

原油需求进入旺季，油气、MDI 价格上涨



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20210627）

❖ 川财周观点

上周 EIA 原油库存减少 761.4 万桶，原油产量减少 10 万桶至 1110 万桶/日。本周活跃石油钻机数环比持平为 470 座，美元指数下跌 0.56%，布伦特原油价格上涨 2.45%，WTI 原油价格上涨 3.29%，NYMEX 天然气价格上涨 10.05%。

自今年 3 月以来 EIA 原油库存持续下降，并于最近几个星期加速下降。OPEC+ 将在 8 月恢复部分产量用以缓解全球供应短缺，但鉴于全球疫苗接种速度的加快，以及夏季出行的回升，我们预计三季度库存仍将维持较快的下降速度。中证资讯报道，发改委要求报送二氧化碳捕集利用情况，报送目的系为做好碳达峰、碳中和相关工作，科学评估二氧化碳捕集利用与封存（CCUS）技术和项目现状，有力有序组织后续重大工程。CCUS 需要二氧化碳捕集、钻井、高压泵送、管道等传统油服业务。该行业对油服是完全新增的工作量。我们推荐杰瑞股份、海油发展、中海油服等，相关标的有中国石油。油价上涨利好聚氨酯、煤化工等行业，本周 MDI 价格上涨 6%，推荐万华化学、华鲁恒升。

受近期油价上涨及美国西部干旱影响，水电发电量下降，天然气需求相对增长，带动天然气价格上涨，本周 NYMEX 天然气价格上涨 10%，比 2020 年同期价格上涨 138%，比 2019 年同期价格上涨 53%。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 5.13%。上证综指上涨 2.34%，中小板指数上涨 4.25%。

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：杰瑞股份上涨 14.87%、恒力股份上涨 11.12%、桐昆股份上涨 10.20%、高科石化上涨 7.99%、金鸿控股上涨 7.34%。

❖ 公司动态

恒力石化（600346.SH）下属公司江苏康辉新材料科技有限公司拟投资建设年产 80 万吨功能性聚酯薄膜、功能性塑料项目。本项目预计总投资为人民币 111.25 亿元，建设期约为 32 个月。

❖ 行业动态

6 月 9 日，6 座全球最大容积 LNG（液化天然气）储罐在江苏盐城滨海港工业园区开工建设，这 6 座储罐由中国海洋石油集团有限公司（以下简称“中国海油”）自主研发设计，标志着我国超大容积 LNG 储罐设计及建造技术实现全面突破，达到全球领先水平，对加快我国天然气产供储销体系建设、助力我国早日实现碳达峰、碳中和目标具有重要意义。（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 | 2021/6/27

📌 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: MDI	7
图 7: 钾肥	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: 丁二烯-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

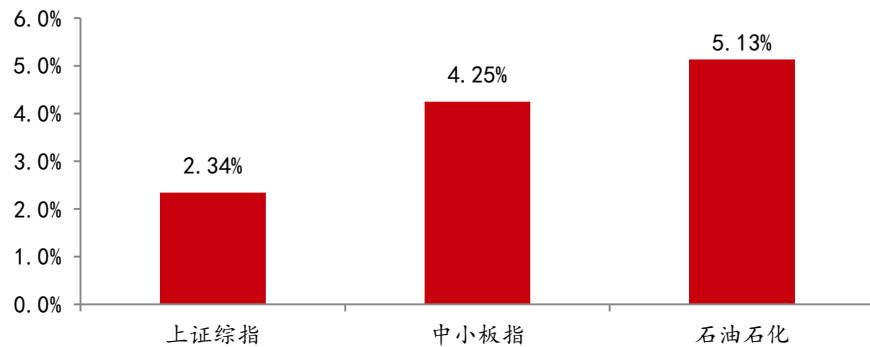
一、市场行情回顾

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 5.13%。上证综指上涨 2.34%,中小板指数上涨 4.25%。

