

# 上半年国内炼油业绩同比将显著改善



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20210516）

## ❖ 川财周观点

上周 EIA 原油库存减少 40 万桶, 本周美国活跃石油钻机数增加 8 座到 352 座, 美元指数上涨 0.08%, 布伦特原油价格上涨 0.81%, WTI 原油价格上涨 0.94%, NYMEX 天然气价格上涨 0.54%。

受 EIA 原油库存下降以及 Colonial Pipeline 输油管道重启利好, 本周油价小幅上涨。随着欧美疫苗接种数量增长, 原油需求有望逐步回升到疫情前的水平, 叠加美国页岩油产量恢复较慢, 国际油价中长期仍处于上升趋势。受欧美成品油需求逐渐恢复、国内“五一”交通出行同比大幅增长, 以及二季度油价同比大幅增长的影响, 国内炼油企业 1-2 季度业绩将同比大为改善, 相关标的有中国石化、中国石化、华锦股份、上海石化等。

受煤炭价格上涨以及澳大利亚、马来西亚 LNG 供给风险的影响, 本周国内 LNG 价格有一定上涨, 相关标的有新奥股份等。

## ❖ 市场综述

本周表现: 本周石油化工板块下跌, 跌幅为 1.52%。上证综指上涨 2.09%, 中小板指数上涨 0.39%。

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: \*ST 墨龙上涨 24.61%、中海油服上涨 9.13%、厚普股份上涨 8.46%、安控科技上涨 8.24%、中曼石油上涨 6.20%。

## ❖ 公司动态

东方盛虹 (000301.SZ) 下属三级子公司江苏虹威化工有限公司将投资建设 POSM 及多元醇项目。本项目预计总投资为人民币 60.34 亿元, 建设期为 3 年。

## ❖ 行业动态

中国海油 2021 年国内原油同比增产 240 万吨, 占全国原油产量增幅的 80% 以上 (能源局网站); 财政部、海关总署、税务总局发布公告, 自 2021 年 6 月 12 日起, 对部分成品油视同石脑油或燃料油征收进口环节消费税 (Wind 资讯); 5 月 14 日国内 LNG 价格延续涨势, LNG 行情继续走高形成“八连涨”, 西北、华北、河南地区上涨氛围浓厚。(百川盈孚)

❖ 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 | 2021/5/17

## 👤 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: 三聚氰胺.....	7
图 7: 正丁醇.....	7
图 8: PTA-0.655*二甲苯.....	7
图 9: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG.....	7
图 10: 苯-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

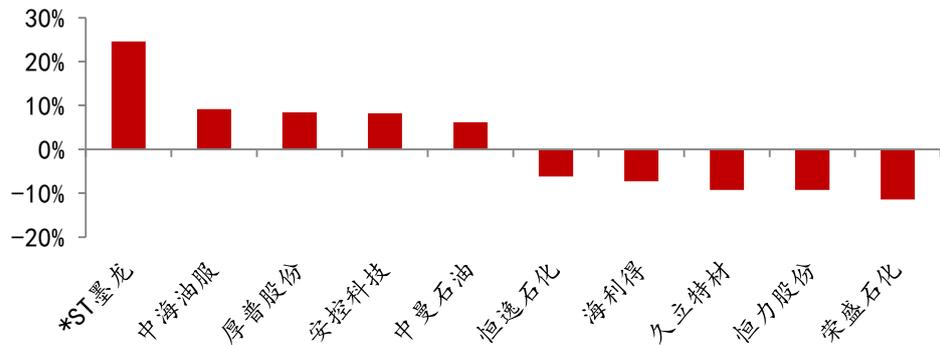
## 一、市场行情回顾

### 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 1.52%。上证综指上涨 2.09%,中小板指数上涨 0.39%。

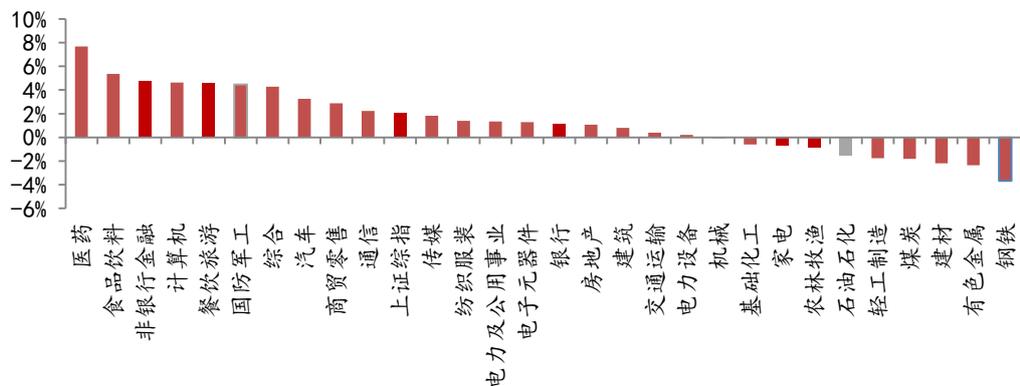
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：\*ST 墨龙上涨 24.61%、中海油服上涨 9.13%、厚普股份上涨 8.46%、安控科技上涨 8.24%、中曼石油上涨 6.20%。

