

欧佩克减产有望延续到明年底



——石油化工行业周报（20210704）

❖ 川财周观点

上周 EIA 原油库存减少 671.8 万桶，本周美国活跃石油钻机数增加 5 座到 475 座，美元指数上涨 0.53%，布伦特原油价格上涨 0.88%，WTI 原油价格上涨 1.23%，NYMEX 天然气价格上涨 4.64%。

OPEC+周五仍未能就产量政策达成协议，主要由于阿联酋坚持要求提升本国用于计算减产的基线产量，来谋求更多的增产幅度。若始终无法达成新协议，默认的情况就为 OPEC+8 月将不增产，这势必会进一步加剧原油供应短缺的局面，特别是在经济快速复苏的当下，为油价的上涨提供支撑。中石油和中石化发布中报业绩预告，半年度业绩大幅增长。我们预计石油公司三季度业绩将好于二季度，且三季度油价好于二季度，相关标的有中国石油和中国石化。推荐杰瑞股份，海油发展，中海油服，华鲁恒升，万华化学。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块下跌，跌幅为 2.25%。上证综指下跌 2.46%，中小板指数下跌 2.49%。

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：海利得上涨 5.60%、安控科技上涨 4.93%、华锦股份上涨 3.10%、仁智股份上涨 2.97%、久立特材上涨 2.76%。

❖ 公司动态

中国石油（601857.SH）发布中期业绩预告，预计 2021 年上半年实现归属于本公司股东的净利润与上年同期相比，将实现扭亏为盈，增加人民币 750 亿元到 900 亿元。

❖ 行业动态

6 月 25 日，每年 15 万吨碳捕集与封存（CCS）示范项目在国能锦界公司通过 168 小时试运行，这是目前国内规模最大的燃煤电厂燃烧后二氧化碳捕集与驱油封存全流程示范项目。试运行期间，示范项目连续生产出纯度 99.5% 的工业级合格液态二氧化碳产品，成功实现了燃煤电厂烟气中二氧化碳大规模捕集。（中国石化新闻网）

❖ **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 | 2021/7/5

👤 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: 钾肥.....	7
图 7: 磷酸一铵.....	7
图 8: PTA-0.655*二甲苯.....	7
图 9: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG.....	7
图 10: 乙烯-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

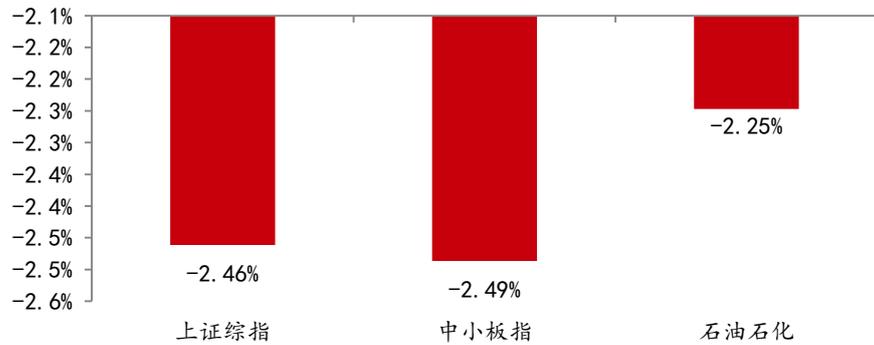
一、市场行情回顾

1. 行业指数、公司涨跌幅

本周表现：本周石油化工板块下跌,涨幅为 2.25%。上证综指下跌 2.46%,中小板指数下跌 2.49%。

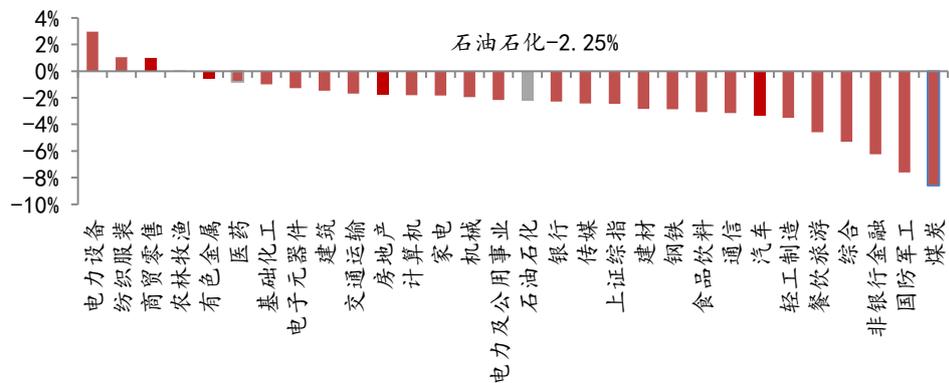
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：海利得上涨 5.60%、安控科技上涨 4.93%、华锦股份上涨 3.10%、仁智股份上涨 2.97%、久立特材上涨 2.76%。

