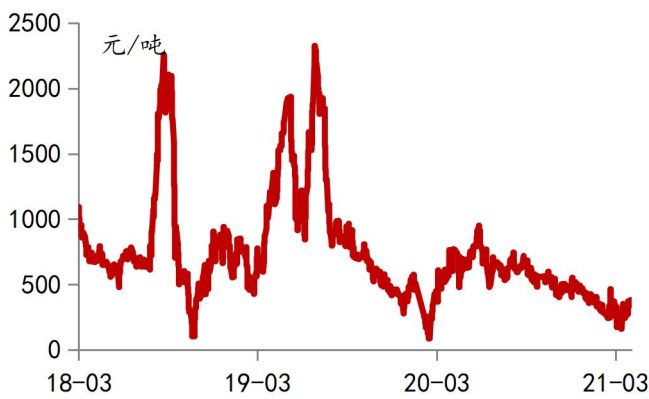
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：PX-石脑油



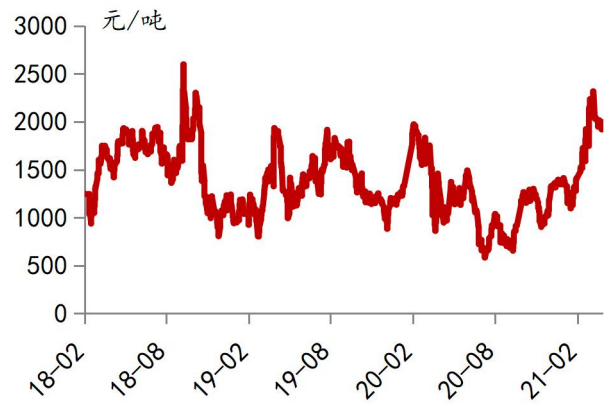
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：PTA-0.655*二甲苯



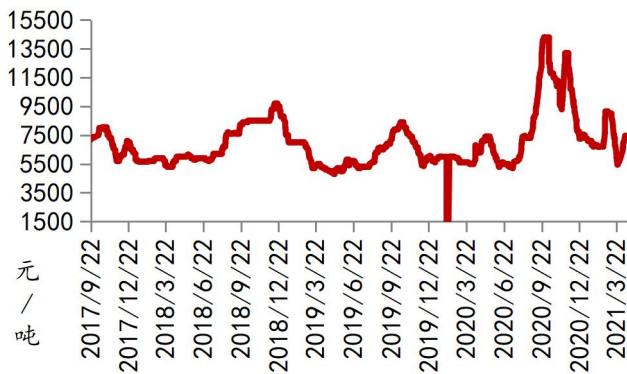
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



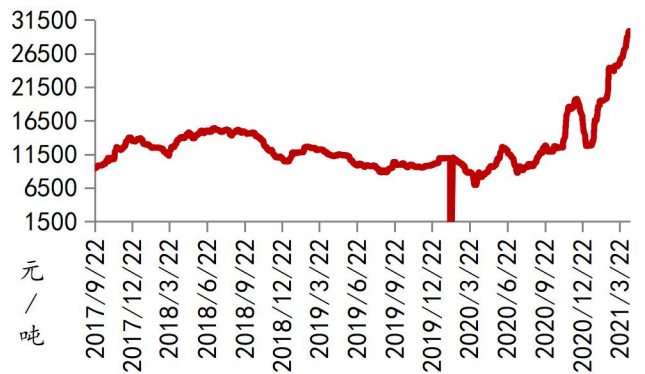
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：碳酸二甲酯



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：双酚 A



资料来源：Wind，川财证券研究所

二、本周要点

1. 行业动态

1. 国际能源署（IEA）周三表示，随着世界经济开始从疫情中复苏，加上欧佩克及其盟友限制产量，全球石油市场的供应过剩状况正在缓解。国际货币基金组织（IMF）上调了今年全球经济增长预期后，IEA也上调了对石油需求复苏的预期。并表示：“市场前景的改善，加上更强劲的即使指标，促使我们上调了2021年全球原油需求增长预期”。（中国石化新闻网）

2. 记者从中海油集团有限公司（以下简称“深海一号”气田“中国海油”）获悉，我国首个千亿立方米自营深水大气田15日完成全部开发井的钻完井作业，为气田顺利投产奠定基础，再次验证了我国自主掌握的全套深水油气田开发钻完井技术体系的先进性和可靠性，我国已具备深水、超深水海域的油气勘探开发能力。“深海一号”气田位于距海南岛150公里的琼东南盆地，于2014年由中海油勘探发现，探明天然气储量超千亿立方米，最大水深超过1500米，最大井深达4000米以上，是我国自主发现的平均水深最深、勘探开发难度最大的海上深水气田。（中国化工网）

