

油价维持高位，CCUS 得到市场关注



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20210711）

❖ 川财周观点

上周 EIA 原油库存减少 687 万桶，本周美国活跃石油钻机数增加 2 座到 378 座，美元指数下跌 0.16%，布伦特原油价格下跌 0.51%，WTI 原油价格下跌 0.50%，NYMEX 天然气价格下跌 0.73%。

本周受 OPEC+ 内部分歧加剧及全球疫情反复的影响，油价出现较大波动，呈现“V”字型走势。阿联酋与沙特阿拉伯之间的争议导致市场预计的 7 月份原油增产可能不会实现，同时引发了市场对联盟可能瓦解的担忧。OPEC+ 在 7 月维持原油产量将使得全球原油库存持续大幅下降，本月油价有望超过 80 美元/桶的关键关口，推荐海油发展、中国石化，相关标的有杰瑞股份、中国石油。

CCUS 技术的应用有望消化电厂、水泥厂和钢铁厂等排放的二氧化碳，中石化也拟投资胜利电厂 200 万吨/年的 CCUS 项目，并且公司可以通过驱油实现盈利。我们认为中石化在国内 CCUS 领域具有显著优势，其下属的石化油服完成多个此类项目，未来随着政策推广或者碳价格上涨公司有望获得更多施工项目。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 1.49%。上证综指上涨 0.15%，中小板指数上涨 1.49%。

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：道森股份上涨 32.68%、厚普股份上涨 13.13%、富瑞特装上涨 11.52%、石化油服上涨 10.10%、迪森股份上涨 10.06%。

❖ 公司动态

新凤鸣（603225.SH）全资孙公司浙江独山能源有限公司投资建设的年产 60 万吨智能化、功能性差别化聚酯纤维项目已达到投产条件，已于 2021 年 7 月 4 日正式投产。

❖ 行业动态

7 月 8 日，全国碳排放权交易市场已完成启动交易的各项准备工作，将于 7 月择时启动上线交易。下一步还将稳步扩大行业覆盖范围，以市场机制控制和减少温室气体排放。国常会同时要求，推动绿色低碳发展，设立支持碳减排货币政策工具，以稳步有序、精准直达方式，支持清洁能源、节能环保、碳减排技术的发展，并撬动更多社会资金促进碳减排。（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 | 2021/7/11

📄 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: 1, 4-丁二醇.....	7
图 7: PA6 切片.....	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: 丙烯酸-0.7*丙烯.....	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

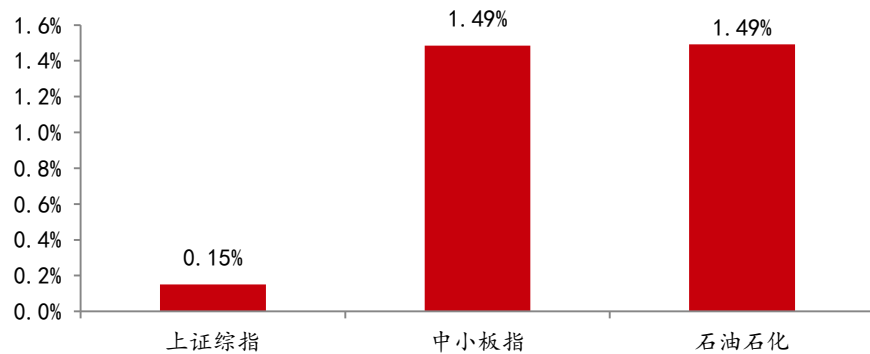
一、市场行情回顾

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 1.49%。上证综指上涨 0.15%,中小板指数上涨 1.49%。

