

全球“减碳”有望保持较高油价



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20210425）

❖ 川财周观点

上周 EIA 原油增加 59.4 万桶，本周美国活跃石油钻机数减少 1 座到 343 座，美元指数下跌 0.77%，布伦特原油价格下跌 0.97%，WTI 原油价格下跌 1.73%，NYMEX 天然气价格上涨 1.49%。

本周国际原油价格略有下跌，油价基本保持高位稳定状态，IPE 布油周五收 66.12 美元/桶，较上周下跌 0.90%，维持在 65 美元/桶的位置上方。随着早先 IEA、欧佩克、EIA 三大机构各自发布原油市场月报，集体上调原油需求预期，目前国际原油价格支撑力度充足。全球“减碳”措施导致欧美石油公司降低油气开采投资，提高融资成本，抑制页岩油增产，最终导致供给下降，从而维持较高油价。而油价高企，首先利好“三桶油”，从而带动下游行业发展，相关标的有：海油发展、中海油服、海油工程等。今年以来石油化工品价格持续上涨，持续利好石化企业业绩增长。看好国内一批技术路线先进，成本控制能力强的民营大炼化企业，相关标的有桐昆股份，恒力石化，恒逸石化等。另一方面，尽管今年以来也有所涨幅，相较于油价的快速抬升，煤头产品仍在成本端获取一定利好，看好国内头部煤化工企业，相关标的有宝丰能源、华鲁恒升等。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块下跌，跌幅为 0.16%。上证综指上涨 1.39%，中小板指数上涨 5.38%。

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：恒力股份上涨 6.68%、华鼎股份上涨 5.91%、海利得上涨 5.31%、厚普股份上涨 5.27%、桐昆股份上涨 4.88%。

❖ 公司动态

恒逸石化（000703.SZ）本周发布 2020 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 864.30 亿元，同比增长 8.55%，归属于上市公司股东的净利润 16.84 亿元，同比减少 3.70%，归属于上市公司股东的扣非净利润为 24.79 亿元，同比下降 9.04%。

❖ 行业动态

4 月 21 日，中国氢能联盟专家委员会主任、同济大学教授余卓平在“十四五”氢能产业发展论坛上表示，预计我国将于“十五五”初期实现碳达峰，温室气体排放峰值不超过 130 亿吨，能源活动二氧化碳排放峰值不超过 105 亿吨，碳汇约 9 亿吨；2060 年实现碳中和时，我国能源活动二氧化碳排放量约 5 亿吨。（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 2021/4/26

📄 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: 醋酸.....	7
图 7: 丙烯酸.....	7
图 8: PTA-0.655*二甲苯.....	7
图 9: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG.....	7
图 10: PX-石脑油.....	7
图 11: 尿素-1.5*无烟煤.....	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

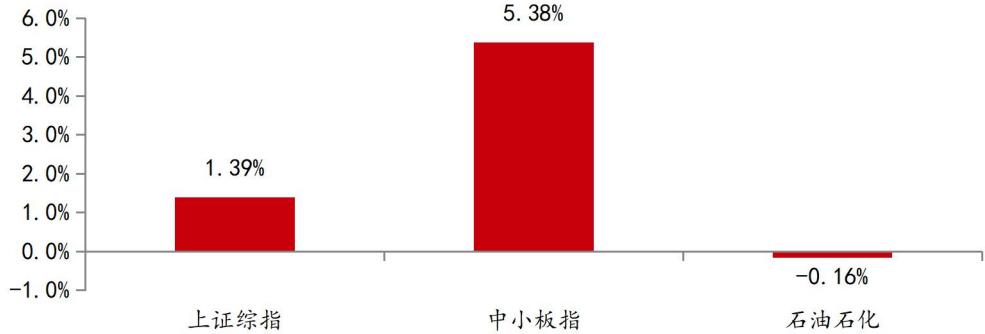
一、市场行情回顾

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-0.16%。上证综指上涨 1.39%,中小板指数上涨 5.38%。