图 1： 指数涨跌幅表现



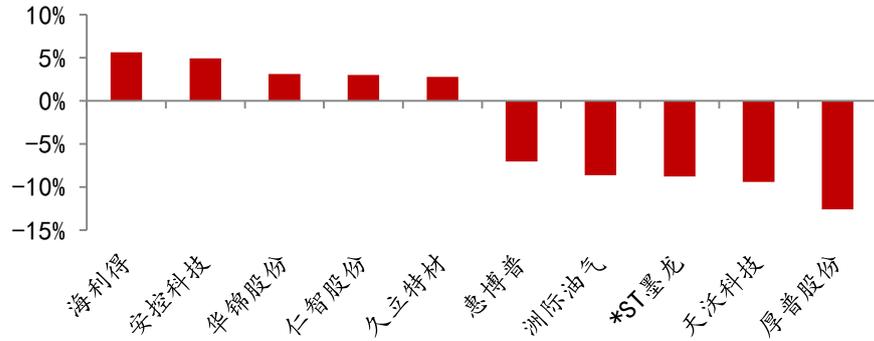
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

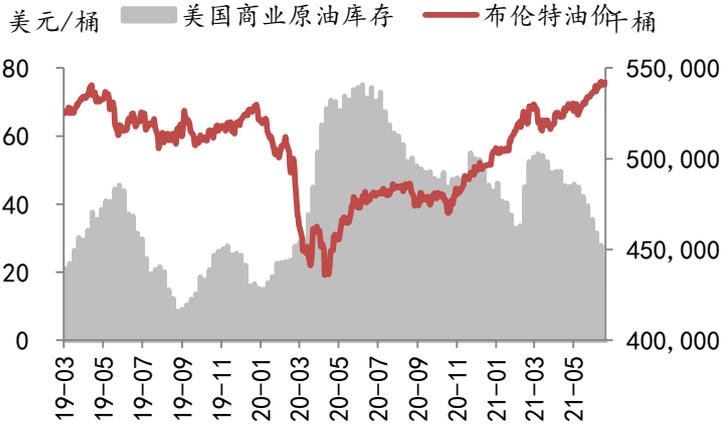
2. 原油价格及库存周变化

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	0.88%
2	NYMEX 轻质原油	1.23%
3	NYMEX 天然气	4.64%
4	美元指数	0.53%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	-671.8

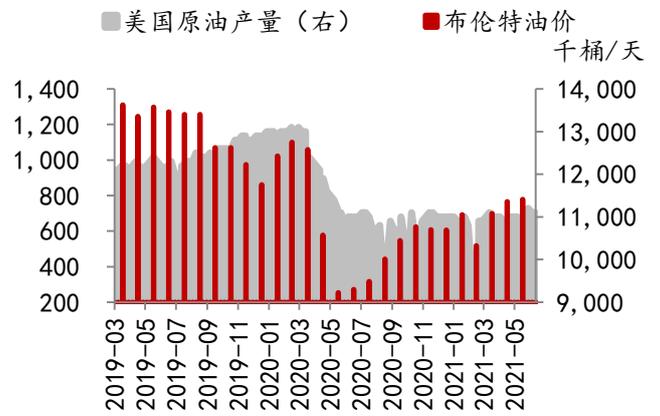
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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	丙烯酸	软泡聚醚	磷酸一铵	尿素
价格涨幅	17.15%	8.48%	7.18%	6.26%	5.55%
产品	双氧水	双酚 A	PC	醋酸	三聚氰胺
价格跌幅	-7.78%	-6.88%	-6.75%	-6.31%	-4.05%
产品价差	乙烯-石脑油	苯-石脑油	丙烯酸-0.7*丙烯	丁二烯-石脑油	甲乙酮-混合碳 4
价差涨幅	17.21%	17.15%	9.07%	7.21%	6.73%
产品价差	甲苯-石脑油	己二酸-苯	丙烯-1.2*丙烷	顺丁-丁二烯	环氧乙烷-0.73*乙烯
价差跌幅	-22.79%	-9.68%	-8.82%	-8.66%	-6.59%

