

天然气价格震荡，看好取暖季接收站资产



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——石油化工行业周报（20210815）

❖ 川财周观点

上周 EIA 原油库存减少 44.8 万桶，本周美国活跃石油钻机数增加 10 座到 397 座，美元指数上涨 0.26%，布伦特原油价格下跌 0.34%，WTI 原油价格上涨 0.03%，NYMEX 天然气价格下跌 6.89%。

本周全球新冠病例数增长，加剧了市场对未来原油需求复苏的担忧，国际能源署（IEA）与 OPEC 发布报告下调了原油需求预期。因季节性因素及全球经济的好转，近几周美国原油库存维持底部震荡。我们认为疫情反弹延缓了油价复苏的节奏，叠加能源供需紧张共同支撑四季度油价。因北半球将进入秋季、气电需求下降，天然气价格在短期可能回调，但国内冬季天然气供需仍较为紧张，看好接收站和天然气生产行业。

本周纯碱期货价格再度上行，最高涨至 2544 元/吨，创上市以来新高。供给端方面，受环保治理、能耗管控以及检修等因素影响，企业开工率较低，库存也处于低位。需求端方面，在碳达峰、碳中和背景下，光伏玻璃和新能源汽车产业大幅拉动纯碱需求，未来纯碱需求有望持续超预期，相关标的有和邦生物、远兴能源、山东海化、中盐化工等。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块上涨，涨幅为 3.19%。上证综指上涨 1.68%，中小板指数下跌 0.44%。

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：厚普股份上涨 41.02%、恒泰艾普上涨 25.93%、金鸿控股上涨 17.50%、久立特材上涨 17.10%、卫星石化上涨 10.64%。

❖ 公司动态

龙佰集团（002601.SZ）全资子公司河南佰利新能源材料有限公司拟投资建设年产 20 万吨电池材料级磷酸铁项目，项目总投资额预计为 12 亿元，分三期建设。

❖ 行业动态

8 月 11 日，中国海洋石油集团有限公司对外宣布，由该公司牵头研制的我国首套水下应急封井器近日在海南深水海域海试成功。据介绍，此举填补了我国在深水油气应急装备研制领域的技术空白，海洋油气生产应急抢险救援能力获重大突破，也标志着我国海洋石油装备制造水平进入国际先进行列，其使用成本较国外同类型设备低 40%，在应急响应时间上具有巨大优势。（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 | 2021/8/16

👤 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: BDO.....	7
图 7: 丙烯酸.....	7
图 8: 重质纯碱.....	7
图 9: 烧碱.....	7
图 10: PTA-0.655*二甲苯.....	8
图 11: 丙烯酸与丙烷价差.....	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

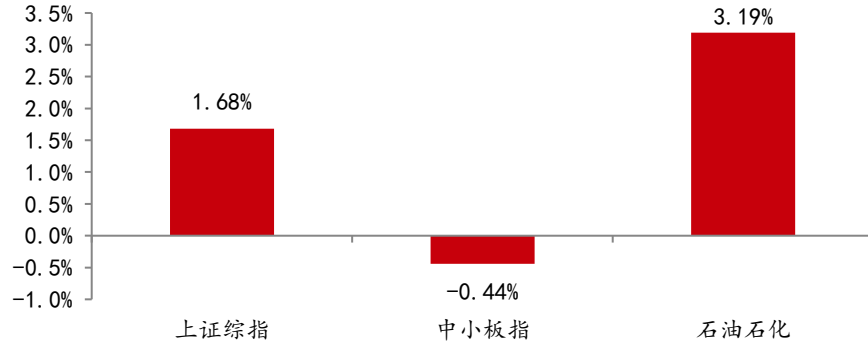
一、市场行情回顾

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 3.19%。上证综指上涨 1.68%,中小板指数下跌 0.44%。

