

OPEC+达成协议，油价有望进入缓步抬升趋势



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20210718）

❖ 川财周观点

上周 EIA 原油库存减少 789.6 万桶，本周美国活跃石油钻机数增加 2 座到 380 座，美元指数上涨 0.67%，布伦特原油价格下跌 3.02%，WTI 原油价格下跌 3.55%，NYMEX 天然气价格上涨 0.14%。

阿联酋、沙特、俄罗斯、伊拉克和科威特上调原油产量基线，OPEC+石油产量总基线增幅将为 163 万桶/日。本次 OPEC+会议明确了全球经济逐步复苏后的 OPEC+恢复产量的计划，根据需求恢复情况上调了产量基线，并超预期的将限产时间延长到 2022 年底。我们认为产量基线重新调整后，OPEC+又恢复了统一步调，有利于维持较高的限产执行率，降低了下半年供给波动的风险，油价的长期缓步抬升将形成趋势。

7 月 16 日上午 9 时 30 分，全国碳排放权交易市场正式启动上线交易，意味着我国一举超过欧洲、韩国等地，建成全球覆盖碳排放权最大的碳市场。国内诸多行业受益未来将受益碳市场，利好从事 CCUS、纯碱、有机硅的企业，相关标的有石化油服、和邦生物、中盐化工、硅宝科技、合盛硅业、新安股份等。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 5.27%。上证综指上涨 0.43%，中小板指数上涨 0.03%。

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：荣盛石化上涨 19.85%、桐昆股份上涨 12.16%、恒力股份上涨 11.56%、海利得上涨 11.54%、吉艾科技上涨 9.76%。

❖ 公司动态

东华能源（002221.SZ）拟投资建设两套产能 26 万吨/年的丙烯腈及其配套项目，项目总投资额预计 9.35 亿美元（折合 65.46 亿元人民币），建设周期预计为 2 年。

❖ 行业动态

7 月 16 日上午 9 时 30 分，全国碳市场在北京、上海、武汉三地同时举行启动仪式，随即开启上线后的首批交易。截至当天收盘，碳配额最新价为每吨 51.23 元，涨幅为 6.73%，均价为每吨 51.23 元。交易总量 410.40 万吨，交易总额 2.1 亿元（Wind 资讯）；阿联酋、沙特、俄罗斯、伊拉克和科威特上调原油产量基线，OPEC+石油产量总基线增幅将为 163 万桶/日（Wind 资讯）。

❖ 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 | 2021/7/19

👤 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: 碳酸二甲酯.....	7
图 7: 黄磷.....	7
图 8: 1, 4-丁二醇.....	7
图 9: 丙烯酸.....	7
图 10: $PTA-0.655*二甲苯$	7
图 11: $涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG$	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

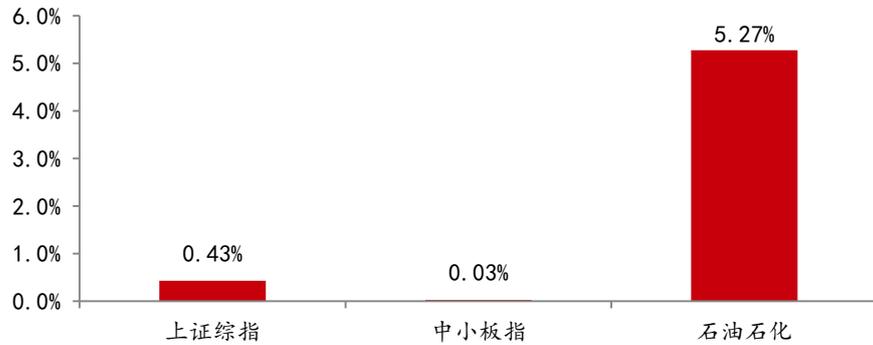
一、市场行情回顾

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 5.27%。上证综指上涨 0.43%,中小板指数上涨 0.03%。