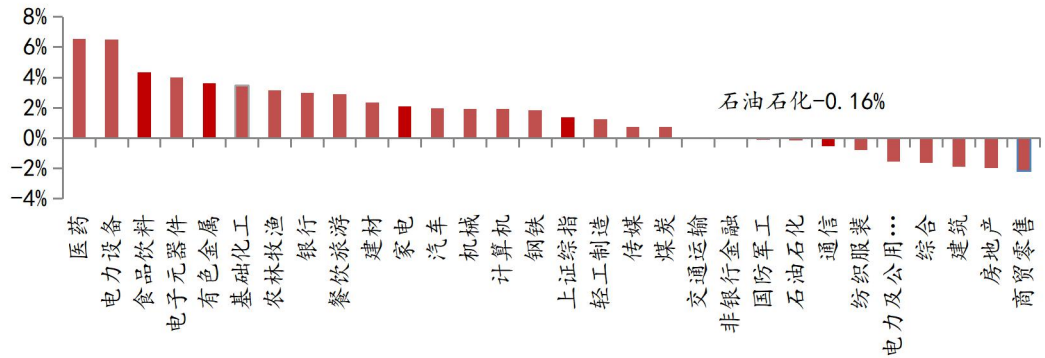
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：恒力股份上涨 6.68%、华鼎股份上涨 5.91%、海利得上涨 5.31%、厚普股份上涨 5.27%、桐昆股份上涨 4.88%。

图 1： 指数涨跌幅表现



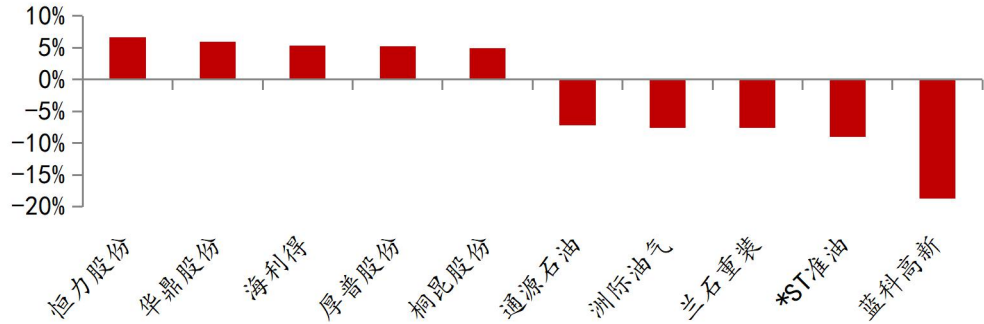
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

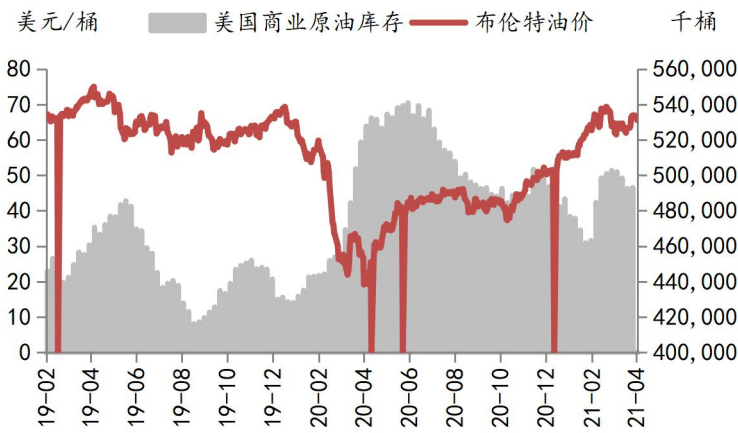
2. 原油价格及库存周变化

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	-0.97%
2	NYMEX 轻质原油	-1.73%
3	NYMEX 天然气	1.49%
4	美元指数	-0.77%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	59.4