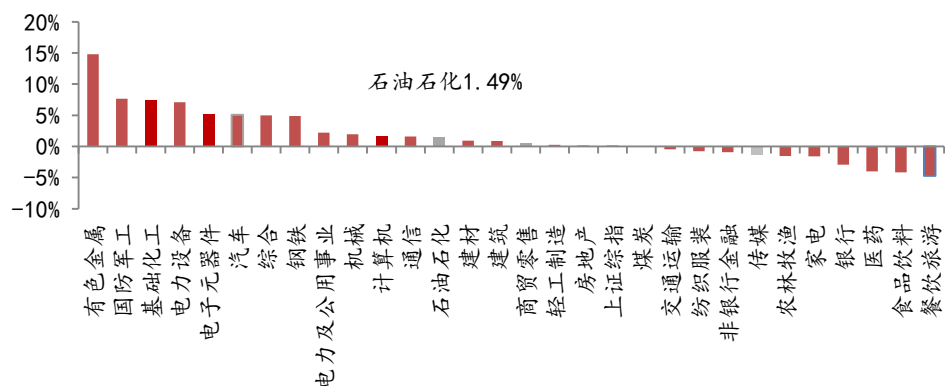
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：道森股份上涨 32.68%、厚普股份上涨 13.13%、富瑞特装上涨 11.52%、石化油服上涨 10.10%、迪森股份上涨 10.06%。

图 1： 指数涨跌幅表现



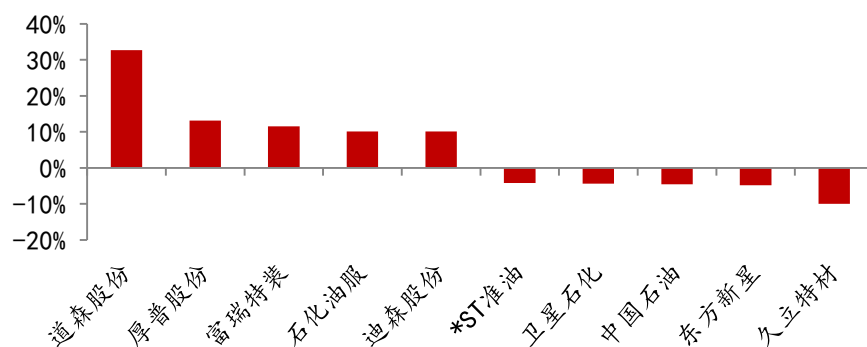
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

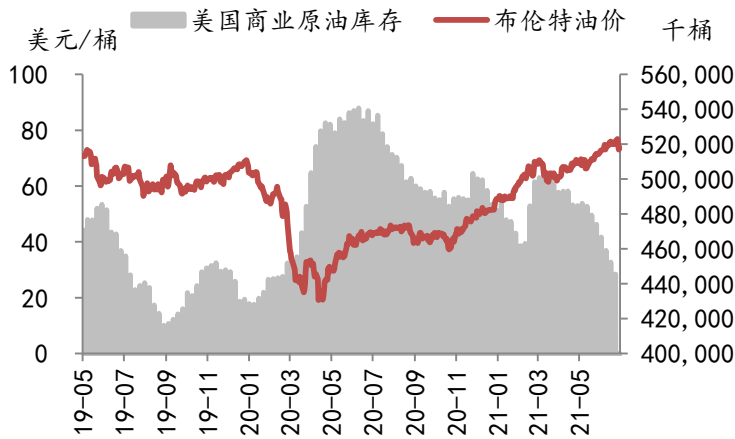
2. 原油价格及库存周变化

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	-0.51%
2	NYMEX 轻质原油	-0.57%
3	NYMEX 天然气	-0.73%
4	美元指数	-0.16%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	-686.6

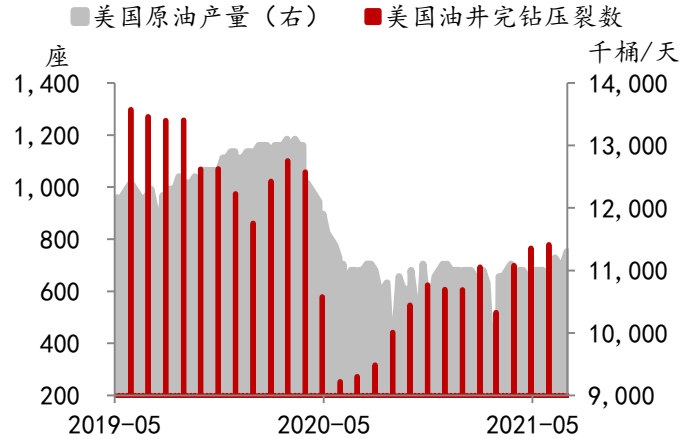
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