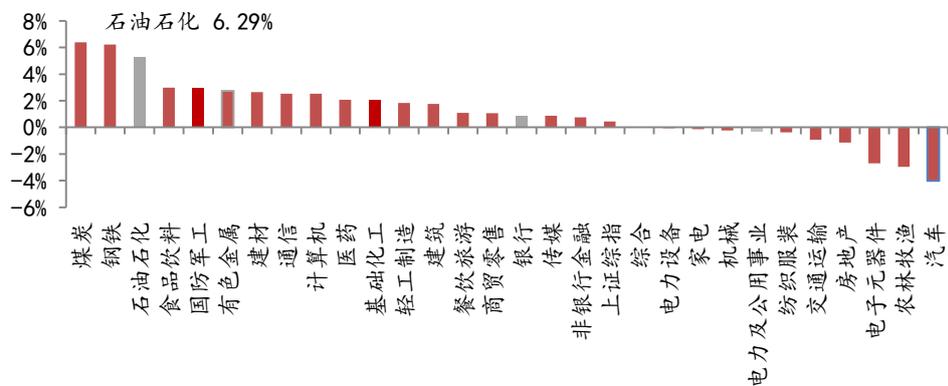
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：荣盛石化上涨 19.85%、桐昆股份上涨 12.16%、恒力股份上涨 11.56%、海利得上涨 11.54%、吉艾科技上涨 9.76%。

图 1： 指数涨跌幅表现



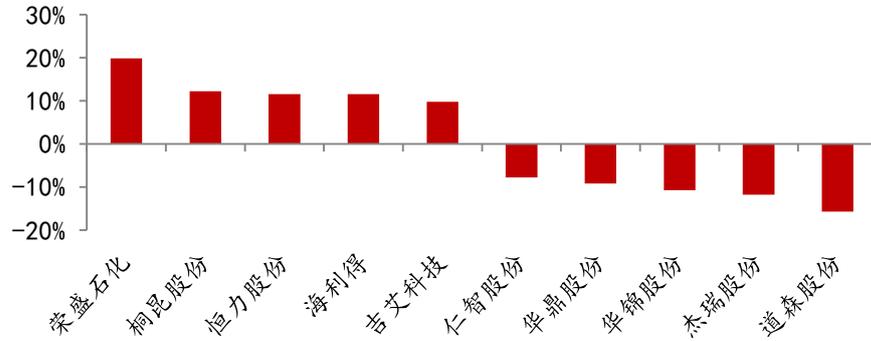
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

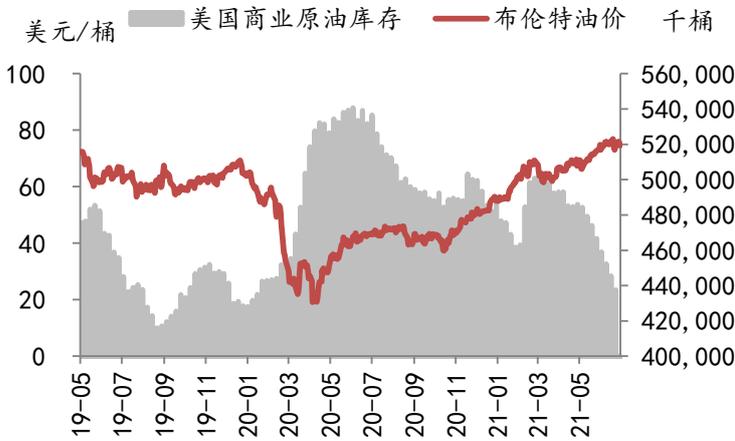
2. 原油价格及库存周变化

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	-3.02%
2	NYMEX 轻质原油	-4.39%
3	NYMEX 天然气	0.14%
4	美元指数	0.67%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	-789.6