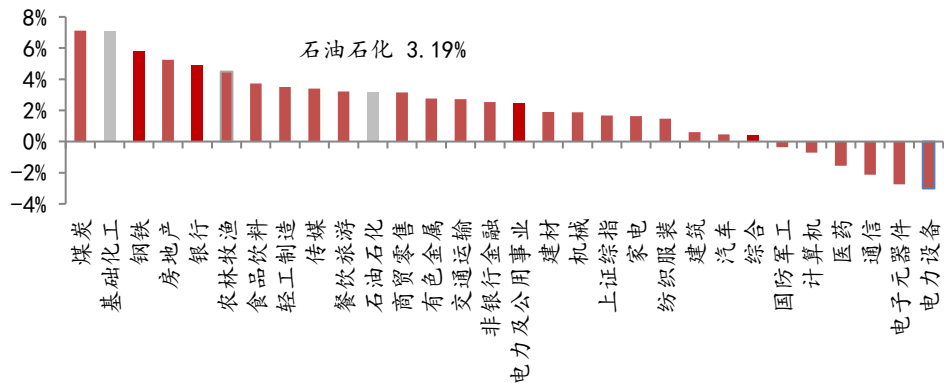
个股方面：本周石油化工板块上涨的股票较多，涨幅前五的股票分别为：厚普股份上涨 41.02%、恒泰艾普上涨 25.93%、金鸿控股上涨 17.50%、久立特材上涨 17.10%、卫星石化上涨 10.64%。

图 1： 指数涨跌幅表现



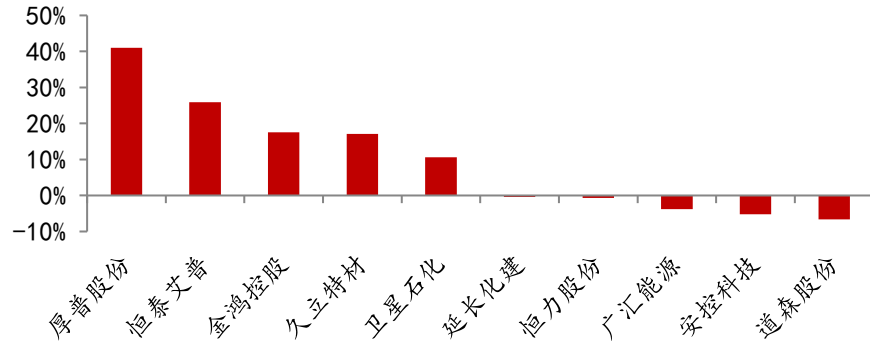
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

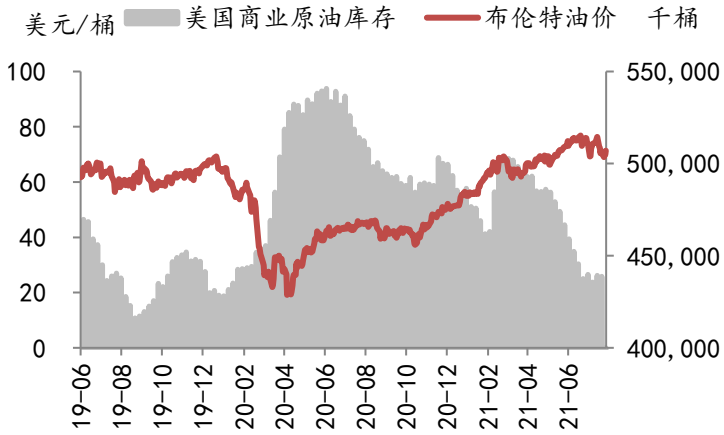
2. 原油价格及库存周变化

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	-0.34%
2	NYMEX 轻质原油	0.29%
3	NYMEX 天然气	-6.89%
4	美元指数	0.26%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减 (万桶)	-44.8

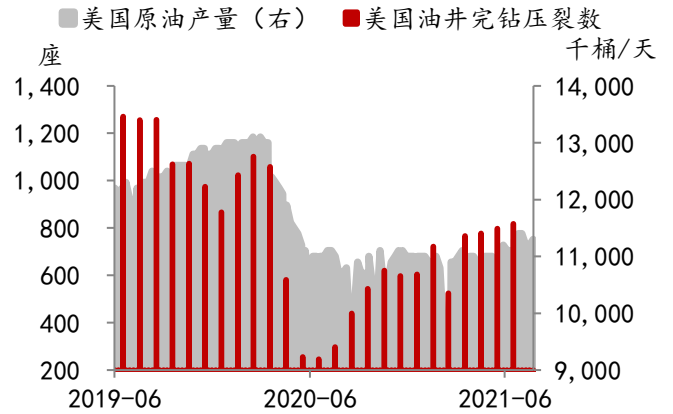
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