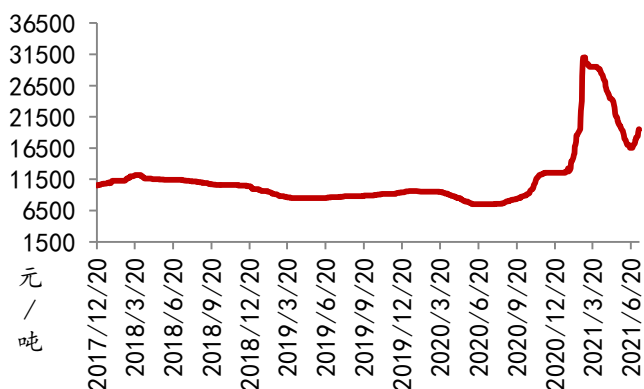
3. 石化产品涨跌幅

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	1, 4-丁二醇	丙烷	丙烯酸	PA6	钾肥
价格涨幅	9.68%	7.33%	7.19%	6.31%	4.48%
产品	醋酸	己二胺	PC	MTBE	三氯甲烷
价格跌幅	-10.39%	-8.02%	-5.34%	-2.56%	-1.61%
产品价差	己二酸-苯	乙烯-石脑油	PTA-0.665*二甲苯	甲乙酮-混合碳4	环氧丙烷-0.87*丙烯
价差涨幅	23.03%	22.64%	14.49%	13.47%	8.51%
产品价差	环氧乙烷-0.73*乙烯	丙烯-1.2*丙烷	涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG	聚丙烯-丙烯	丙烯酸丁酯-0.6*丙烯酸
价差跌幅	-20.29%	-5.43%	-3.22%	-2.88%	-2.58%

资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：1, 4-丁二醇



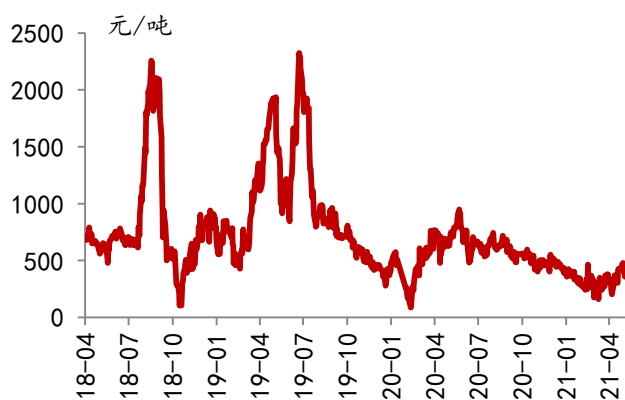
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：PA6 切片



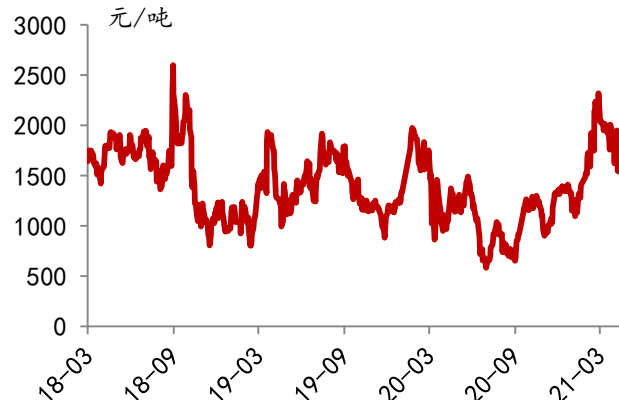
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：PTA-0.655*二甲苯



