

全球天然气价格大幅上涨，关注生产企业



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20210808）

❖ 川财周观点

上周 EIA 原油库存增加 362.7 万桶，本周美国活跃石油钻机数增加 2 座到 387 座，美元指数上涨 0.74%，布伦特原油价格下跌 6.29%，WTI 原油价格下跌 7.05%，NYMEX 天然气价格上涨 5.65%。

本周受全球疫情再度抬头、美国原油库存增加及 ADP 就业数据不及预期的影响，国际油价整体呈下降态势。我们认为，若后期疫情对原油需求影响加剧，不排除 OPEC+ 暂缓增产计划。受气电需求增长、能源价格普遍上涨影响，7 月底我国 LNG 市场价格上涨到 4900 元，环比上涨 30%，比 2019 年同期上涨 40%。国际上，美国和日本 LNG 价格也出现显著上涨，带动国内接收站槽车价格普遍上涨，管道天然气替代用量增长。我们认为 LNG 需求短期受疫情及替代作用影响价格可能震荡，但取暖季冬奥会大气质量要求及碳中和要求将加大天然气的使用，LNG 价格中期将得到支撑。相关标的有新天然气，广汇能源，恒通股份等。

近期丙烯酸现货价格大幅上涨到 1.55 万元/吨，环比上月上涨 36，同比上涨 142%，丙烯酸原材料丙烷价格仅有小幅上涨，丙烯酸价差持续扩大，相关生产企业有卫星石化、东华能源，推荐万华化学。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 0.93%。上证综指上涨 1.79%，中小板指数上涨 2.85%。

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：广汇能源上涨 23.38%、久立特材上涨 21.42%、海利得上涨 20.29%、卫星石化上涨 14.22%、道森股份上涨 13.16%。

❖ 公司动态

恩捷股份（002812.SZ）同意与惠州亿纬锂能股份有限公司签订《合资经营协议》及补充协议，双方拟合作在荆门成立合资公司，建设年产能为 16 亿平方米的湿法锂离子电池隔离膜和涂布膜项目，并优先向亿纬锂能及其子公司供应，项目计划投资总额为 520,000 万元人民币。

❖ 行业动态

根据国家发展改革委、国家能源局联合印发的通知要求，内蒙古、山西、陕西、宁夏、新疆等 5 省区已对 15 座联合试运转到期处于停产状态的煤矿办理延期手续，同意联合试运转时间再延长 1 年，在确保安全的前提下增产增供。15 座煤矿涉及产能合计 4350 万吨/年，已全部复产，预计每日可稳定增加产量 15 万吨。（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 | 2021/8/8

👤 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: 丙烯酸.....	7
图 7: BDO.....	7
图 8: 重质纯碱.....	7
图 9: 磷酸二铵.....	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

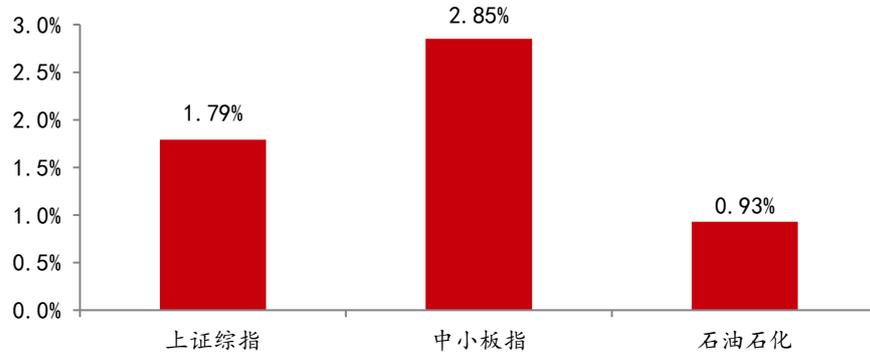
一、市场行情回顾

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 0.93%。上证综指上涨 1.79%,中小板指数上涨 2.85%。

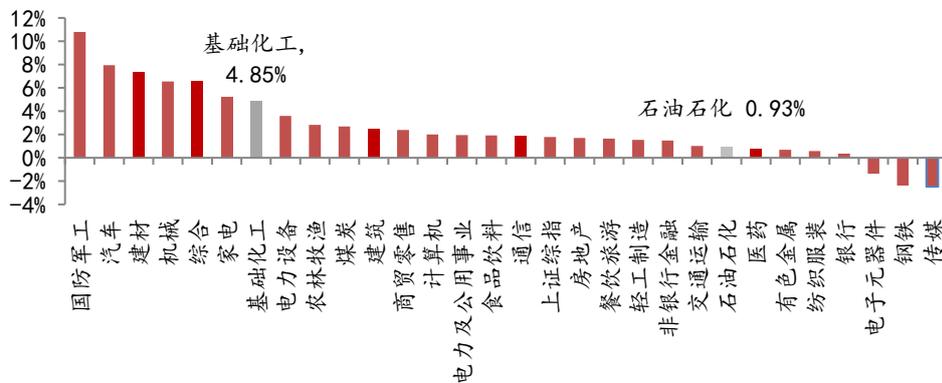
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：广汇能源上涨 23.38%、久立特材上涨 21.42%、海利得上涨 20.29%、卫星石化上涨 14.22%、道森股份上涨 13.16%。