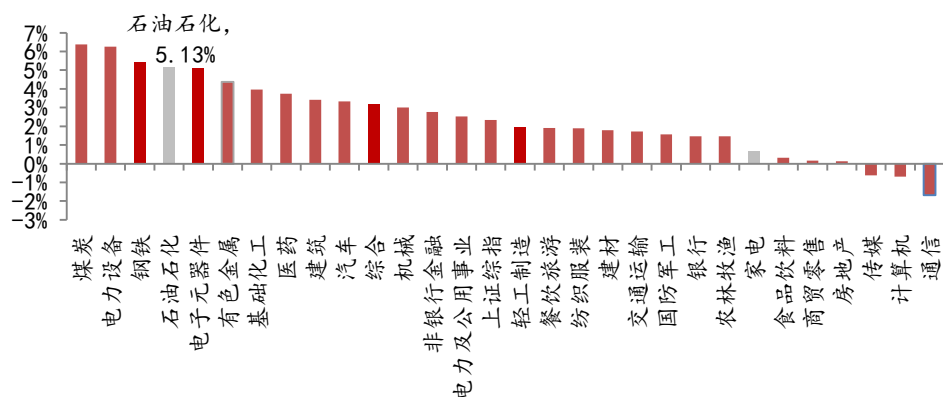
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：杰瑞股份上涨 14.87%、恒力股份上涨 11.12%、桐昆股份上涨 10.20%、高科石化上涨 7.99%、金鸿控股上涨 7.34%。

图 1： 指数涨跌幅表现



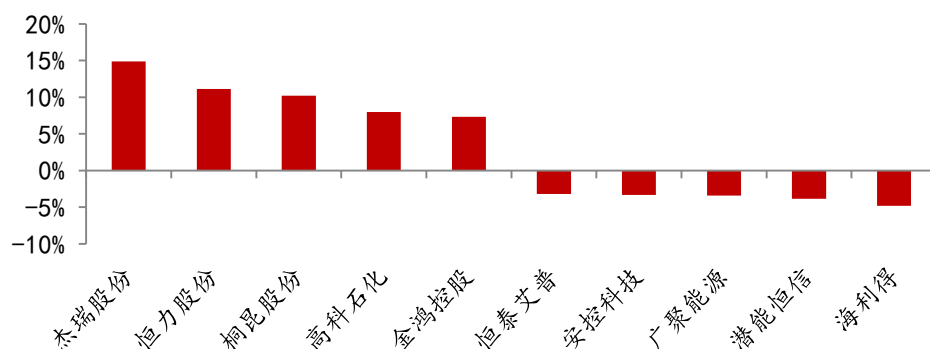
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

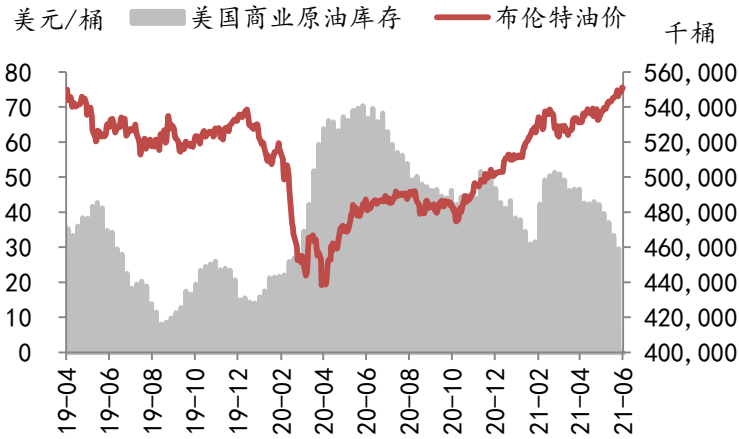
2. 原油价格及库存周变化

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	2.45%
2	NYMEX 轻质原油	3.29%
3	NYMEX 天然气	10.05%
4	美元指数	-0.56%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	-761.4