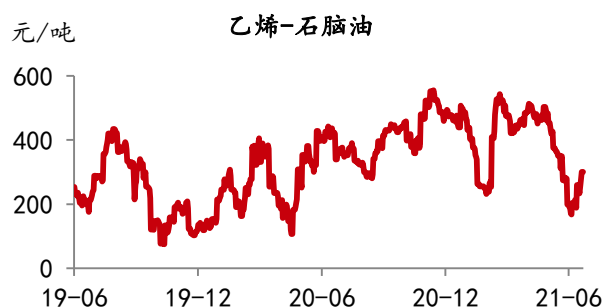
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



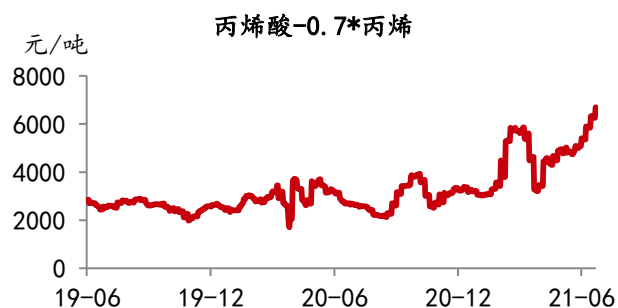
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：乙烯-石脑油



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：丙烯酸-0.7*丙烯



资料来源：Wind，川财证券研究所

二、本周要点

1. 行业动态

1. 7月8日，全国碳排放权交易市场已完成启动交易的各项准备工作，将于7月择时启动上线交易。下一步还将稳步扩大行业覆盖范围，以市场机制控制和减少温室气体排放。国常会同时要求，推动绿色低碳发展，设立支持碳减排货币政策工具，以稳步有序、精准直达方式，支持清洁能源、节能环保、碳减排技术的发展，并撬动更多社会资金促进碳减排。（中国化工网）
2. 据经济时报7月6日消息：国际能源署(IEA)预测，2021年印度天然气消费量将增长4.5%，而全球需求将反弹3.6%。预计到2024年，全球天然气需求将比2019年疫情前水平增长7%。（中国石化新闻网）
3. 据MENAFN新闻7月3日消息称，油气行业的大公司正在研究大数据分析和人工智能(AI)，以提高决策能力，从而提高利润。人工智能可以让公司做出更好的钻井和运营决策。埃克森美孚和壳牌等公司一直在越来越多地投资于人工智能技术，以拥有一种集中的数据管理方法，以及支持跨多个应用程序的数据集成方法。（中国石化新闻网）
4. 近日，沙特阿拉伯国家石油公司(沙特阿美石油公司)与沙特空气产品公司在位于宰赫兰科技园的空气产品公司新技术中心开设了沙特第一个氢气加气站。（中国化工网）
5. 7月8日，财政部会同海关总署、税务总局、民航局联合发布通知，明确即日起实施海南自由贸易港进出岛航班加注保税航油政策，这将进一步降低自贸港航空运输业经营成本，有利于吸引更多的人流、物流向海南集聚。（中国化工网）
6. 据7月7日彭博社报道，近一周的正式和非正式谈判以及幕后谈判未能解决关于欧佩克+基准产量水平的争议，这一分歧使欧佩克陷入了自2020年3月以来最严重的危机。由于没有达成在8月增产的协议，欧佩克+目前可能将维持与7月份持平的供应，考虑到全球石油需求正在反弹，可能会在短期内推高油价。（中国石化新闻网）
7. 英国媒体6日披露，欧洲联盟开始征收碳关税后，有望每年收入大约100亿欧元。欧盟委员会计划自2023年起逐步引入碳关税，以便企业在过渡期内作出调整，“尽可能减轻贸易流动和贸易经营者的负担”。碳关税征收对象为来自碳排放限制相对宽松的国家和地区的进口商品，首批包括钢铁、水泥和化肥。据欧盟内部估计，俄罗斯企业由于对碳排放要求不高，将受影响最大。（中国化工网）
8. 据离岸工程网站7月7日消息 咨询公司EY Parthenon周三表示，从英国的海上风电场到越南的浮式太阳能发电厂，近50个国家的约1.3万个可再生能源项目正在等待融资，可能创造多达1000万个绿色就业岗位。。（中国石化新闻网）
9. 马来西亚国家石油公司通过其子公司马石油液化天然气有限公司与中国海洋石油集团有限公司下属的子公司中海石油气电集团有限责任公司签署了一项为期10年的液化天然气供应协议。此协议为期10年，涉及每年220万吨的