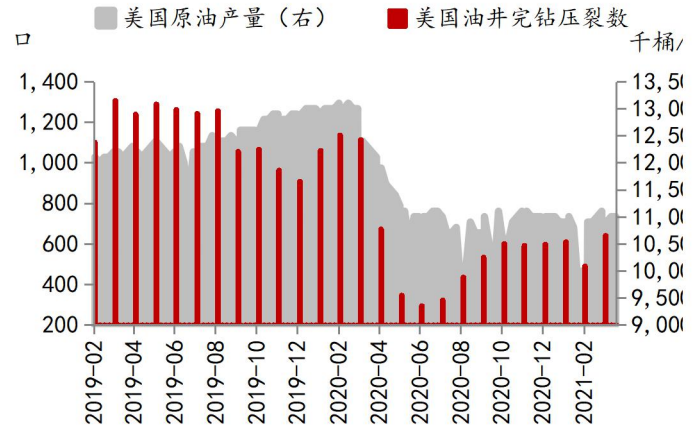
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

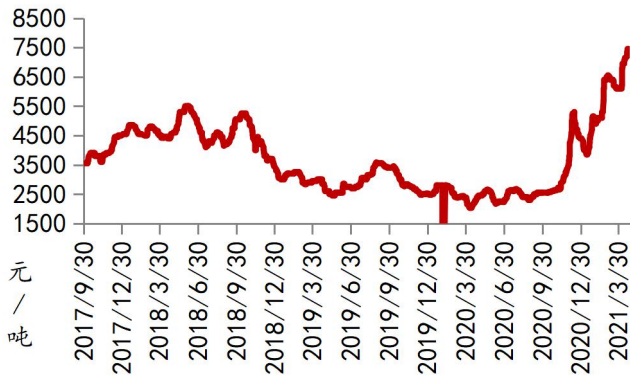
3. 石化产品涨跌幅

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	醋酸乙烯	丙烯酸丁酯	丙烯酸	三聚氰胺	醋酸
价格涨幅	50.66%	16.22%	12.7%	9.48%	6.64%
产品	二氯甲烷	烧碱(96%片碱)	顺丁橡胶	苯胺	乙二醇
价格跌幅	-7.58%	-6.34%	-5.50%	-4.76%	-4.07%
产品价差	甲乙酮-混合碳 4	苯-石脑油	丁二烯-碳 4	甲苯-石脑油	乙烯-石脑油
价差涨幅	28.74%	28.53%	23.32%	15.29%	6.93%
产品价差	聚丙烯-丙烯	MTBE-0.36* 甲醇-0.64* 碳 4	己二酸-苯	丙烯酸丁酯 -0.6*丙烯 酸	尿素-1.5* 无烟煤
价差跌幅	-75.32%	-19.36%	-16.07%	-15.75%	-14.29%

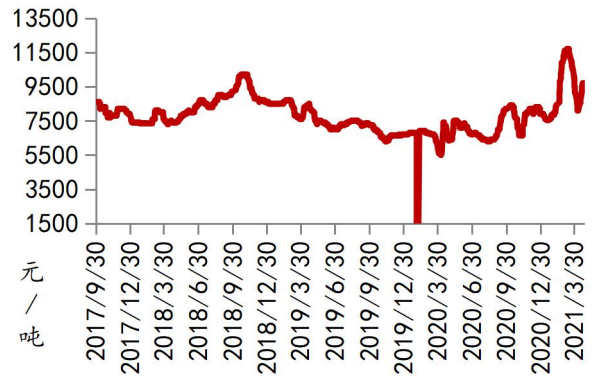
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：醋酸



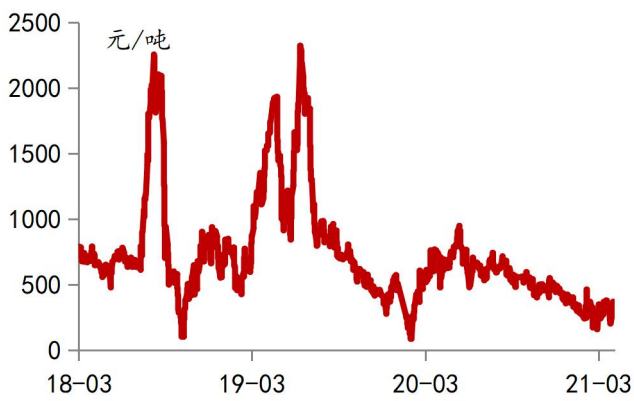
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：丙烯酸