资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：钾肥



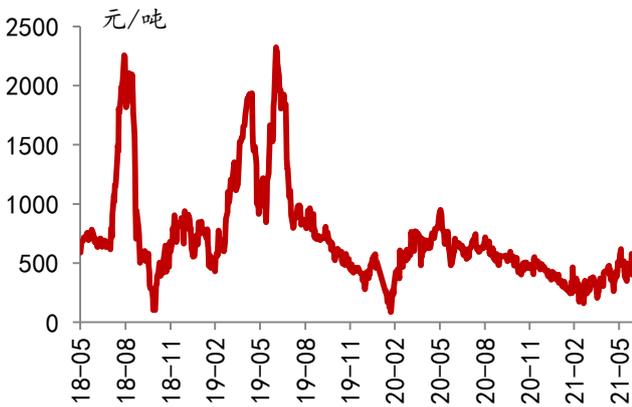
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：磷酸一铵



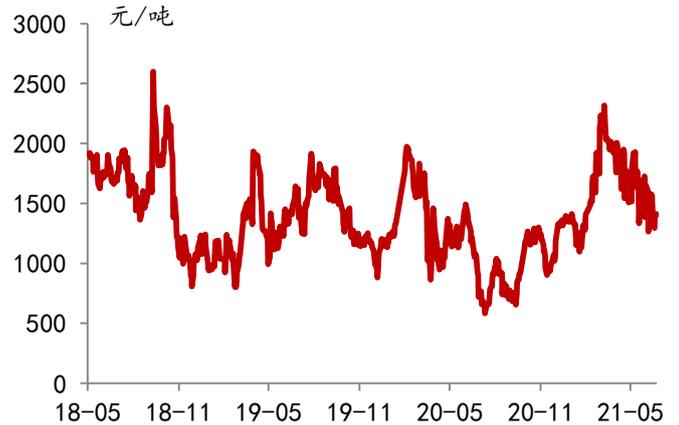
资料来源：Wind，川财证券研究所

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



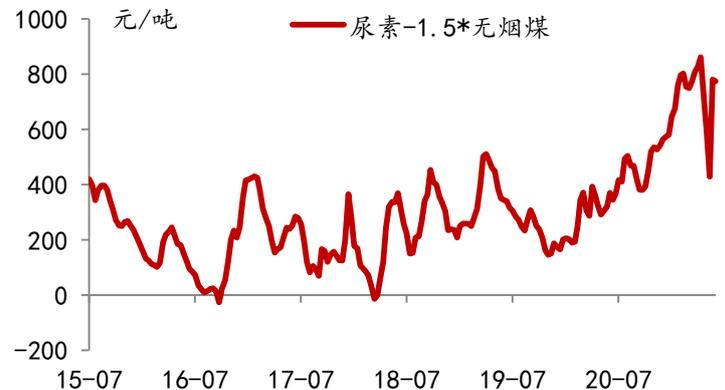
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：乙烯-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. 据能源世界网 6 月 24 日报道，根据贸易消息来源提供的油轮数据显示，5 月中东原油在印度石油进口中的份额降至 25 个月低点，炼油商纷纷寻求替代能源，为了取代中东的石油，增加了从拉丁美洲、美国和地中海的进口，以应对政府的多样化供应呼吁。（中国石化新闻网）
2. 6 月 25 日，作为亚洲陆上最大的页岩油长水平井平台——国家级页岩油示范区华 H100 平台，所部署的 31 口水平井提前完井，与常规井相比，该平台产油能力增加超过 10 倍，占地面积降 6 成以上，实现了以最少的用地开发地下最多的储量。（中国石化新闻网）
3. 6 月 28 日，“西电东送”国家重点工程、世界在建最大水电站——金沙江白鹤滩水电站首批机组正式投产发电，预计多年平均发电量将达到 624 亿千瓦时，帮助减排二氧化碳约 5160 万吨，成为“搏动”高质量发展的一颗“绿心”。（中国化工网）
4. 据国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会 6 月 30 日公布的数据显示，6 月，中国制造业采购经理指数(PMI)为 50.9%，较上月微落 0.1 个百分点，继续位于临界点以上，制造业延续稳定扩张态势。（中国化工网）
5. 6 月 25 日，每年 15 万吨碳捕集与封存(CCS)示范项目（以下简称示范项目）在国能锦界公司通过 168 小时试运行，这是目前国内规模最大的燃煤电厂燃烧后二氧化碳捕集与驱油封存全流程示范项目。试运行期间，示范项目连续生产出纯度 99.5%的工业级合格液态二氧化碳产品，成功实现了燃煤电厂烟气中二氧化碳大规模捕集。（中国石化新闻网）
6. 6 月 27 日，俄罗斯国立技术大学和俄罗斯科学院金物理化学与电化学研究所科研人员，利用锗纳米晶体阳极使锂离子电池拥有前所未有的“抗寒性”，可在-50℃下防止电池大量耗电，从而避免了锂离子电池在低温条件下的电荷大量损耗。相关研究成果发表在《电分析化学杂志》上。（中国石化新闻网）
7. 浙江象山长大涂滩涂光伏项目于 6 月 29 日成功并网发电，该项目总装机容量 30 万千瓦，预计平均年发电量达 3.4 亿千瓦时。按火力发电平均标准煤耗计算，该项目平均每年可节约标准煤 10 万吨，减少二氧化碳排放 27 万吨，该项目的投运将助推浙江实现“碳达峰、碳中和”目标。（中国化工网）
8. 据油气新闻 7 月 1 日消息称，欧佩克的最新数据显示，与 2021 年 4 月的 142.9 万桶/天相比，尼日利亚 5 月的原油产量下降了 6.32%，至 134.4 万桶/天。（中国石化新闻网）
9. 据油价网 2021 年 6 月 29 日报道，美国石油学会(API)周二公布的统计数据 displays，截至 6 月 25 日当周，美国原油库存减少了 815.3 万桶，为连续第六周下降。（中国石化新闻网）
10. 6 月 28 日，据俄罗斯《生意人报》报道，俄罗斯远东地区或将恢复通过朝鲜罗津港出口煤炭。据介绍，由于俄罗斯远东地区煤炭出口运力不足，且煤价高企，俄罗斯出口商决定经朝鲜罗津港出口煤炭。但此举需要与联合国进行协商，且可能面临美国方面制裁的威胁。（中国化工网）

