

EIA 原油库存持续下降，可燃冰研发有重要进展



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20210801）

❖ 川财周观点

上周 EIA 原油库存减少 408.9 万桶，本周美国活跃石油钻机数减少 2 座到 385 座，美元指数下跌 0.87%，布伦特原油价格上涨 1.39%，WTI 原油价格上涨 1.07%，NYMEX 天然气价格下跌 3.26%。

本周受美国原油、汽油与馏分油库存数据悉数下降的影响，油价创两周多新高。近日，全球新冠疫情的再度抬头导致市场对未来的燃料需求产生担忧。但美国石油库存的全面下降强势支撑了石油市场。据美国能源信息署数据显示，截至 7 月 23 日当周，美国原油库存减少 410 万桶，为 10 周以来第九周下降，汽油库存和馏分油也在下降。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，供需之间仍存在一定的缺口。

受新能源汽车需求旺盛、原材料供应短缺及秋季化肥行情来临的影响，磷化工产品需求旺盛，价格持续上涨，相关标的有川发龙蟒、兴发集团、川恒股份等。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块下跌，跌幅为 3.35%。上证综指下跌 4.31%，中小板指数下跌 3.77%。

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：道森股份上涨 15.16%、厚普股份上涨 14.62%、广汇能源上涨 9.54%、仁智股份上涨 6.94%、神开股份上涨 5.02%。

❖ 公司动态

龙佰集团（002601.SZ）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 1 亿元人民币，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。

❖ 行业动态

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 | 2021/8/2

👤 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. 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: 烧碱.....	7
图 8: 重质纯碱.....	7
图 9: 尿素.....	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

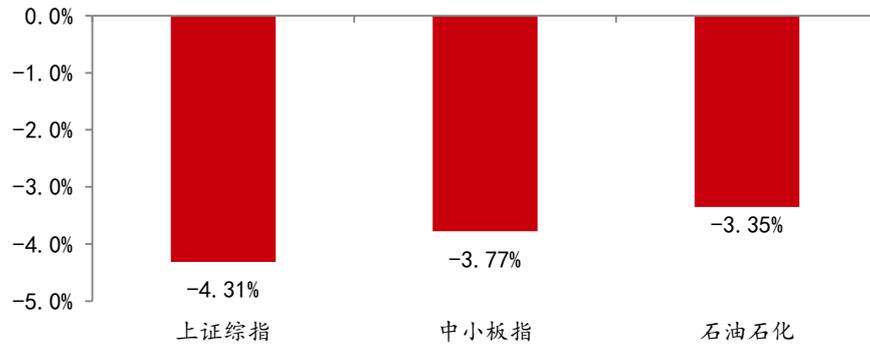
一、市场行情回顾

1. 行业指数、公司涨跌幅

本周表现：本周石油化工板块下跌,跌幅为 3.35%。上证综指下跌 4.31%,中小板指数下跌 3.77%。

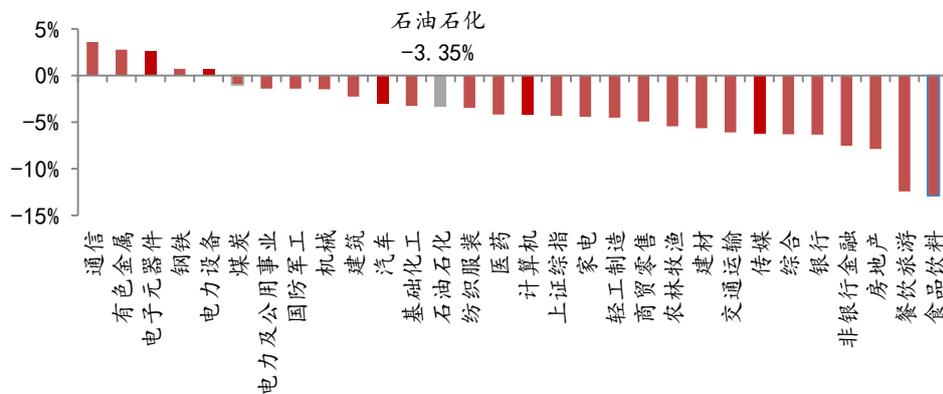
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：道森股份上涨 15.16%、厚普股份上涨 14.62%、广汇能源上涨 9.54%、仁智股份上涨 6.94%、神开股份上涨 5.02%。

