

油价 V 型反转，拉动石化板块上涨



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石化行业月报（20210801）

❖ 川财月观点

7月 EIA 原油库存下降 1674.4 万桶,美国活跃石油钻机数增加 13 座到 385 座,美元指数下跌 0.87%,布伦特原油价格上涨 0.80%,WTI 原油价格上涨 0.48%,NYMEX 天然气价格上涨 7.21%。

受 OPEC+增产协议的达成、全球疫情的反复以及美国石油库存悉数下降的影响,7月油价出现剧烈波动,呈现“V”字型走势。布伦特原油价格从7月初的 75.61 美元/桶下降至 7月 20 日的 65.97 美元/桶,随后大幅反弹,月末重回 75.22 美元/桶的高位。美国石油库存悉数下降继续支撑石油市场,表明新冠病毒德尔塔变种病例的增加暂时没有对原油需求产生影响,在 OPEC+增产有限的情况下未来供需之间仍存在一定的缺口。相关标的有杰瑞股份、中国石油、海油发展、中海油服等。

7月 16 日,全国碳排放权交易市场正式启动上线交易。全国碳市场的建立为碳减排释放价格信号,并提供经济激励机制。建议关注碳封存(CCUS)行业,相关标的有石化油服;光伏新增装机增长将带动未来纯碱增量,相关标的有和邦生物、中盐化工、远兴能源等。

❖ 市场综述

本月表现:本月石油化工板块上涨,涨幅为 0.91%,月度涨幅位列第 10 位。上证综指下跌 5.40%,中小板指数下跌 4.71%。

个股方面:本月石油化工板块下跌的股票较多,涨幅前五的股票分别为:厚普股份上涨 56.29%,道森股份上涨 30.80%,广汇能源上涨 20.72%,天沃科技上涨 17.29%,富瑞特装上涨 15.28%。

❖ 公司动态

东方盛虹(000301.SZ)公司二级全资子公司国望高科纤维(宿迁)有限公司拟投资建设年产 50 万吨超仿真功能性纤维项目,项目预计总投资为 39.58 亿元人民币,建设期为 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。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(Wind 资讯);7月的 OPEC+会议明确了全球经济逐步复苏后的 OPEC+产量计划。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 | 行业月报
所属行业 | 石化
报告时间 | 2021/8/1

👤 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.原油价格及库存月变化.....	5
3.化工产品涨跌幅.....	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 EIA 美国商业原油库存.....	6
图 5: 美国原油产量和油井完钻压裂数.....	6
图 6: BDO	7
图 7: 钾肥	7
图 8: MDI	7
图 9: 磷酸一铵.....	7
图 10: PTA-0.655*二甲苯	8
图 11: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG.....	8
表格 1: 原油价格及库存月变化.....	5
表格 2: 本月化工品价格及价差涨跌幅.....	6
表格 3: 重要公司公告.....	10