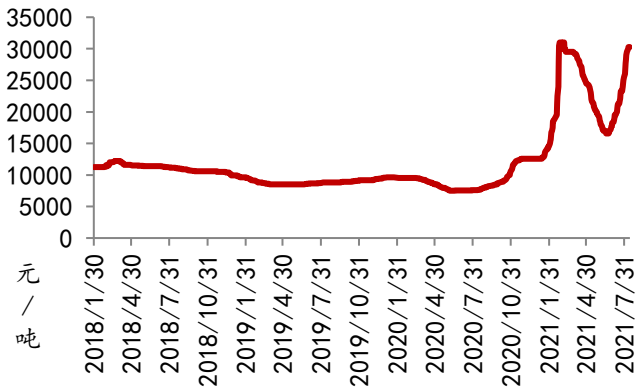
产品涨幅	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名
产品	1, 4-丁二醇	丙烯酸	重质纯碱	烧碱	双酚 A
价格涨幅	15.86%	7.29%	6.69%	4.87%	4.42%
产品涨幅	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
产品	醋酸	PVC	PX	丙烯酸丁酯	环氧丙烷
价格涨幅	3.12%	2.89%	2.04%	1.95%	1.94%
产品跌幅	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名
产品	丁二烯	MDI	辛醇	苯酚	正丁醇
价格跌幅	-6.72%	-5.52%	-4.36%	-4.13%	-3.52%
产品跌幅	第六名	第七名	第八名	第九名	第十名
产品	TDI	苯乙烯	钾肥	甲醇	尿素
价格跌幅	-3.49%	-3.21%	-2.99%	-2.59%	-1.97%
价差涨幅	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名
产品价差	环氧乙烷	甲苯-石脑	丙烯酸	丁二烯-石	苯-石脑油

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

	-0.73*乙烯	油	-0.7*丙烯	脑油	
价差涨幅	36.86%	17.60%	15.54%	6.99%	6.64%
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	丙烯酸甲酯-0.87*丙烯酸	丁二烯-碳4	MTBE-0.36* 甲醇-0.64* 碳4	乙烯-石脑油
价差跌幅	-147.80%	-21.25%	-14.67%	-10.55%	-9.42%

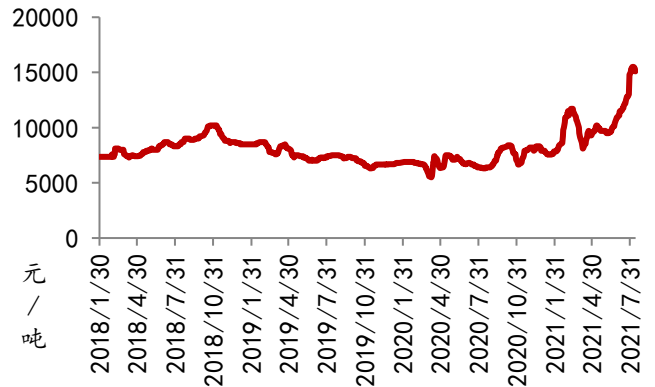
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6: BDO



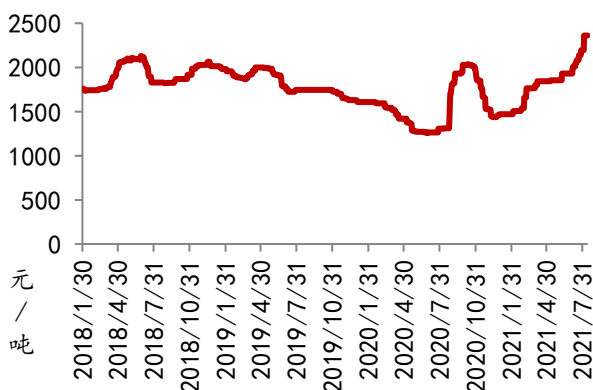
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: 丙烯酸