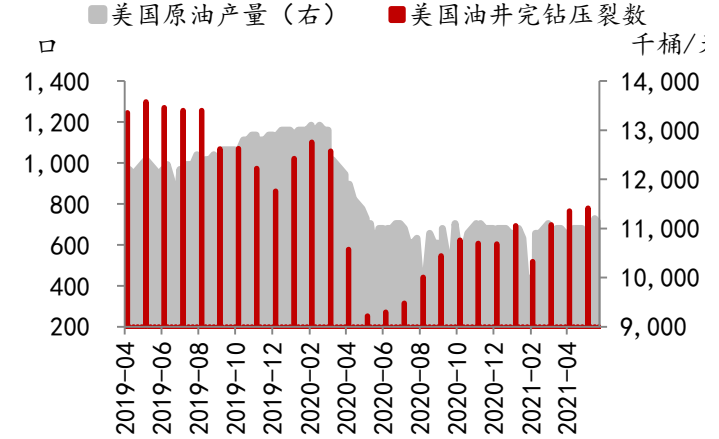
资料来源：Wind，川财证券研究所

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	钾肥	MDI	丙烯酸	PTA	磷酸一铵
价格上涨	11.89%	5.97%	5.80%	4.71%	3.97%
产品	黄磷	辛醇	PVC	四氢呋喃	双氧水
价格跌幅	-7.98%	-5.05%	-4.69%	-4.07%	-3.34%
产品价差	丁二烯-石脑油	苯-石脑油	环氧乙烷-0.73*乙烯	丁二烯-碳4	丙烯酸-0.7*丙烯
价差涨幅	18.63%	14.31%	11.80%	8.54%	5.04%
产品价差	乙烯-石脑油	丙烯-1.2*丙烷	顺丁-丁二烯	己二酸-苯	甲苯-石脑油
价差跌幅	-32.36%	-16.49%	-11.72%	-7.41%	-7.31%

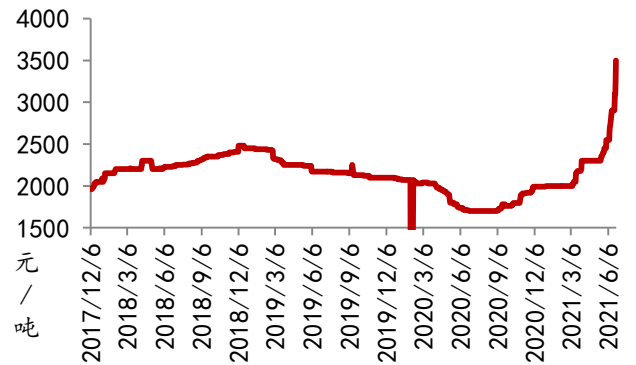
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6: MDI



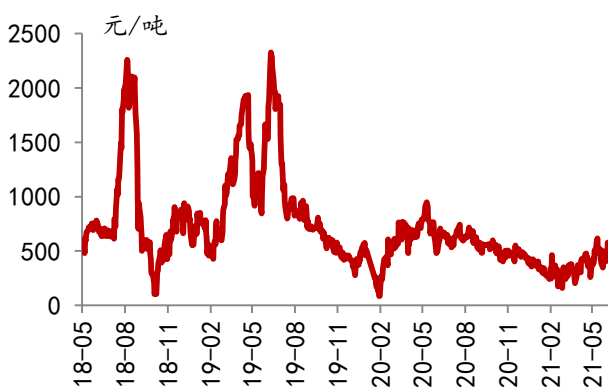
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: 钾肥



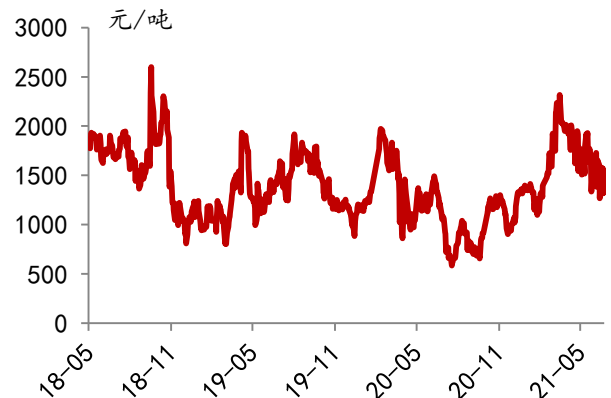
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8: PTA-0.655*二甲苯