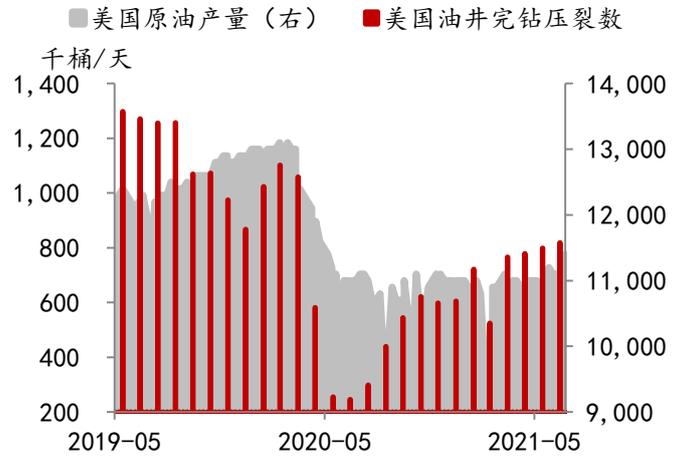
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

产品涨幅	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名
产品	丁二烯	碳酸二甲酯	三聚氰胺	硫酸	环氧氯丙烷
价格涨幅	22.16%	12.70%	12.24%	10.05%	9.96%
产品涨幅	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
产品	1, 4-丁二醇	双酚 A	四氢呋喃	丙烯酸	黄磷
价格涨幅	9.91%	7.46%	5.28%	4.59%	4.06%
产品跌幅	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名
产品	醋酸	MTBE	双氧水	PMMA	燃料油
价格跌幅	-11.93%	-5.43%	-4.71%	-2.85%	-2.59%
产品跌幅	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
产品	HDPE	PA66 切片	甲醛	醋酸乙烯	液氨
价格跌幅	-2.24%	-1.77%	-1.62%	-1.57%	-1.51%
价差涨幅	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名
产品价差	甲乙酮-混	己二酸-苯	丙烯-1.2*	丁二烯-碳 4	涤纶

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

	合碳 4		丙烷		-0.86*PTA- 0.34*MEG
价差涨幅	22.77%	21.24%	12.73%	11.79%	9.93%
价差跌幅	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名
产品价差	环氧乙烷 -0.73*乙烯	顺丁-丁二烯	苯-石脑油	丙烯酸甲酯 -0.87*丙烯酸	聚丙烯-丙烯
价差跌幅	-20.53%	-18.20%	-6.09%	-3.70%	-3.49%

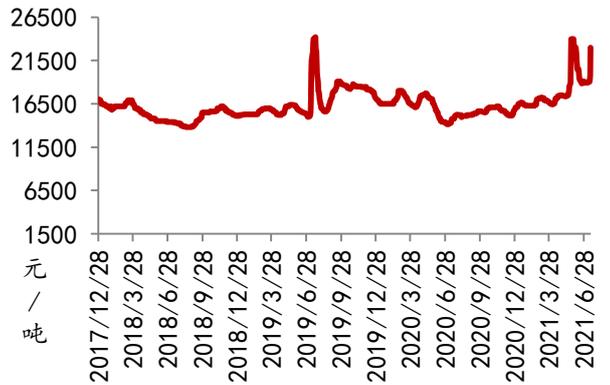
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6: 碳酸二甲酯