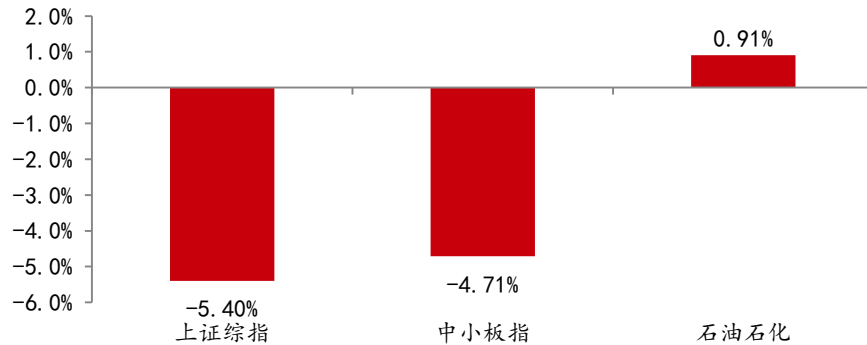
一、市场行情回顾

1. 行业指数、公司涨跌幅

本月表现：本月石油化工板块上涨,涨幅为 0.91%。上证综指下跌 5.40%,中小板指数下跌 4.71%。

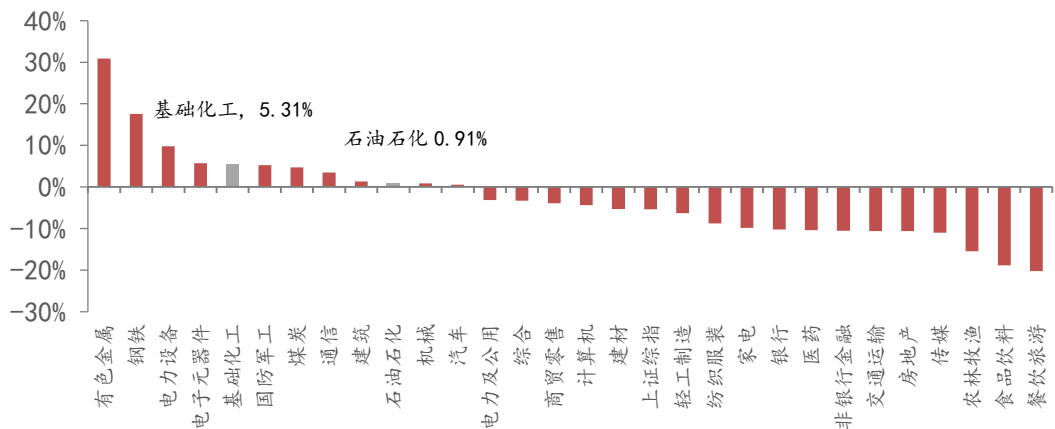
个股方面：本月石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：厚普股份上涨 56.29%，道森股份上涨 30.80%，广汇能源上涨 20.72%，天沃科技上涨 17.29%，富瑞特装上涨 15.28%。

图 1： 指数涨跌幅表现



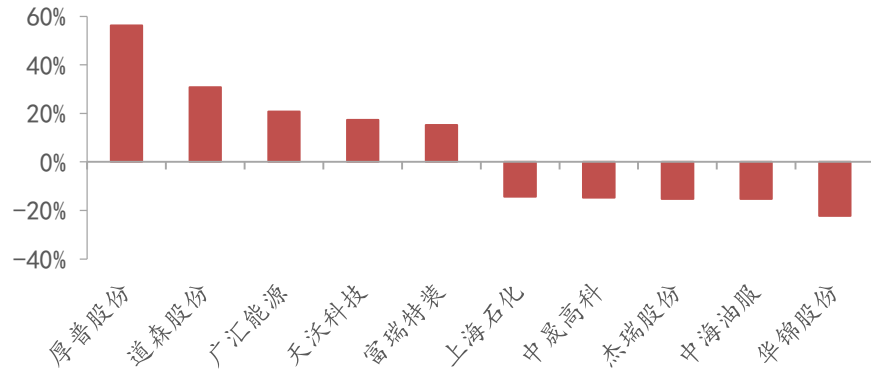
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

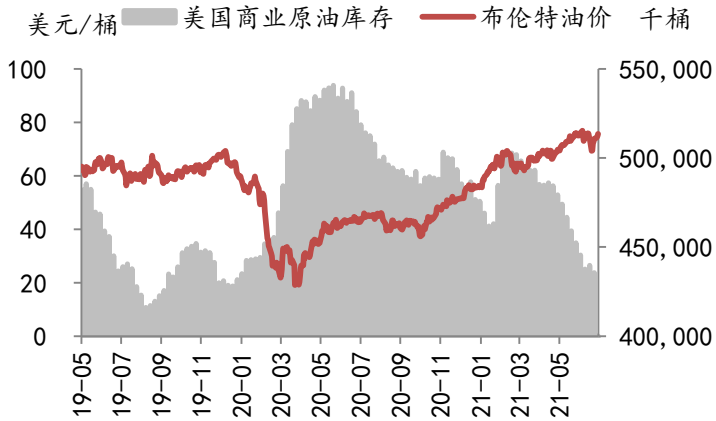
2. 原油价格及库存月变化

表格1：原油价格及库存月变化

序号	原油、天然气及美元指数	涨跌幅
1	ICE 布油	0.80%
2	NYMEX 轻质原油	0.48%
3	NYMEX 天然气	7.21%
4	美元指数	-0.87%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	-1674.4