图 1： 指数涨跌幅表现



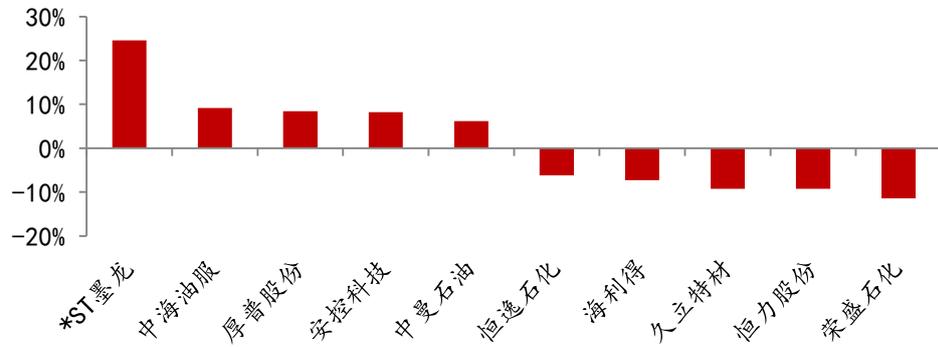
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

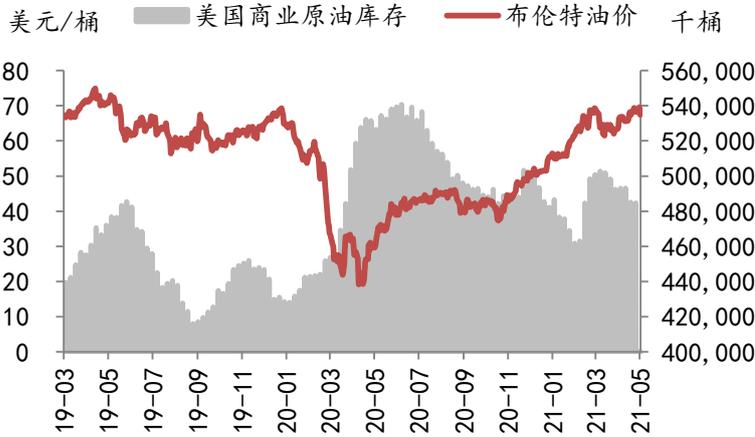
## 2. 原油价格及库存周变化

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	0.81%
2	NYMEX 轻质原油	0.94%
3	NYMEX 天然气	0.54%
4	美元指数	0.08%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	-40

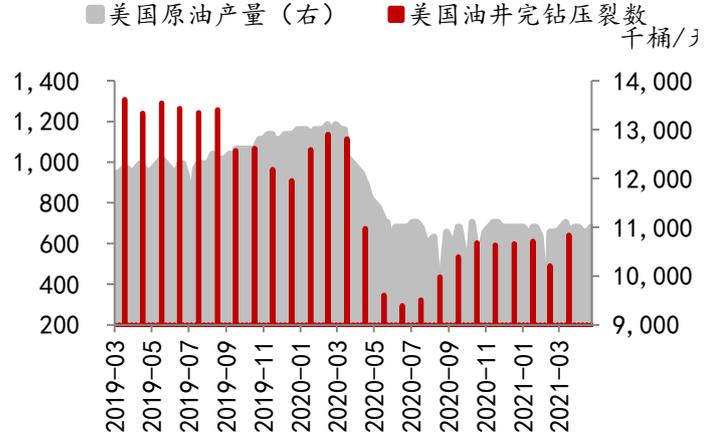
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