图 1： 指数涨跌幅表现



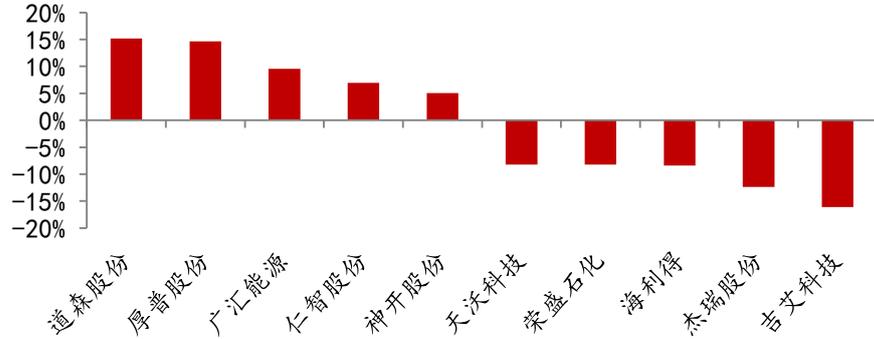
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

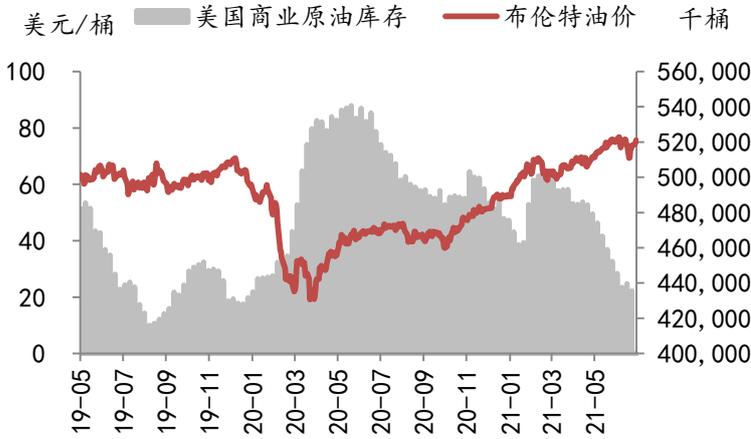
2. 原油价格及库存周变化

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	1.39%
2	NYMEX 轻质原油	2.39%
3	NYMEX 天然气	-3.26%
4	美元指数	-0.87%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	-408.9

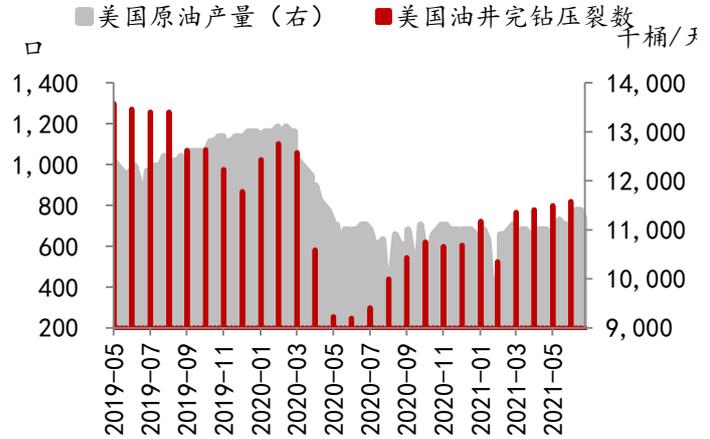
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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. 化工产品涨跌幅