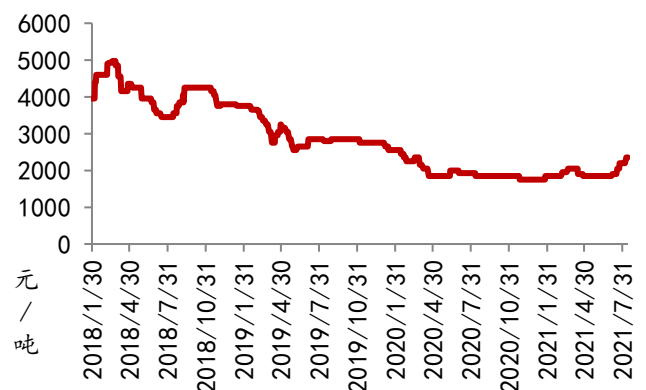
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8: 重质纯碱



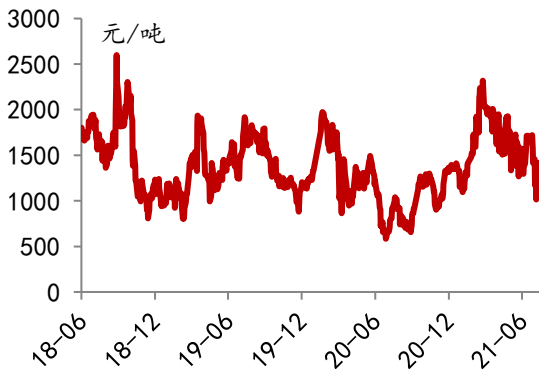
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 9: 烧碱



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: 丙烯酸与丙烷价差



资料来源: Wind, 川财证券研究所

二、本周要点

1. 行业动态

1. 8月11日, 中国海洋石油集团有限公司对外宣布, 由该公司牵头研制的我国首套水下应急封井器近日在海南深水海域海试成功。据介绍, 此举填补了我国在深水油气应急装备研制领域的技术空白, 海洋油气生产应急抢险救援能力获重大突破, 也标志着我国海洋石油装备制造水平进入国际先进行列, 其使用成本较国外同类型设备低40%, 在应急响应时间上具有巨大优势。(中国化工网)
2. 据彭博社8月11日消息: 美国能源行业的温室气体排放量有望达到30多年来的最高水平, 因为公用事业越来越多地转向煤炭, 以推动新冠肺炎疫情后的经济复苏。政府周二公布的数据显示, 今年的碳排放量将增加7%, 至48.9亿吨, 至少是1990年以来的最大增幅。(中国石化新闻网)
3. 据能源世界网8月7日新德里报道, 根据印度政府的旗舰项目, “先进化学电池(ACC)”和“国家氢任务”, 旨在根据2015年《巴黎气候协定》和2030年“零碳排放铁路使命”, 减少温室气体(GHG)排放, 印度铁路将使用氢燃料技术运行列车。(中国石化新闻网)
4. 中国橡胶网近日从包头稀土研究院了解到, 该院稀土分离与应用团队联合中国航发北京航空材料研究院, 成功开发出一种用于硅橡胶、氟硅橡胶的轻稀土耐热剂产品。该产品经中国航发北京航空材料研究院试验验证, 可有效提高硅橡胶、氟硅橡胶材料的使用温度, 提升其耐热等级, 其耐热性能已达到同类进口产品水平, 可实现此类高附加值耐热剂产品的国产化替代。(中国化工网)
5. 据俄新社当地时间10日报道, 俄罗斯2021年的原油及天然气凝析液的产量有望达到5.12亿吨左右, 其中2.2亿至2.3亿吨将用于出口。索罗金说, 俄罗斯的油气产量主要取决于欧佩克+协议的变化。但是俄能源部预计, 由于开采速度加快, 2021年的实际产量将比预期高600万吨。(中国化工网)
6. 据海上能源8月10日消息, 从明年开始, 韩国将为即将成为地区液化天然气加注中心的液化天然气燃料船舶提供退税。取消液化天然气燃料船舶的进口