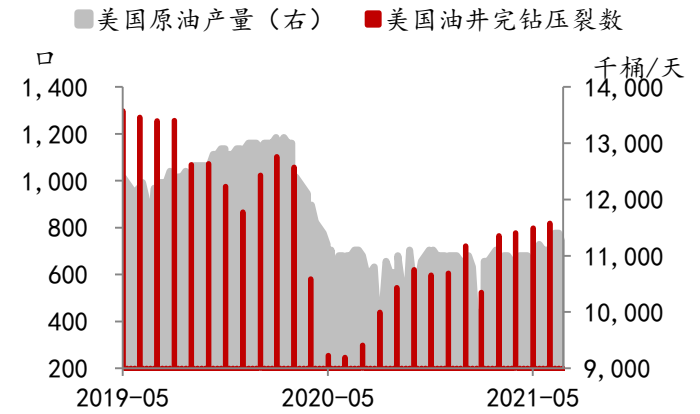
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 4：布伦特原油价格与 EIA 美国商业原油库存



资料来源：EIA，川财证券研究所

图 5：美国原油产量和油井完钻压裂数



资料来源：Wind，川财证券研究所

3. 化工产品涨跌幅

表格2： 本月化工品价格及价差涨跌幅

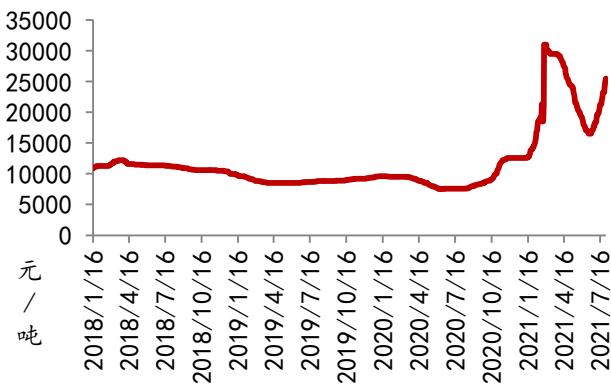
产品涨幅	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名
产品	丁二烯	1, 4-丁二醇	钾肥	环氧丙烷	丙烯酸
价格涨幅	33.49%	25.09%	24%	22.52%	22.28%
产品涨幅	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
产品	碳酸二甲酯	MDI	双酚 A	磷酸一铵	PTA
价格涨幅	14.50%	14.27%	12.30%	12.08%	10.18%
产品跌幅	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名
产品	醋酸	双氧水	己二胺	乙二胺	MTBE
价格跌幅	-20.99%	-16.74%	-10.69%	-7.95%	-5.24%
产品跌幅	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
产品	PMMA	三氯甲烷	PA66	钛白粉	乙醇
价格跌幅	-4.20%	-3.46%	-2.96%	-2.41%	-1.79%
价差涨幅	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名
产品价差	丁二烯-碳 4	丙烯酸 -0.7*丙烯	丁二烯-石 脑油	甲乙酮-混 合碳 4	环氧丙烷 -0.87*丙烯

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

价差涨幅	59.56%	32.39%	30.97%	30.73%	21.34%
价差跌幅	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名
产品价差	顺丁-丁二烯	丙烯-1.2*丙烷	环氧乙烷-0.73*乙烯	甲苯-石脑油	丙烯-石脑油
价差跌幅	-84.05%	-31.67%	-28.21%	-26.83%	-13.69%

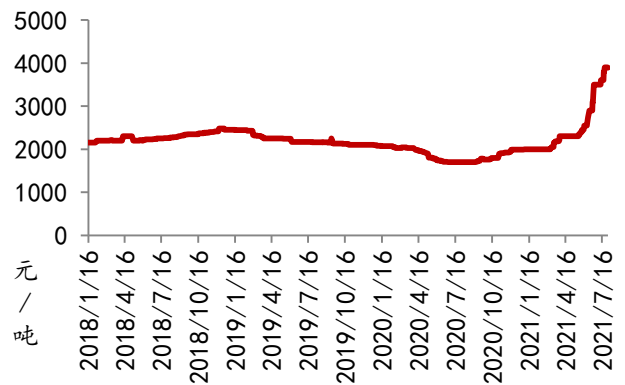
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6: BDO