表格2: 本周化工品价格及价差涨跌幅

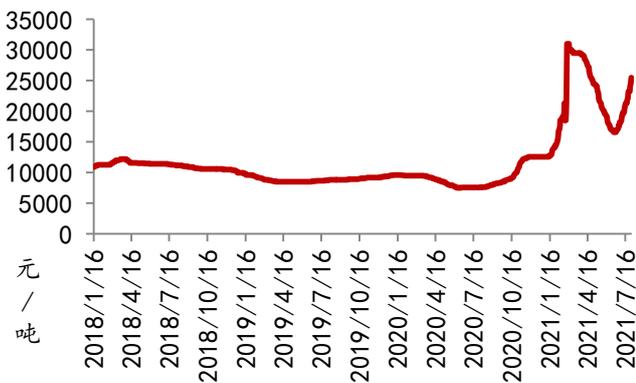
产品涨幅	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名
产品	1, 4-丁二醇	烧碱	丙烯酸	辛醇	PTA
价格涨幅	9.90%	9.61%	8.14%	6.08%	4.20%
产品涨幅	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
产品	钾肥	重质纯碱	黄磷	磷酸二铵	尿素
价格涨幅	4.16%	3.41%	2.97%	2.22%	1.85%
产品跌幅	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名
产品	环氧丙烷	丁二烯	钛白粉	MDI	三氯甲烷
价格跌幅	-6.00%	-3.49%	-2.65%	-2.07%	-1.35%
产品跌幅	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
产品	己二酸	PA6	苯酚	己内酰胺	聚丙烯
价格跌幅	-1.24%	-0.86%	-1.13%	-0.78%	-0.71%
价差涨幅	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名
产品价差	顺丁-丁二	环氧丙烷	丙烯酸	丁二烯-碳4	二甲苯-石

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

	烯	-0.87*丙烯	-0.7*丙烯		脑油
价差涨幅	32.57%	14.29%	7.87%	2.60%	1.53%
价差跌幅	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名
产品价差	丙烯-1.2* 丙烷	己二酸-苯	丙烯酸甲酯 -0.87*丙烯 酸	MTBE-0.36* 甲醇-0.64* 碳4	甲苯-石脑 油
价差跌幅	-15.28%	-7.98%	-7.72%	-7.41%	-7.05%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6: 1, 4-丁二醇



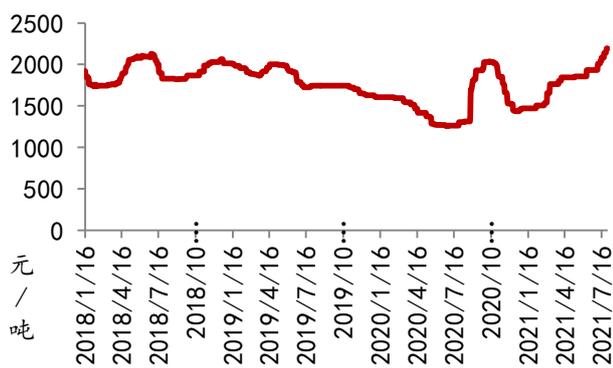
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: 烧碱



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8: 重质纯碱



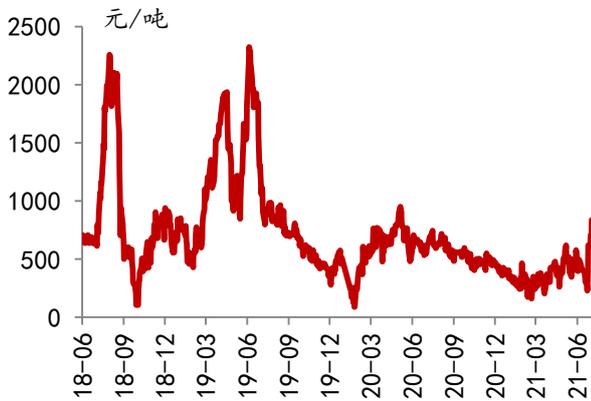
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: 尿素



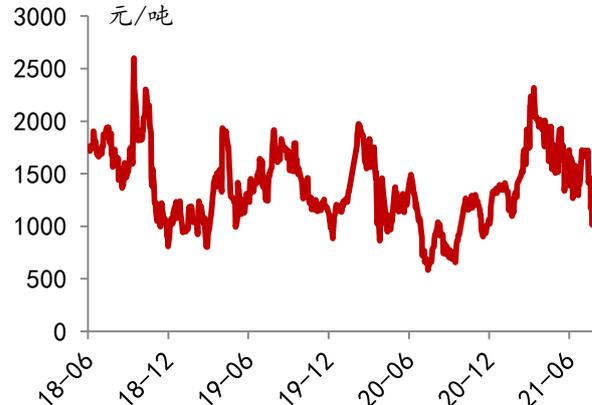
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