图 1： 指数涨跌幅表现



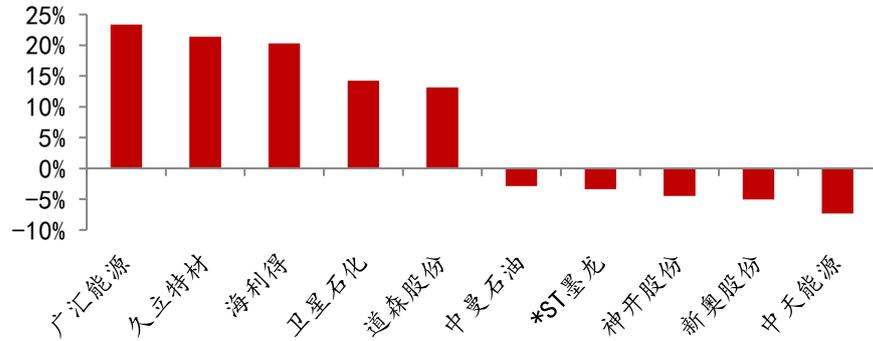
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

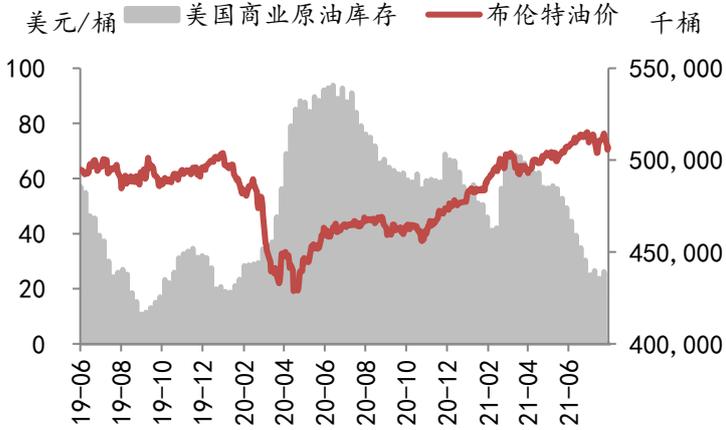
2. 原油价格及库存周变化

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	-6.29%
2	NYMEX 轻质原油	-8.12%
3	NYMEX 天然气	5.65%
4	美元指数	0.74%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	362.7

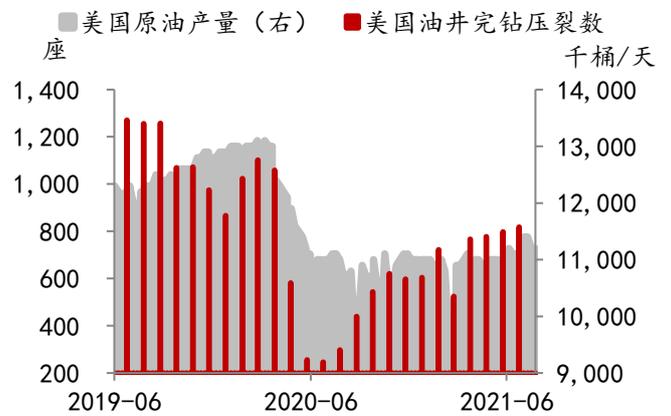
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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	丙烯酸	1, 4-丁二醇	烧碱	重质纯碱	醋酸
价格涨幅	17.30%	16.25%	10.65%	5.60%	3.05%
产品涨幅	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
产品	环氧乙烷	PET 切片	磷酸二铵	天然橡胶	液氨
价格涨幅	2.98%	2.37%	1.78%	1.46%	1.41%
产品跌幅	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名
产品	丁二烯	苯乙烯	环氧氯丙烷	环氧丙烷	PC
价格跌幅	-8.94%	-5.00%	-3.46%	-3.25%	-2.13%
产品跌幅	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
产品	苯酚	钛白粉	钾肥	双酚 A	丙烯酰胺
价格跌幅	-2.01%	-1.74%	-1.68%	-1.08%	-0.81%
价差涨幅	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名
产品价差	丙烯酸	PTA-0.665*	己二酸-苯	二甲苯-石	丁二烯-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