3. 4月9日，陕西延长石油榆神能化公司50万吨/年煤基乙醇项目乙醇装置甲醇脱脂塔第一段经过半个月的在地面组装，顺利吊装就位，标志着该装置核心塔器安装取得了阶段性胜利。据了解，甲醇脱脂塔直径6.7米，高90米，总重约560吨，分三段，首段在设备基础上就位，二、三段将进行空中组对。此次吊装工作为特高空作业，采用1250吨履带主吊，对施工质量及安全要求高。（中国化工网）

4. 据央视新闻消息，在今天商务部举行的例行发布会上，新闻发言人高峰介绍：一季度，我国汽车消费潜力继续得到释放，新车销量、汽车出口量、二手车交易量、报废机动车回收数量等指标均超过2019年同期水平。与2019年相比，一季度新车销量小幅增长，其中新能源汽车增长超七成。据中汽协统计，一季度新车销量648.4万辆，比2019年同期增长1.8%；其中新能源汽车销量51.5万辆，比2019年同期增长72.2%。（中国化工网）

5. 据俄罗斯有期望4月13日消息称，到2020年底，俄罗斯石油公司的设施（包括外国资产）的氢气产量约为40万吨。氢气是为公司内部炼油厂生产的，这消除了商业风险。俄罗斯石油公司已成为第一家提出2035年碳管理计划的俄罗斯公司。作为该计划的一部分，公司寻求将油气生产的排放强度降低30%，加完排放强度低于0.25%，避免2000万吨二氧化碳当量的温室气体排放。（中国化工网）

6. 当地时间12日，也门胡塞武装通过其控制的马西拉电视台宣布，胡塞武装当天向沙特境内发射了17架无人机，其中10架无人机针对位于朱拜勒和吉达的沙特国家石油公司的石油设施进行打击。对此，沙特方面尚未予以回应。此前在11日，胡塞武装声称使用2架无人机袭击了沙特南部的哈利德国王空军基地和吉赞机场。根据以沙特为首的多国联军司令部11日发布的通告，联军当天连续击落5架载有爆炸物的无人机。（中国石化新闻网）

7. 近日，东南亚的三家聚丙烯（PP）生产商意外于3月下旬关闭了工厂，进一步

拉紧了该地区的供应。但是工厂关闭似乎对市场影响不大，因为买家继续寻求源自中国的 PP 供应来弥补短缺。（中国化工网）

8.4月10日，由国家能源局批复的国家光伏、储能实证实验平台（大庆基地）破土动工，标志着首个“国字号”新能源户外实证实验平台落户大庆，正式进入实质性建设阶段。（中国石化新闻网）

9. 根据山西省委省政府安排部署，4月12日上午，山西国资运营公司召开涉煤企业专业化重组管理权移交签约会议，焦煤集团、晋能控股、华阳新材、潞安化工4户企业现场签订管理权移交协议。去年以来，山西省对省属煤炭企业进行深度改革重组，重塑煤炭竞争优势，同时打造与煤炭并驾齐驱的新材料产业、现代化工产业。按照重组方案，涉煤企业有关资产要按照主业属性进行专业化重组。山西省委省政府要求，在企业非主业剥离整合进程中，已明确移交管理权的企业要加快移交进度，尽快完成整合重组“后半篇文章”，促进国有资本布局优化。（中国化工网）

10. 近日，上海石化热电部5号机组完成消缺检修后启动，机组真空严密性试验合格。至此，该公司热电部1~6号机组真空全部达到合格标准及以上，进入经济运行模式，电业主要技术指标“机组背压”迈入集团公司先进行列。（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
桐昆股份	年度报告	报告期内,公司实现营业收入 658.33 亿元,同比减少 9.39%,归属于上市公司股东的净利润 28.47 亿元,同比减少 1.31%,归属于上市公司股东的扣非净利润为 27.67 亿元,同比减少 0.99%。
卫星石化	年度报告	报告期内,公司实现营业收入 107.73 亿元,同比减少 0.06%,归属于上市公司股东的净利润 16.61 亿元,同比增长 30.50%,归属于上市公司股东的扣非净利润为 15.86 亿元,同比增长 24.28%。
广聚能源	一季度业绩预告	报告期内,公司实现归属于上市公司股东的净利润月 1200 万元,同比增长约 552%。EPS 约为 0.0227 元/股。
荣盛石化	年度报告	报告期内,公司实现营业收入 1072.65 亿元,同比减少 30.02%,归属于上市公司股东的净利润 73.09 亿元,同比增长 231.17%,归属于上市公司股东的扣非净利润为 63.46 亿元,同比增长 222.58%。
贝肯能源	年度报告	报告期内,公司实现营业收入 9.36 亿元,同比减少 33.54%,归属于上市公司股东的净利润 0.25 亿元,同比减少 42.70%,归属于上市公司股东的扣非净利润为 0.19 亿元,同比减少 43.07%。

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