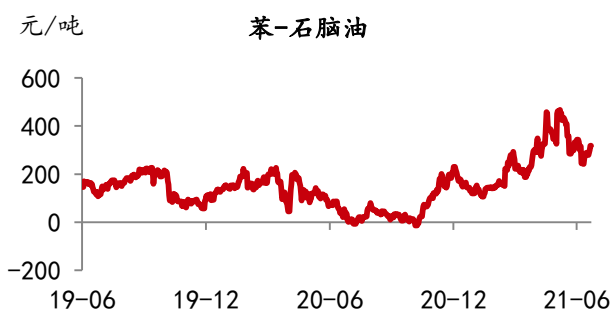
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



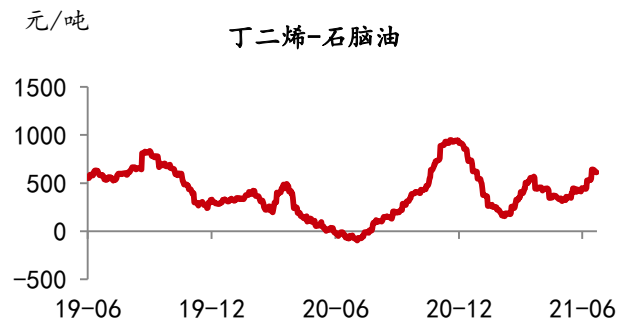
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 10: 苯-石脑油



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 11: 丁二烯-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. 6月9日，6座全球最大容积LNG(液化天然气)储罐在江苏盐城滨海港工业园区开工建设，这6座储罐由中国海洋石油集团有限公司自主研发设计，标志着我国超大容积LNG储罐设计及建造技术实现全面突破，达到全球领先水平，对加快我国天然气产供储销体系建设、助力我国早日实现碳达峰、碳中和目标具有重要意义。（中国化工网）
2. 日前，位于西青区精武镇的正威国际集团天津聚酰胺新材料项目一期投产、二期开工。据悉，为打破国外垄断、实现替代进口、助推天津加快建设全国先进制造研发基地，此次投产的高性能聚酰胺材料生产线为国内首条，在设备、技术等方面均处于世界领先地位。（中国化工网）
3. 6月21日，位于美属维尔京群岛的莱姆特里湾炼油厂因资金不足等问题宣布无限期关闭。（中国化工网）
4. 据油气新闻6月24日消息称，印度政府周二公布的数据显示，5月份的原油产量为243万吨，比去年同期的260万吨下降了6.32%。主要原因在于严重的飓风陶克泰袭击了西海岸，扰乱了经济活动。（中国石化新闻网）
5. 据6月21日Rigzone消息：美国银行表示，随着旅行需求回升，明年油价可能飙升至每桶100美元，这是迄今为止各大预测机构对油价回归三位数的最强烈呼吁。（中国石化新闻网）
6. 6月24日，商务部新闻发言人高峰在例行新闻发布会上表示，商务部将持续关注汇率波动相关情况，帮助外贸企业积极应对。还表示，商务部将根据区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)关于新成员加入的规定，积极支持香港尽早加入RCEP。（中国化工网）
7. 近日从中国石油长庆油田获悉：经过两年多集中攻坚，中石油长庆油田在鄂尔多斯盆地获得重大勘探成果，探明地质储量超10亿吨级页岩油大油田——庆城油田，是我国目前探明储量规模最大的页岩油大油田。随着探明储量快速增长，页岩油已成为长庆油田高质量发展的新增长极，预计“十四五”末，长庆油田页岩油年产量将增长到300万吨。（中国化工网）
8. 据彭博社6月16日报道，随着全球各国纷纷采取更强有力的行动来限制气候变化，大宗商品交易员在碳排放权交易市场看到了越来越多的机会。大宗商品交易商和对冲基金正越来越多地建立交易平台，从这个不断增长的行业中获利。欧盟碳市场是全球最大的碳市场，今年以来交易价格上涨了近60%，达到每公吨50欧元以上。（中国石油新闻网）
9. 截至6月中旬，塔里木油田超深层油气井占塔里木油田总井数的36%，其生产的油气产量占全油田的51%，超深层油气勘探开发已成为塔里木油田高质量发展的主力，标志着塔里木油田已全面建成超深层生产基地。（中国化工网）
10. 5月份，我国经济持续稳定恢复，全社会用电量持续快速增长，达到6724亿千瓦时，同比增长12.5%。分产业看，第一产业用电量79亿千瓦时，同比增长13.9%；第二产业用电量4705亿千瓦时，同比增长11.5%，对全社会用电增长的贡献率约65%，是拉动全社会用电增长的主力；第三产业用电量1104