11. OPEC+周五仍未能就产量政策达成协议，主要是由于阿联酋坚持己见，要求若增产和延长减产协议同时进行，必须上调该国用来判断减产量的产量基准，即寻求更多增产幅度。俄罗斯建议阿联酋冷静两天，并称 OPEC 内部应先内部讨论清楚。最新消息指出，新一轮谈判将在下周一（7月5日）维也纳时间下午3点继续。（WIND 资讯）

12. 成本支撑强劲，环己酮市场行情跟随上涨。原定于7月下旬投产的大型纯苯装置难以如期投产，需求缺口难以弥补，近月及远月价格坚挺。据生意社监测数据显示，截止7月2日国内环己酮市场均价为10580元/吨，价格环比下跌0.56%，同比上涨74.40%。（生意社）

2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
国风塑业	共建联合实验室	公司近期与哈尔滨工业大学无锡新材料研究院、中国科学技术大学先进技术研究院分别签署了共建联合实验室合作协议, 决定共同建立“安徽国风塑业股份有限公司-哈尔滨工业大学无锡新材料研究院功能膜材料联合实验室”和中科大先研院-国风塑业新型显示与集成电路PI材料联合实验室”。
雪天盐业	关联交易	本公司拟向交易对方轻盐集团、轻盐晟富基金和华菱津杉发行414, 691, 489股购买湘渝盐化100%股权。本次拟注入上市公司的湘渝盐化拥有纯碱产能70万吨/年、氯化铵产能70万吨/年, 且其控股子公司索特盐化拥有年产100万吨的井矿盐产能。
利民股份	投资建设	公司控股子公司河北威远生物化工有限公司因业务发展需要, 拟投资建设年产5,000吨草铵膦建设项目, 并会对3个现有液体储罐区进行利旧改造以及项目其他配套辅助设施建设。项目建成后将形成年产4,000吨草铵膦原药、10,000吨草铵膦水剂的生产能力。项目总投资额预计为45,045.72万元, 建设周期预计为2年。
新安股份	项目试生产	本公司与与赢创德固赛(中国)投资有限公司共同投资设立赢创新安(镇江)硅材料有限公司, 建设气相二氧化硅项目, 经过有序的工程建设、设备安装、调试等工作, 目前该项目9000吨/年气相二氧化硅项目已进入试生产阶段。
通用股份	投资建设	本公司为了实现产能结构优化拟投资建设10万条工程胎技改项目, 预计总投资金额为17, 292万元, 建设周期预计为18个月。
嘉华能源	投资建设	本公司为了延伸公司氯碱产业链, 形成“热电-氯碱-氯乙烯-聚氯乙烯”循环经济产品链, 拟投资建设30万吨/年二氯乙烷和氯乙烯项目及30万吨/年功能性高分子材料项目, 预计建设周期均为24个月。
沧州明珠	投资建设	本公司拟投资新建年产38,000吨高阻隔尼龙薄膜项目, 主要包含BOPA薄膜生产线2条、分切机、BOPA薄膜生产车间、仓库等。项目总投资金额为44, 500万元, 建设周期预计为24个月。

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