	-0.7*丙烯	二甲苯		脑油	脑油
价差涨幅	15.23%	15.06%	7.94%	4.57%	4.45%
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	苯-石脑油	丙烯酸甲酯 -0.87*丙烯酸	涤纶 -0.86*PTA- 0.34*MEG	丙烯-1.2* 丙烷
价差跌幅	-36.83%	-17.75%	-15.27%	-13.95%	-11.16%

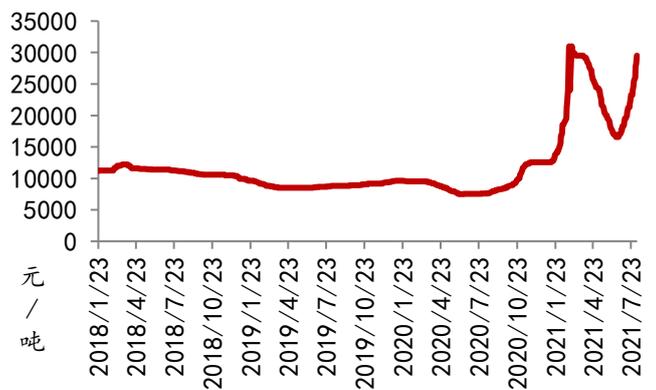
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6: 丙烯酸



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: BDO



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8: 重质纯碱



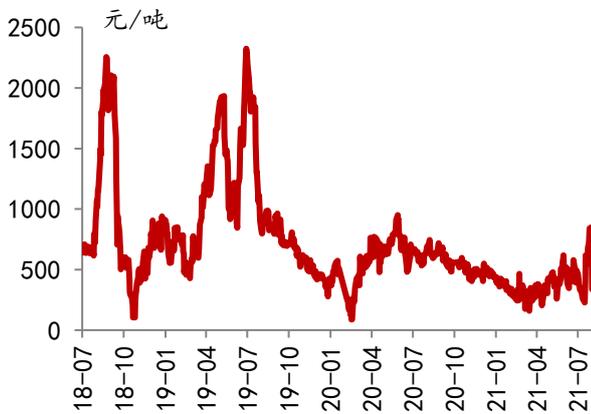
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: 磷酸二铵



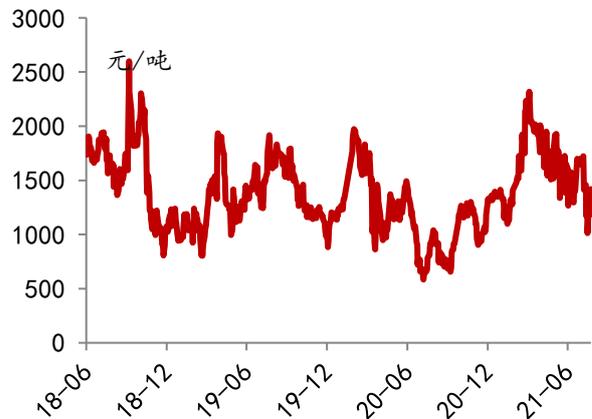
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

1. 根据国家发展改革委、国家能源局联合印发的通知要求, 内蒙古、山西、陕西、宁夏、新疆等 5 省区已对 15 座联合试运转到期处于停产状态的煤矿办理延期手续, 同意联合试运转时间再延长 1 年, 在确保安全的前提下增产增供。15 座煤矿涉及产能合计 4350 万吨/年, 已全部复产, 预计每日可稳定增加产量 15 万吨。(中国化工网)
2. 据能源经济 8 月 4 日消息称, 周二, 印尼国家电力公司 Perusahaan Listrik Negara (PLN) 和阿拉伯联合酋长国的马斯达尔同意为该项目提供融资后, 印度尼西亚将开始建设东南亚最大的 145 兆瓦 (MW) 浮动太阳能发电项目。印尼的目标是到 2025 年, 23% 的能源来自可再生能源, 政府表示, 该国将努力在 2060 年实现净零排放, 不再使用煤炭。(中国石化新闻网)
3. 中国石油兰州石化公司长庆乙烷制乙烯项目于 8 月 3 日投料开车, 生产出合格乙烯产品。据悉, 该项目是中国第一套利用中国石油自主研发的乙烷裂解制乙烯技术建成的大型乙烯生产装置。对优化利用天然气资源、提升中国乙烯生产技术水平, 推动乙烯产业高质量发展, 实现上下游一体化、大型关键装备“乙烯三机”和 DCS 控制系统国产化具有重大引领和示范意义。(中国石化新闻网)
4. 8 月 4 日消息, 美国能源信息署 (EIA) 周三公布数据显示, 上周美国原油和馏分油库存增加, 而汽油库存减少。截至 7 月 30 日当周, 美国原油库存增加 362.7 万桶至 4.3923 亿桶, 为 3 月 5 日来最大增幅, 市场此前预期为减少 310 万桶。(中国化工网)