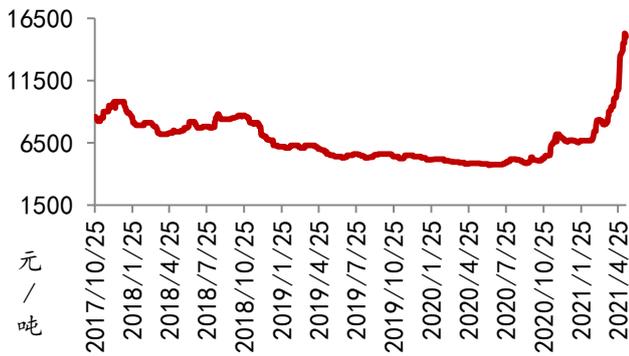
### 3. 石化产品涨跌幅

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	三聚氰胺	正丁醇	草甘膦	甲醇	电石
价格涨幅	20.87%	19.66%	10.59%	7.24%	6.48%
产品	1, 4-丁二醇	双酚 A	环氧乙烷	MDI (PM200)	三氯甲烷
价格跌幅	-7.84%	-7.45%	-6.10%	-5.98%	-5.80%
产品价差	甲苯-石脑油	苯-石脑油	PTA-0.665*二甲苯	丙烯酸丁酯-0.6*丙烯酸	丙烯-石脑油
价差涨幅	28.90%	26.53%	12.56%	9.70%	4.11%
产品价差	己二酸-苯	聚丙烯-丙烯	涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG	丙烯酸甲酯-0.87*丙烯酸	MTBE-0.36*甲醇-0.64*碳4
价差跌幅	-18.04%	-8.48%	-7.63%	-2.06%	-0.76%

资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：三聚氰胺



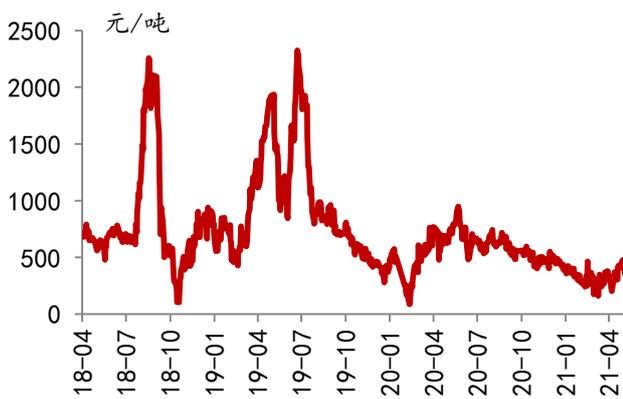
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：正丁醇



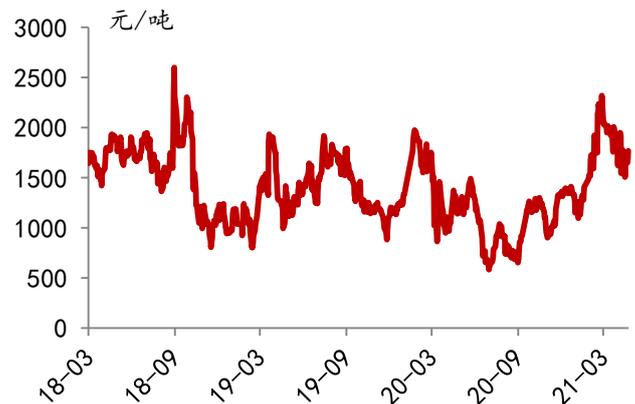
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：PTA-0.655\*二甲苯



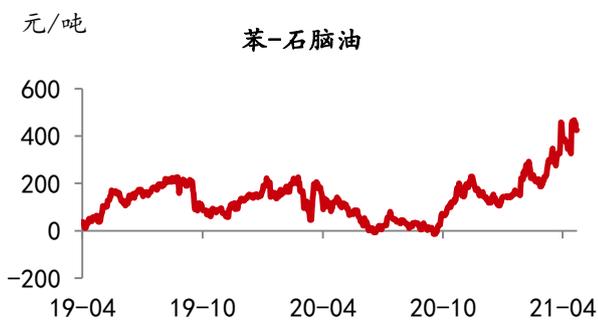
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：涤纶-0.86\*PTA-0.34\*MEG