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: 黄磷



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8: 1, 4-丁二醇



资料来源: Wind, 川财证券研究所

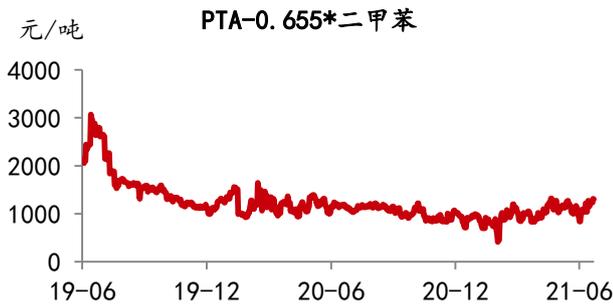
图 9: 丙烯酸



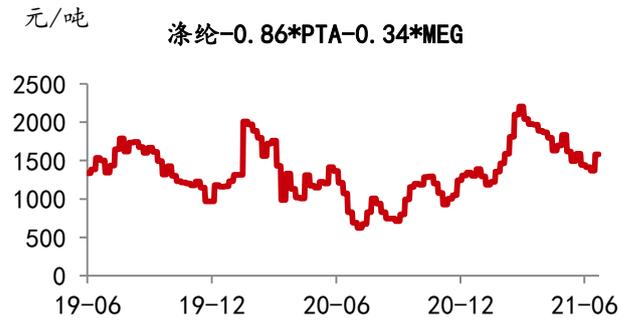
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 10: PTA-0.655*二甲苯

图 11: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



资料来源: Wind, 川财证券研究所



资料来源: Wind, 川财证券研究所

二、本周要点

1. 行业动态

- 7月16日上午9时30分,全国碳市场在北京、上海、武汉三地同时举行启动仪式,随即开启上线后的首批交易。意味着我国一举超过欧洲、韩国等地,建成全球覆盖碳排放权最大的碳市场。截至当天收盘,碳配额最新价为每吨51.23元,涨幅为6.73%,均价为每吨51.23元。交易总量410.40万吨,交易总额2.1亿元。(Wind资讯)
- 当地时间7月14日,据媒体援引内部人士的消息称,沙特与阿联酋已就石油输出国组织(欧佩克)及其非欧佩克伙伴国(OPEC)框架内的石油增产政策达成妥协,沙特同意将阿联酋的减产基准调高,以换取阿联酋同意将整体减产协议从2022年4月延长至当年年底。(中国石化新闻网)
- 据离岸能源7月9日消息,意大利石油巨头埃尼集团已向英国政府提出投标申请,以获得发展碳捕集与封存(CCS)项目的资金。该公司补充称,如果中标,埃尼的英国分支机构及其合作伙伴将获得碳捕集储存基础设施基金(CCFI)的10亿英镑的不可偿还财务支持,以实现2030年捕集和封存约1000万吨二氧化碳的四个项目目标。(中国石化新闻网)
- 国家发展改革委经济运行调节局15日对外透露,为做好迎峰度夏煤炭供应保障工作,根据监测分析情况,国家发展改革委已提前制定储备投放预案,本次准备投放规模超过1000万吨,主要分布在全国各地的几十个储煤基地和有关港口,能够根据需要随时投放市场。(中国化工网)
- 7月8日,中缅油气管道配套的千万吨级炼厂(中石油云南石化)累计加工原油突破4000万吨。中缅油气管道是继中亚油气管道、中俄原油管道、海上通道之后,中国的第四大能源战略通道。对于推进“一带一路”建设、保障国家能源安全、促进云南省经济社会发展意义重大,也彻底结束了云南省“缺油少气”的发展困局。(中国化工网)
- 据7月13日路透社报道,根据美国能源信息署(EIA)的月度钻井产能报告,7个主要页岩地层8月份的原油产量预计将增加4.2万桶/日,至790.7万桶/

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

日。推动这一预测增长的主要支撑因素是二叠纪盆地的产量增长。8月，二叠纪盆地的原油产量预计将增加5.3万桶/日，抵消了北达科他州巴肯地层预计产量下降的影响。（中国石化新闻网）

7. 随着动力电池需求大增与相关支持政策落地，锂电池产业链上下普遍迎来利好，上游原材料价格近期也持续走高。生意社数据显示，截至13日，动力型磷酸铁锂主流报价5.1万元/吨、工业级碳酸锂报价8.4万元/吨、电池型氢氧化锂主流报价9.6万元/吨，较6月初分别上涨1000元/吨、4000元/吨、8000元/吨。（中国化工网）