本报告由川财证券有限责任公司编制 敬请参阅尾页的重要声明

5. 8月2日，中国海洋石油集团有限公司对外宣布，我国首个自营深水油田群流花16-2全面投产。这是继6月25日我国首个自营超深水大气田“深海一号”投产后，我国在深水油气开发领域取得的又一重大成果。一跃成为我国南海日产量最高的油田群，截至今年7月底，已累计生产原油超过380万立方米。（中国化工网）
6. 据油田技术8月1日消息称，马来西亚国家石油公司宣布，位于马来西亚半岛离岸140公里PM304区块的East Cendor油田于2021年6月23日实现了首次石油生产。该项目包括开发一个新的井口平台（WHP）和安装一条新的6.3公里管道，将油田连接到现有的FPSO Cendor。该油田的最高产量预计将超过7000桶/天，这将进一步延长PM304区块的经济寿命。（中国石化新闻网）
7. 广西电网下发错峰降负荷300万千瓦的有序用电通知，其中百色电网降负荷50万千瓦，来宾电网降负荷30万千瓦、南宁电网降负荷36万千瓦。根据各地降负荷需求，区域内电解铝产能影响或超10万吨。（中国化工网）
8. 据油价网2021年8月4日报道，俄罗斯天然气工业出口公司（俄气出口/Gazprom Neft）本周公布的统计数据显示，从今年1月到7月，俄气对欧洲的天然气出口数量增加了23%。根据俄气出口的统计数据，今年前7个月，俄气对土耳其和欧洲的天然气销售量达到了1153亿立方米，年增23.2%，但仍低于2018年以来的历史最高水平。（中国石化新闻网）
9. 国务院关税税则委员会7月29日发布公告，自8月1日起，适当提高铬铁、高纯生铁的出口关税，调整后分别实行40%和20%的出口税率。此外，根据财政部、国家税务总局联合发布的公告，自2021年8月1日起，中国还将取消钢轨等23种钢铁产品的出口退税。（中国化工网）
10. 据世界能源8月3日消息：塔斯马尼亚自由党政府已承诺额外拨款10万美元，用于在贝尔湾先进制造区（BBAMZ）发展区域氢技术集群。这一举措是塔斯马尼亚政府首个100天计划的一部分，旨在支持该国的氢集群，帮助塔斯马尼亚过渡到可再生能源。（中国石化新闻网）
11. 近日，天然气分公司与国家管网公司签署首份《天然气管网设施运行紧急调度和管理规则确认书》。这是国内第一份由托运商、承运商及终端用户共同签署的确认书，对进一步完善中国石化天然气产供储销体系具有重要意义。（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	公司控股子公司甘肃德通国钛金属有限公司拟投资建设3万吨/年转子级海绵钛技术提升改造项目,项目总投资额为180,000万元,建设周期为4年。
新宙邦	投资建设	公司拟以全资孙公司Capchem Netherlands B.V.为实施主体,在荷兰穆尔戴克投资建设荷兰新宙邦锂离子电池电解液及材料项目,项目总投资约15亿元人民币,项目分期建设,其中一期建设周期3.5年,预计2024年下半年逐步投产。
万盛股份	投资建设	公司同意公司全资子公司山东万盛新材料有限公司在山东省潍坊滨海经济技术开发区投资建设年产31.93万吨功能性新材料一体化生产项目,项目总投资为16亿元,建设周期预计为3年。
晶瑞股份	投资建设	公司全资子公司晶瑞新能源拟使用自筹资金投资建设年产1万吨 γ -丁内酯及5万吨电子半导体级N-甲基吡咯烷酮扩建项目,项目总投资不超过人民币3亿元,投资建设周期预计为自开工建设起1年。
*ST 双环	关联交易	公司拟将持有的置业公司100%股权、兰花沁裕46.80%股权、合成氨生产装置的主要设备、盐碱氮肥钙联产装置主要设备和对置业公司及其子公司的债权转让给应城宜化,应城宜化、宜化集团以承接上市公司金融债务方式支付对价,承接的金融债务同标的资产作价的差额由应城宜化以现金补足。
永太科技	签订物料采购协议	公司与宁德时代新能源科技股份有限公司签订了《物料采购协议》,约定在协议有效期内,宁德时代向公司采购六氟磷酸锂、双氟磺酰亚胺锂(LIFSI)和碳酸亚乙烯酯(VC)产品。
恩捷股份	设立合资子公司	公司同意与惠州亿纬锂能股份有限公司签订《合资经营协议》及补充协议,双方拟合作在荆门成立合资公司,建设年产能为16亿平方米的湿法锂离子电池隔离膜和涂布膜项目,并优先向亿纬锂能及其子公司供应,项目计划投资总额为52亿元人民币。

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