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: 钾肥



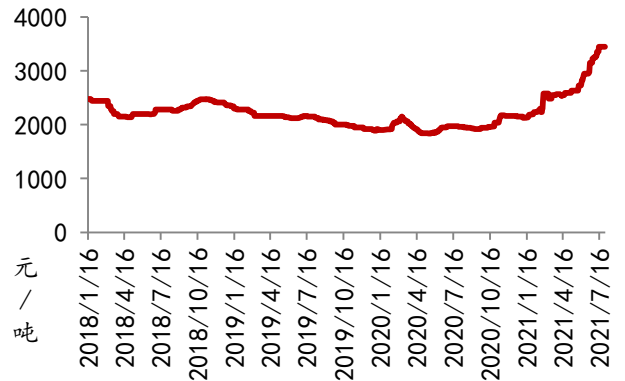
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8: MDI



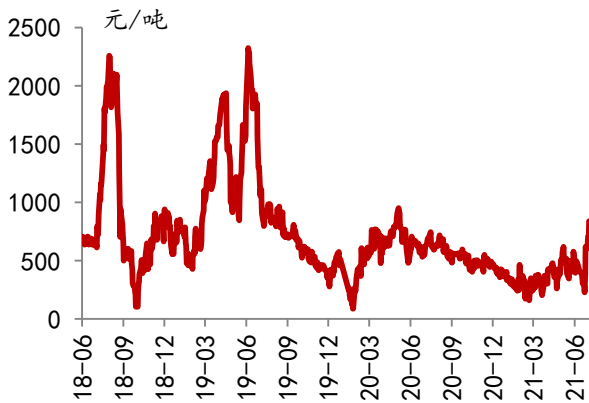
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: 磷酸一铵



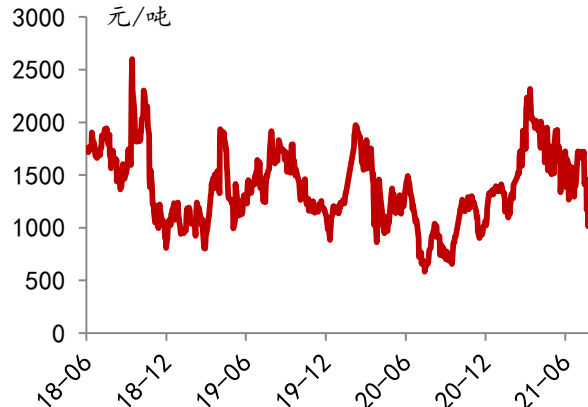
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 10: PTA-0.655*二甲苯



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 11: 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



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)
- 海湾新闻18日报道,据路透社消息,为了抑制不断增长的石油需求,欧佩克周日同意从下个月开始提高石油产量,从而结束了持续数周的减产会议对峙僵局。经过两周紧张的讨论,欧佩克+同意从8月份开始,将石油产量每月增加40万桶/天,直到恢复疫情前的产能。直到年底,该组织将石油产量增加200万桶/天。(中国石化新闻网)
- 国家能源局近日在北京组织召开2021年大力提升油气勘探开发力度工作推进会,要求抓紧抓实油气增储上产实施方案,加大勘探开发资金和工作量投入;全力突破油气勘探开发系列关键技术,力争再发现新的大中型油气田,大幅提高单井产量和采收率;积极培育油气增储上产新动能,加强海洋油气勘探开发,深入推进页岩革命;全面实施油气绿色生产行动,推进生产环节节能降碳,开展生产用能清洁替代。(中国化工网)
- 国家重点研发项目“国产自主天然气水合物钻探和测井技术装备海试任务”近日顺利完成海试作业,标志着我国海洋天然气水合物,也就是可燃冰的钻探和测井技术取得重要进展。本次海试成功使我国在深水、超深水天然气水合物钻探取样领域,具备了船舶、钻探、测井、取芯、在线分析检测全套国产化技术和全过程作业能力,标志着我国成为世界上第三个自主掌握该项技术的国家。(中国石化新闻网)
- 7月22日,伊朗正式启用一条新输油管道,可以经陆路绕过霍尔木兹海峡出口石油。伊朗总统鲁哈尼在线上启用仪式上说,这是对美国阻碍伊朗出口石

油的回应。据伊通社报道，这一石油管道长达 1000 公里，西起伊朗布什尔省戈勒，东至阿曼湾的贾斯克港。项目启用之初每天能输送 30 万桶原油，最大输送能力可达每天 100 万桶。（中国化工网）