8. 据能源经济7月15日消息称，根据欧盟执行委员会周三公布的提案，到2030年，欧盟必须增加可再生能源的使用量，并削减能源消耗，以帮助实现一个更雄心勃勃的温室气体减排目标。欧盟委员会提议对欧盟可再生能源法规进行改革，这些法规决定欧盟必须多快增加使用风能、太阳能和由燃烧的木屑颗粒产生的生物质能等能源。（中国石化新闻网）

9. 据亚美尼亚新闻网援引亚美尼亚经济部消息，亚美尼亚政府已批准对国家税法作出修订和增补的决定。在国际铜和钼价格较高的情况下，国家在发放向第三国出口铜、钼精矿和钼铁的执照、许可或证书时将加征国家税。据测算，如果按照提议的税率，保持出口量，将产生1.45亿美元的年度预算税收收入。（中国化工网）

10. 据油价网2021年7月14日报道，美国能源部7月14日宣布了一个新的目标，在未来10年内通过将电网规模的长期能源储存成本降低90%，以支持更多的风能和太阳能在电网中的推广。（中国石化新闻网）

11. 据外媒7月13日报道，印度天然橡胶需求随着轮胎销售的复苏而增长，但由于该国最大产区喀拉拉邦的暴雨和新冠疫情限制影响了当地橡胶供应，当地供应未能跟上需求的增长。该国一行业高管表示，由于轮胎需求增加，印度天然橡胶进口量预计再度增加。轮胎需求从6月开始逐渐回升，预计未来几个月将进一步增加。（中国化工网）

12. 根据OPEC+最新方案，阿联酋的生产基准将从目前的320万桶/日上升至350万桶/日，此前阿联酋提出的要求是将基线提高到384万桶/日。沙特和俄罗斯的基准线都将从1100万桶/日上升至1150万桶/日，而伊拉克和科威特的基准线将分别提高15万桶/日，至480万桶/日和300万桶/日。欧佩克+的石油产量总基线增幅将为163万桶/日。欧佩克+计划在2022年9月之前，在市场条件允许的情况下，全面取消580万桶/日的减产。下一次欧佩克+会议将在9月21日举行。

2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
东华能源	投资建设	公司拟投资建设两套产能26万吨/年的丙烯腈及其配套项目,项目总投资额预计9.35亿美元(折合65.46亿元人民币),建设周期预计为2年。
金牛化工	关联交易	公司拟向不超过35名特定投资者非公开发行股票,发行数量不超过130,000,000股(含本数),不超过公司发行前总股本的30%,拟募集资金不超过88,900.00万元,在扣除发行费用后拟全部用于向河北冀中新材料有限公司增资并投资于其年产20万吨玻璃纤维池窑拉丝生产线项目。
云天化	关联交易	公司向子公司云南云天化现代农业发展有限公司提供1亿元的财务资助,期限为3年,资金来源于向交易商协会申请发行中期票据所筹资金,用于现代农业下属乡村振兴相关项目的建设及营运,预计综合资金成本为每年6.3%-6.5%。
江山股份	重大资产重组	公司拟筹划以发行股份及支付现金的方式购买四川省乐山市福华通达农药科技有限公司全体股东持有的福华通达全部股权并募集配套资金。
风神轮胎	终止重大资产重组	公司同意终止通过下属全资子公司风神轮胎(香港)有限公司以支付现金方式购买北京产权交易所挂牌转让的High Grade (HK) Investment Management Limited所持Prometeon Tyre Group S.r.l. 38%股权。
海达股份	战略合作协议	公司为深化合作,形成长期稳定的互惠互信合作关系,共同提高双方综合实力和市场影响力,实现共赢,与福耀玻璃工业集团股份有限公司全资子公司福耀汽车铝件(福建)有限公司于福建省福清市签署了《合作框架协议》。
茂化实华	项目投产	公司全资子公司湛江实华化工有限公司14万吨/年裂解碳九及裂解焦油综合利用项目之加氢单元及分离单元和30万吨/年(27.5%计)过氧化氢项目于2021年7月12日正式投入生产。

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