1. 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。（中国化工网）
2. 据世界石油 7 月 23 日报道，由于夏季高温加剧了对今年晚些时候供应紧张的担忧，美国天然气期货价格自 2018 年 12 月以来首次飙升至每百万英热单位 4 美元。8 月交割的天然气价格为 4.003 美元，创下 31 个月以来的最高收盘价。（中国石化新闻网）
3. 据油价网 7 月 23 日消息称，印度最大的炼油商印度石油公司（IOC）主席 Shrikant Madhav Vaidya 告诉彭博社，该公司希望在未来五年内将其原油炼油能力提高三分之一，因为它认为印度的汽油和柴油需求将继续上升。IOC 正在投资 130 亿美元扩大产能，这将使其原油处理能力提高到每天 215 万桶。（中国石化新闻网）
4. 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）
5. 近日，世界最大、亚洲首个海上风电柔性直流送出项目——江苏如东海上风电柔性直流输电工程海上换流站，顺利完成海上安装，正式进入海陆系统调试阶段。整体建成投产后，年上网电量将达 33 亿千瓦时，可满足约 140 万户家庭年用电量。与同等规模的燃煤电厂相比，每年可节约标准煤约 100 万吨、减排二氧化碳约 250 万吨，对我国实现“碳达峰、碳中和”具有重要的技术引

领意义。（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. 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）

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. 中国电力企业联合会秘书长郝英杰在日前举行的 2021 年上半年全国电力供需形势分析预测发布会上表示，预计到今年底，我国非化石能源发电装机合计将达 11.2 亿千瓦左右，占全国发电总装机容量的比重上升至 47.3%，较 2020 年提高约 2.5 个百分点，非化石能源发电装机规模及比重有望首次超过煤电。（中国化工网）

10. 据油价网 7 月 22 日消息称，彭博新能源财经在周三发布的《2021 年新能源展望》报告中表示，如果想在 2050 年前实现净零碳排放，未来 30 年，世界需要在绿色能源基础设施和供应方面投资 173 万亿美元。（中国石化新闻网）

11. 据国家发展改革委消息，根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自 2021 年 7 月 26 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别降低 100 元和 95 元。此次调价是 2021 年第十四次调价，也是年内成品油价的第二次下调。（中国化工网）

2. 公司公告

表格3: 重要公司公告

上市公司	公告	主要内容
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 10,000 万元人民币, 佰利新能源认缴注册资本为 5,100 万元人民币, 湖北万润新能源认缴注册资本为 4,900 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 11,333.77 万元, 项目建设期为 1 年。
嘉化能源	签订合作协议	公司及全资子公司浙江嘉福新材料科技有限公司与巴斯夫高纯电子化学品(嘉兴)有限公司签订了《有关三期工厂的合作协议》, 为巴斯夫(嘉兴)建设电子级硫酸厂提供厂房和配套设施及原料供应, 建成后嘉福新材料将租赁厂房及土地给巴斯夫(嘉兴), 并提供三氧化硫作为其生产原料。巴斯夫(嘉兴)电子级硫酸厂以其技术和设备生产电子级硫酸。
岳阳兴长	签订协议	公司拟于近期与惠州市环大亚湾新区管理委员会、惠东县人民政府签署《岳阳兴长聚烯烃新材料项目投资协议》, 该项目计划投资总额 12 亿元, 项目建设周期为 18 个月, 主要建设内容为: 30 万吨/年特种聚丙烯和 15 万吨/年改性专用料生产装置及配套设施。
远兴能源	关联交易	公司拟以 111,150.00 万元收购蜜多能源持有的银根矿业 9.5% 股权, 收购完成后, 公司拟以 137,109.3750 万元对银根矿业进行单方面增资。本次交易完成后, 公司将持有银根矿业 36% 股权。
金发科技	认缴出资权及增资	宝来集团拟将其认缴注册资本中未实缴的 14.10 亿元部分(占宝来新材料注册资本的 43.9252%) 转让给金发科技。同时, 公司同意按照本协议约定的条款和条件向宝来新材料增资人民币 4.70 亿元, 增资后持有宝来新材料 51.09% 的股份。
东方铁塔	项目预中标	公司为 500KV 交流变电站构支架钢结构、500KV 交流角钢塔、35-220KV 交流角钢塔、500KV 交流钢管塔、35-220KV 交流钢管塔等项目中共计 7 个标包的预中标人, 上述项目预中标价合计约 3.89 亿元人民币, 约占本公司 2020 年经审计的营业收入的 14.67%。

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