6. 据天然气加工和液化天然气 2021 年 7 月 28 日报道，北溪-2 天然气管道运营商表示，在管道铺设船 Akademik Cherskiy 完成了最初计划的工作量以后，备受政治影响的从俄罗斯到德国的北溪-2 海底天然气管道的铺设作业迄今已完成 99%。（中国石化新闻网）

7. 上半年塔里木油田油气勘探成果丰硕，在主力产层普遍埋深 8000 米的富满油田，找到我国最大超深海相断控缝洞型碳酸盐岩油藏，新发现一个 10 亿吨级的石油规模储量区，为油田向深层、超深层挺进增添了新动能。富满油田是全球迄今为止发现的埋藏最深、规模最大的碳酸盐岩挥发性油藏，开采难度位居世界前沿。（中国石化新闻网）

8. 据 7 月 26 日今日油价网报道，全球三大油田服务提供商预计，疫苗推广推动了全球石油需求复苏，这种复苏将持续未来几个季度，并导致石油钻探和完井需求的下一个上升周期。（中国石化新闻网）

9. 据世界能源 7 月 20 日消息：巴基斯坦和俄罗斯政府签署了一项初步协议，将建设 165 亿立方米/年的巴基斯坦天然气管道，这将使再气化的液化天然气能够到达该国北部。该管道将连接巴基斯坦旁遮普省首府拉合尔和卡西姆港，该国两个运营中的液化天然气进口终端就在那里。这条管道以前被称为南北管道，在多次延误后，预计将于 2023 年完工。（中国石化新闻网）

10. 据《欧洲橡胶杂志》消息，7 月 21 日，欧盟委员会在其官方公报上发布(EU) 2021/1199 指令，本指令修订 REACH 附件 XVII 第 50 条多环芳烃(PAHs)的内容，增加 5 项条款，涉及塑料/橡胶颗粒及覆盖物的管控。其中，欧盟委员会将用作人造草坪或游乐场填充材料的颗粒物和覆盖物中多环芳烃的浓度限值从目前的 100mg/kg 降至 20mg/kg，预计将于 2022 年 8 月 10 日起开始实施。（中国化工网）

11. 7 月 28 日，国家能源局例行发布会表示，今年以来，我国能源消费快速增长，“淡季不淡”新特征凸显，能源供需总体处于紧平衡状态，全国最高用电负荷连续 6 个月均创历史同期新高，部分地区采取有序用电措施。煤炭供应偏紧，价格高位震荡。（中国化工网）

12. 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）

13. 7 月 15 日，国家统计局公布“2021 年二季度全国工业产能利用率”。数据显示，二季度，全国工业产能利用率为 78.4%，比上年同期上升 4.0 个百分点；其中，石油和天然气开采业产能利用率为 90.3%，比上年同期下降 0.2 个百分点。（中国化工网）

14. OPEC+会议明确了全球经济逐步复苏后的 OPEC+恢复产量的计划。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）

2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
多氟多	投资建设	公司拟使用自筹资金投资建设 100000 吨六氟磷酸锂及 40000 吨双氟磺酰亚胺锂 (LiFSI) 和 10000 吨二氟磷酸锂项目, 项目总投资为人民币 515,000 万元, 分三期建设、投产, 预计 2025 年 12 月 31 日项目整体建成达产。
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。
龙佰集团	投资建设	公司拟与湖北万润新能源成立合资公司建设 10 万吨磷酸铁生产线, 合资公司注册资本为 10000 万元人民币, 佰利新能源认缴注册资本为 5100 万元人民币, 湖北万润新能源认缴注册资本为 4900 万元人民币, 双方均以现金方式出资。
黑猫股份	投资建设	公司下属控股子公司朝阳黑猫伍兴岐炭黑有限责任公司拟自筹资金投资新建 1×4 万吨/年硬质炭黑生产线项目, 项目预计总投资 11333.77 万元, 项目建设期为 1 年。
东方盛虹	投资建设	公司二级全资子公司国望高科纤维(宿迁)有限公司拟投资建设年产 50 万吨超仿真功能性纤维项目, 项目预计总投资为 39.58 亿元人民币, 建设期为 2 年。
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%。
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。
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

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