附加费是将韩国发展成为区域性液化天然气加注中心并满足严格的船用燃料法规的努力的一部分。（中国石化新闻网）

7. 8月9日，央行发布2021年第二季度中国货币政策执行报告。报告指出，CPI涨幅温和，PPI阶段性走高，总的看通胀压力可控，不存在长期通胀或通缩的基础。总体看，我国PPI走高大概率是阶段性的，短期内可能维持相对高位，随着基数效应消退和全球生产供给恢复，未来PPI有望趋于回落。（中国化工网）

8. 据MENAFN通讯社8月12日消息称，2019年，全球氢能存储市场规模为154亿美元，预计到2027年将达到254亿美元，从2020年到2027年以6.5%的复合年增长率增长。对可持续能源需求的激增预计将推动氢能储存市场的增长。氢能存储作为传统化石燃料能源的替代，有望促进市场的增长。（中国石化新闻网）

9. 近日，全国煤炭产量明显增加，需求持续回落，电厂供煤已经大于耗煤。调度数据显示，8月10日全国统调电厂供煤740万吨，创夏季历史新高，比前期正常水平增加近60万吨；耗煤720万吨，比峰值回落近30万吨。（中国化工网）

10. 据钻机地带8月12日消息，美国能源信息署(EIA)在其最新的短期能源展望(STEO)中透露，其2021年和2022年的布伦特原油现货均价与上月持平。根据EIA8月份的STEO，布伦特原油现货价格今年平均为68.71美元/桶，明年为66.04美元/桶。EIA7月份的STEO预测，布伦特原油现货价格在2021年将平均为68.78美元/桶，在2022年将平均为66.64美元/桶。（中国石化新闻网）

11. 8月8日，新巨龙公司二水平开拓工程传来喜讯，煤矿岩巷全断面盾构机“新矿1号”在该公司二水平北区回风大巷成功破岩而出。它的投用填补了我国敞开式TBM在大直径、大埋深、长距离的煤矿巷道施工空白，标志着我国现代化巷道施工装备达到国际领先水平，开启了全国煤矿高效安全掘进新篇章。（中国化工网）

12. 8月12日，国家能源局发布7月份全社会用电量等数据。7月份，我国经济持续稳定恢复，全社会用电量持续增长，达到7758亿千瓦时，同比增长12.8%，较2019年同期增长16.3%，两年平均增长7.8%。（国家能源局）

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	公司全资子公司河南佰利新能源材料有限公司拟投资建设年产 20 万吨电池材料级磷酸铁项目，项目总投资额预计为 12 亿元，分三期建设。
天原股份	投资建设	公司控股子公司宜宾海丰和锐有限公司拟投资新建 220KV 输变电工程项目，项目计划投资金额为 2.58 万元，建设工期预计为 18 个月。
日科化学	投资建设	公司拟使用自有资金投资建设“复合料智能装备项目”，预计项目总投资 3498.53 万元，建设周期初步预计为 12 个月。
皖维高新	关联交易	公司于拟通过发行股份的方式，购买皖维集团、安元创投、王必昌、鲁汉明、沈雅娟、佟春涛、林仁楼、姚贤萍、张宏芬、方航、谢冬明、胡良快、谢贤虎和伊新华合计持有的皖维铂盛 100% 股权。本次交易完成后，皖维铂盛将成为上市公司全资子公司。
雪天盐业	关联交易	公司拟向控股子公司永大食盐提供 4000 万元借款，借款期限 5 年。同时永大食盐拟向银行等金融机构申请不超过 2000 万元的流动资金贷款，拟由公司为其向相关金融机构申请贷款提供最高额为 2000 万元的连带责任保证。
荣盛石化	半年度报告	报告期内，公司实现营业收入 844.16 亿元，同比增加 67.88%，归属于上市公司股东的净利润 65.66 亿元，同比增加 104.69%，归属于上市公司股东的扣非净利润为 59.51 亿元，同比增加 88.05%。
宝丰能源	半年度报告	报告期内，公司实现营业收入 104.67 亿元，同比增加 39.18%，归属于上市公司股东的净利润 37.33 亿元，同比增加 78.46%，归属于上市公司股东的扣非净利润为 38.70 亿元，同比增加 87.25%。

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

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