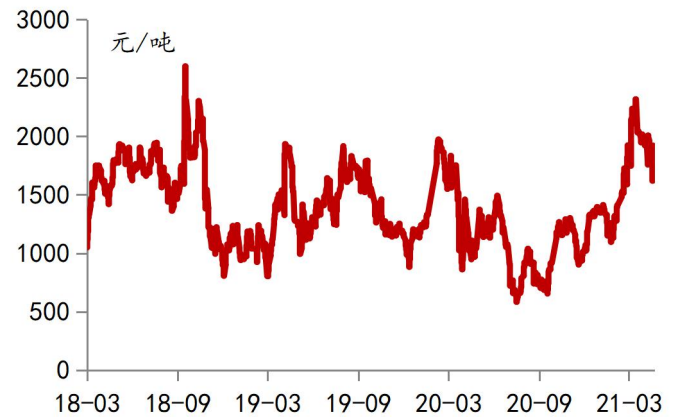
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：PTA-0.655*二甲苯



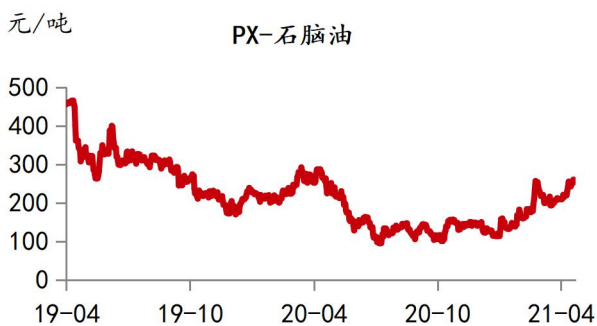
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



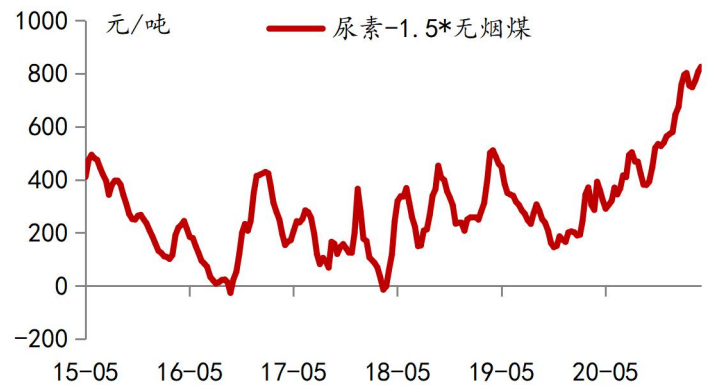
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：PX-石脑油