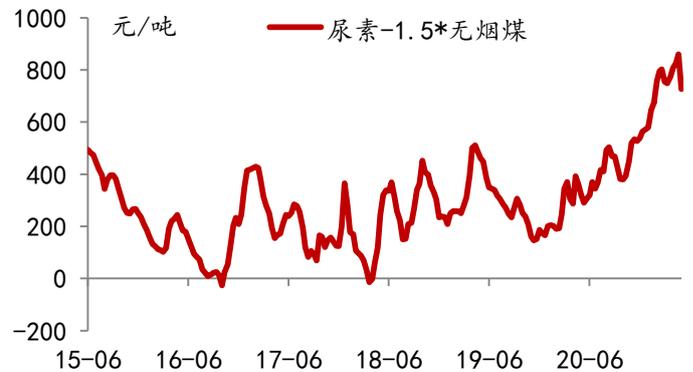
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：苯-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. 财政部、海关总署、税务总局发布公告，自 2021 年 6 月 12 日起，对部分成品油视同石脑油或燃料油征收进口环节消费税。公告涉及的三种成品油，主要包括混合芳烃、轻循环油、稀释沥青，分别按照 1.52 元/升、1.52 元/升、1.2 元/升征收进口消费税。企业购进并使用上述产品生产乙烯、芳烃类化工产品，适用燃料油或石脑油现行消费税退（免）税政策，不会增加合规生产经营企业的税负。（Wind 资讯）
2. 输油管道公司 Colonial Pipeline 称所有输油管道系统已重启。（Wind 资讯）
3. 5 月 13 日上午，国家发展改革委环资司司长刘德春主持召开部分节能形势严峻地区谈话提醒视频会议，对今年一季度能耗强度不降反升的浙江、广东、广西、云南、青海、宁夏、新疆等省区节能主管部门负责同志进行谈话提醒，督促有关地区认真贯彻落实党中央、国务院部署要求，进一步加大能耗双控工作力度，确保完成本地区年度能耗双控目标任务。（Wind 资讯）
4. 美国至 5 月 7 日当周 EIA 原油库存-42.7 万桶，预期-281.7 万桶，前值-799 万桶。EIA 报告：上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1100 万桶/日；美国上周原油出口减少 232.6 万桶/日至 179.6 万桶/日，创历史最大降幅。（Wind 资讯）
5. 5 月 14 日国内 LNG 价格延续涨势，LNG 行情继续走高形成“八连涨”，西北、华北、河南地区上涨氛围浓厚。LNG 价格连续拉升，下游接货积极性降温，局部回稳观望。海气方面，北方接收站出货价格涨至高位，出货量出现下滑表现，珠海金湾、福建莆田、国网粤东接收站面向两湖地区 LNG 价格上浮 100 元/吨。中石油 5 月 14 日对陕甘蒙宁地区的直供液厂进行 5 月下半月西部 LNG 工厂用气线上交易，起拍价 1.68-1.78 元/方，资源量投放 11440 万方，与 5 月上旬相比上调 0.1-0.2 元/方。（百川盈孚）
6. 美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至 5 月 11 日当周，NYMEX、ICE 市场的天然气期货净多头持仓增加 11460 手至 237423 手。（Wind 资讯）
7. “十四五”期间，乌江能源集团将围绕 2025 年全省天然气消费量 40 亿立方米的需求，加大页岩气勘探开发投资力度，力争 2025 年形成年产能 30 亿立方米、年产量 16 亿立方米，占全省市场消费量的 40%。1 至 4 月，已生产页岩气 1175 万立方米、销售 1045 万立方米。（贵州日报）
8. 4 月份，全社会用电量 6361 亿千瓦时，同比增长 13.2%。分产业看，第一产业用电量 72 亿千瓦时，同比增长 16.4%；第二产业用电量 4451 亿千瓦时，同比增长 12.3%；第三产业用电量 1046 亿千瓦时，同比增长 31.3%；城乡居民生活用电量 792 亿千瓦时，同比下降 0.9%。（能源局网站）
9. 中国海油 2021 年实现油气总产量 1.077 亿吨油当量，油品贸易量 1.28 亿吨，国内油气总产量 6530 万吨油当量，均创历史新高，其中国内原油同比增产 240 万吨，占全国原油产量增幅的 80%以上，海上油气生产已经成为我国重要的能源增长极。（能源局网站）

10. 中国石油勘探开发研究院预测，即便我国在 2060 年实现碳中和目标后，石油需求用量仍有 2.3-3 亿吨的规模，天然气的需求用量则在 4000 亿方以上，都超过了我国油气生产的供应能力。（中国石油新闻中心）

11. 近日，全球油服巨头贝克休斯、哈里伯顿、斯伦贝谢相继发布了 2021 年第一季度财报。数据显示，经历了去年的行业“寒冬”之后，直至目前，油服公司虽然尚未完全走出“低谷”，但随着全球原油需求的逐步恢复，油服业已经看到了复苏的希望。油服巨头们也纷纷表示，对今年油服行业的前景持乐观态度。（中国石油新闻中心）

## 2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
东方盛虹	投资公告	下属三级子公司江苏虹威化工有限公司将投资建设 POSM 及多元醇项目。本项目预计总投资为人民币 60.34 亿元，建设期为 3 年。
龙蟒佰利	更改证券简称	龙蟒佰利证券简称拟变更为龙佰集团。
华峰化学	拟非公开发行	公司拟非公开发行不超过 50 亿元，用于年产 30 万吨差别化按乱扩建项目以及 115 万吨/年己二酸扩建项目（六期）。

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