液化天然气供应，与布伦特及阿尔伯塔能源公司 (AECO) 指数挂钩。此交易估值约为 70 亿美元。（中国化工网）

10. 据路透社 7 月 7 日消息，鉴于油价接近多年高位，欧佩克突然出现的混乱似乎是美国页岩油生产商锁定利润的机会，但这些公司的消息人士表示，他们不会冒着市场波动的风险。他们仍然将保持较低的生产水平，以此来提高投资者的回报。（中国石化新闻网）

11. 受车用及工业需求提升，发电厂用量增加以及部分液厂装置检修的影响，本周国内液化天然气市场行情回暖，价格持续推涨，价格多在 3750-4600 元/吨区间，多地已突破 4000 元/吨大关，周内涨幅超 6%，同比上涨幅度超 60%。（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
丰元股份	关联交易	公司全资子公司山东丰元锂电科技有限公司拟与安徽金通新能源汽车二期基金合伙企业（有限合伙）签署《投资合作协议》，双方拟在安徽省安庆市经济开发区共同投资设立丰元锂电控股子公司安庆丰元锂电科技有限公司，规划建设年产能不超过 2.5 万吨的磷酸铁锂正极材料生产基地项目。
新凤鸣	项目投产	本公司全资孙公司浙江独山能源有限公司投资建设的年产 60 万吨智能化、功能性差别化聚酯纤维项目已达到投产条件，已于 2021 年 7 月 4 日正式投产。
恩捷股份	投资协议合作进展	本公司同意控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司与常州市金坛区人民政府、江苏金坛经济开发区管理委员会在江苏省常州市签订《“恩捷隔膜项目”投资合作协议》和《“恩捷铝塑膜项目”投资合作协议》，由上海恩捷在江苏金坛经济开发区金城科技产业园内设立项目公司投资建设锂电池隔离膜和铝塑膜项目。
吉林化纤	投资协议	本公司与松原石化园区管委会于 2021 年 7 月 3 日在吉林化纤会议室共同签署了《松原石油化学工业循环经济园区投资合作框架协议书》，同意由公司牵头计划与三峡集团共同投资碳纤维项目。
金奥博	重大资产重组	本公司拟与北京京煤集团有限责任公司共同出资成立合资公司，其中公司以现金方式进行出资，京煤集团以持有的河北京煤太行化工有限公司 100%的股权进行出资；出资完成后，公司持有合资公司 51%的股权，京煤集团持有合资公司 49%的股权。本次标的资产过户手续完成后，公司将新增工业炸药产能 76,000 吨、工业雷管 3,000 万发及工业导爆索 1,000 万米。
赞宇科技	投资建设	公司与沧州临港经济技术开发区管理委员会在杭州市签署《沧州临港经济技术开发区产业项目入园协议书》，选址沧州临港经济技术开发区设立全资子公司“沧州赞宇科技有限公司”，并投资建设日化生态产业园，具体包括年产 20 万吨表面活性剂项目、年产 50 万吨洗涤用品项目，由沧州赞宇负责项目的具体运作。项目投资 12.5 亿元。
保利联合	项目投资	本公司以公开投标的方式中标伯家岛区域废弃矿山治理项目投资和管理主体资格，与山东荣成市自然资源局签订《采购合同》，并成立了项目平台公司保利生态（荣成）有限责任公司。

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