亿千瓦时，同比增长 23.4%，保持快速增长；城乡居民生活用电量 836 亿千瓦时，同比增长 5.6%。（能源局网站）

11. 据 OE 网站 6 月 22 日报道，两位熟悉谈判情况的 OPEC+ 消息人士周二表示，随着油价因需求复苏而上涨，OPEC+ 正在讨论从 8 月起进一步逐步增加石油产量，但尚未就确切产量做出决定。（中国石油新闻网）

12. 贝克休斯的数据，加拿大在截至 6 月 18 日的一周内增加了 24 部钻机，至 117 部，与去年同期的 17 部相比多了 100 部。（Wind 资讯）

13. 证券时报报道，6 月 25 日，中海油“深海一号”超深水大气田正式投产，国资委主任郝鹏主持召开座谈会强调，要继续加大油气勘探开发力度，加快重点产能建设，大力推动增储上产；坚决当好高水平科技自立自强的国家队，持续加大对深水油气开发、深水海洋工程装备关键核心技术攻关力度，为提升我国海洋资源开发能力提供有力支撑。（Wind 资讯）

14. 生意社数据显示，近期国内硫酸钾市场行情走强，现货价格涨幅较大。截至 24 日，国内硫酸钾 50 颗粒样本均价 3716.67 元/吨，较月初均价水平有 21.20%的涨幅，较去年同期有 38.94%的涨幅。

2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
川恒股份	投资者提问	本次项目建设内容及规模为一期 50kt/a 磷酸铁产品, 4.8 万吨硫酸铵产品; 二期 50kt/a 磷酸铁产品, 4.8 万吨硫酸铵产品。项目总投资约 5 亿元, 资金来源为自筹资金, 一期建设周期约为 12 个月, 二期建设根据规划另行确定。
恒力石化	投资建设	本次项目预计总投资 242.3365 亿元, 将分别用于投资建设年产 80 万吨功能性聚酯薄膜、功能性塑料, 新材料配套化工, 年产 45 万吨 PBS 类生物降解塑料, 150 万吨/年绿色多功能纺织新材料这四大项目。
中国石油	设立产业资本	本公司同意与中国石油天然气集团有限公司、中国石油集团资本股份有限公司或所属企业分别出资 29 亿元、51 亿元及 20 亿元共同设立中国石油集团昆仑资本有限公司。
康达新材	发行可转债	本次发行可转换公司债券募集资金总额不超过 75,000 万元人民币, 扣除发行费用后将投资用于“唐山丰南区康达化工新材料有限公司 3 万吨/年胶黏剂及上下游新材料项目”、“福建康达鑫宇新材料有限公司年产 3 万吨胶粘剂新材料系列产品项目”和补充流动资金。
恩捷股份	关联交易	本公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买 Yan Ma、Alex Cheng 持有的上海恩捷 3.25% 股权及 1.53% 股权, 此次交易标的资产的预估值为 23.4 亿元。拟向不超过 35 名符合条件的特定投资者, 以询价的方式向特定对象发行股份募集配套资金, 本次配套募集资金 15.4 亿元, 拟用于支付本次交易的现金对价、锂电池隔膜项目建设及补充上市公司流动资金。
海油发展	投资建设	本次项目预计总投资 24 亿元人民币, 将用于投资建设一艘 10 万吨级 FPSO 用于陆丰 12-3 油田的开发生产。以 2023 年 8 月 22 日建成投产之前为该项目的建设周期。
联泓新科	关联交易	本公司拟对江西科院生物新材料有限公司进行增资, 增资金额为人民币 1.5 亿元, 增资后持有标的公司 42.86% 的股权。增资款主要用于标的公司现有千吨级示范线改造及在江西省九江市濂溪区化纤工业基地建设一期 3 万吨/年 PLA 全产业链项目。

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