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：尿素-1.5*无烟煤



资料来源：Wind，川财证券研究所

二、本周要点

1. 行业动态

1. 4月21日，中国氢能联盟专家委员会主任、同济大学教授余卓平在“十四五”氢能产业发展论坛上表示，预计我国将于“十五五”初期实现碳达峰，温室气体排放峰值不超过130亿吨，能源活动二氧化碳排放峰值不超过105亿吨，碳汇约9亿吨；2060年实现碳中和时，我国能源活动二氧化碳排放量约5亿吨。（中国化工网）
2. 据今日油价网站4月21日消息，美国国土管理局周三发布新闻稿称，美国内政部将在6月底前取消所有公共土地的油气租赁销售。就在新政府就职当天，内政部收回了在联邦土地上和联邦水域发放油气勘探许可证的权利，但并没有直接禁止许可证，二是限制了那些内部员工可以批准许可证。批准许可证的雇员人数已大幅减少，总共只有9人，而且仅限于“领导层”。这是一个有效的暂停许可程序，虽然不是一个彻底的禁令（中国石化新闻网）
3. 据能源经济4月15日消息2021年可再生能源支出将增长8.5%，达到2430亿美元。相比之下，石油和天然气的支出净增长1.6%，达到3110亿美元。因此，可再生能源支出将只比石油和天然气资本支出低22%。（中国石化新闻网）
4. 2021年4月，中央第一生态环境保护督察组进驻山西省督察发现，晋中市介休、平遥、灵石等县(市)不顾水资源禀赋和环境承载能力，盲目上马一批高耗水、高耗能、高污染的焦化项目，带来严重生态环境问题。（中国化工网）
5. 4月16日，在石家庄海关所属曹妃甸海关的严密监管下，约4.4万吨不合格进口煤炭在曹妃甸港装船退运出境。经鉴定，这批进口煤炭氟含量超出《商品煤质量管理暂行办法》规定标准，海关依法对这批不合格煤炭实施退运处理。曹妃甸海关多次与进口商沟通，宣讲国家政策法规及海关监管规定，建立煤炭退运台账，全程监控进口煤炭退运办理情况，通过互联网核实退运船舶实际航行轨迹，严防不合格煤炭回流。（中国化工网）
6. 据俄罗斯《独立报》网站4月15日报道，俄罗斯新版的2035年前石油行业发展总体规划应当考虑全球石油需求的可能减少等问题，最好推迟北极开发以打造最易开采的油田。报道称，新版石油行业发展总体规划提出，石油需求的顶峰将在2030至2035年之前出现。新冠肺炎大流行对此起到了助推作用，它对全球石油消费的负面影响可能持续到2023至2024年。（中国化工网）
7. 据油价网4月18日消息称，周五援引了以为了解其中一个项目的承包商的话报道，世界上最大的石油公司和最大的石油出口商沙特阿美公司已经恢复了主要海上石油扩建项目的招标和开发工作，到2024年，这些项目将使得沙特阿拉伯的日产量增加115万桶。（中国石化新闻网）
8. 据天然气新闻20日报道，国际能源署（IEA）4月20日在其《2021年全球能源评论》中博士，今年全球与能源相关的二氧化碳排放量将激增近5%，达到330亿吨，是史上第二大增幅。（中国石化新闻网）
9. 近日，国内首款工业化可回收地膜在新疆阿克苏地区棉田成功应用，该产品专用料由中国石化自主研发。这标志着中国石化高耐候地膜专用树脂技术从实验室研究迈入工业化应用推广阶段，助力新疆棉田稳产高产，实现可循环可

持续发展。目前，该牌号耐候地膜专用料已累计生产超 800 吨，各项指标优异，物理机械性能符合全机械化揭膜要求，有利于提高农业生产效率。同时，地膜回收后可重复利用，避免浪费，社会效益显著。（中国化工网）

10. 德国总理默克尔 20 日在欧洲委员会一次视频会议上继续力挺德国与俄罗斯等各方合作开展的“北溪-2”天然气管道项目。默克尔说，“北溪-2”天然气管道项目尚未完工，但俄罗斯天然气已通过其他渠道输入欧洲，比如同样从俄罗斯向欧洲供气的“北溪-1”管道。即便在上世纪冷战最激烈时期，西欧也依赖俄罗斯的天然气供应。默克尔说，德国与俄罗斯有许多分歧，但对话仍然是解决分歧的最佳手段。（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
恒逸石化	年度报告	报告期内,公司实现营业收入 864.30 亿元,同比增长 8.55%,归属于上市公司股东的净利润 16.84 亿元,同比减少 3.70%,归属于上市公司股东的扣非净利润为 24.79 亿元,同比下降 9.04%。
东华能源	年度报告	报告期内,公司实现营业收入 290.82 亿元,同比减少 37.04%,归属于上市公司股东的净利润 12.10 亿元,同比增长 9.63%,归属于上市公司股东的扣非净利润为 10.42 亿元,同比增长 16.75%。
宝丰能源	一季报	报告期内,公司实现营业收入 49.79 亿元,同比增长 37.94%,归属于上市公司股东的净利润 17.28 亿元,同比增长 110.25%,归属于上市公司股东的扣非净利润为 17.99 亿元,同比增长 121.69%
大庆华科	年度报告	报告期内,公司实现营业收入 17.63 亿元,同比减少 18.22%,归属于上市公司股东的净利润 0.12 亿元,同比减少 72.88%,归属于上市公司股东的扣非净利润为 306.8 万元,同比减少 92.28%。
桐昆股份	定增预案	公司拟发行股份数量不超过 1.23 亿股,不超过本次非公开发行前公司总股本的 30%。拟募集资金不超过 19.7 亿元,用于“江苏省洋口港经济开发区热点联产扩建项目”和“年产 15 万吨表面活性剂、20 万吨纺织专用助剂项目”。

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