关注 OPEC 会议以及苏伊士运河疏通进度

——石油化工行业周报（20210328）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

上周 EIA 原油增加 191.2 万桶，本周美国活跃石油钻机数增加 6 座到 324 座，美元指数上涨 1.96%，布伦特原油价格下跌 0.20%，WTI 原油价格下跌 1.14%，NYMEX 天然气价格上涨 3.51%。

本周国际油价在 60 美元至 65 美元之间反复升降，主要是对疫情复苏的市场忧虑与突发事件影响的双重作用。在疫情复苏方面，英美每百人注射疫苗剂数分别达 47 剂和 40 剂。目前欧洲国家每百人注射疫苗普遍在 15 剂左右，少于欧盟原本疫苗施打计划。欧洲疫苗施打进度落后叠加近期欧洲疫情反弹，市场对于欧洲原油消费复苏产生了忧虑。本周原油价格波动的另一原因则是苏伊士运河被排水 22.5 万吨的超大型货运轮“长赐”号堵塞，影响欧美和东亚的能源物流。

国际原油市场更为关注的是 4 月 1 日欧佩克+的会议，考虑到国际油价连续两周下跌，需求乏力，对油价维持高位产生压力，以沙特、俄罗斯为首的欧佩克+在 4 月和 5 月继续维持一个月的减产政策将是大概率事件。

突发事件导致的国际原油价格波动凸显了我国能源战略保障的重要性，侧面利好国内油气开采企业。我们看好海上原油开采企业，相关标的有：中海油服、海油发展、海油工程、杰瑞股份等。

❖ 市场综述

本周表现：本周石油化工板块下跌，跌幅为 5.44%。上证综指上涨 0.40%，中小板指数上涨 0.58%。

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：惠博普上涨 24.57%、蓝科高新上涨 14.24%、新天然气上涨 9.95%、华鼎股份上涨 6.91%、天沃科技上涨 6.40%。

❖ 公司动态

中国石油（601857）发布 2020 年年度报告，公司实现营业收入 19388.36 亿元，同比下降 23.16%，归属于上市公司股东的净利润 190.02 亿元，同比下降 58.40%，归属于上市公司股东的扣非净利润亏损 119.91 亿元，同比下降 122.40%。

❖ 行业动态

北京时间 23 日 12 点左右，2 万标箱长荣海运集装箱船 EverGiven 因机舱突然失电，在大苦湖以南的苏伊士运河单航槽里失控，横向堵死苏伊士运河。因为是重载船，首尾均已搁浅在岸边，拖轮无法拖出，只能是先开挖土石方，然后再用大马力拖轮将其拖出，所以苏伊士运河堵塞至少要一个月左右，世界航运市场价格将会巨幅波动。（国际金融报）

❖ **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	2021/3/28

分析师

白竣天

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： 苯胺.....7
图 7： 己二胺.....7
图 8： PTA-0.655*二甲苯.....7
图 9： 涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG.....7
图 10： MTBE-0.36*甲醇-0.64*混合碳四.....7
图 11： 环氧乙烷-0.73*乙烯.....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

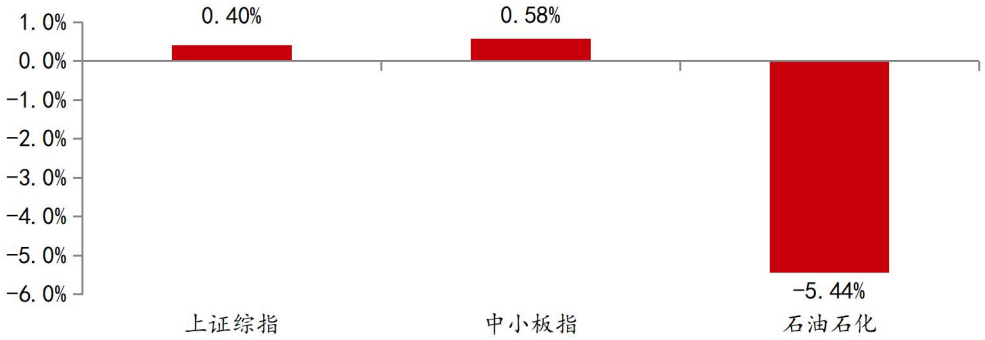
一、市场行情回顾

1. 行业指数、公司涨跌幅

本周表现：本周石油化工板块下跌,跌幅为 5.44%。上证综指上涨 0.40%,中小板指数上涨 0.58%。

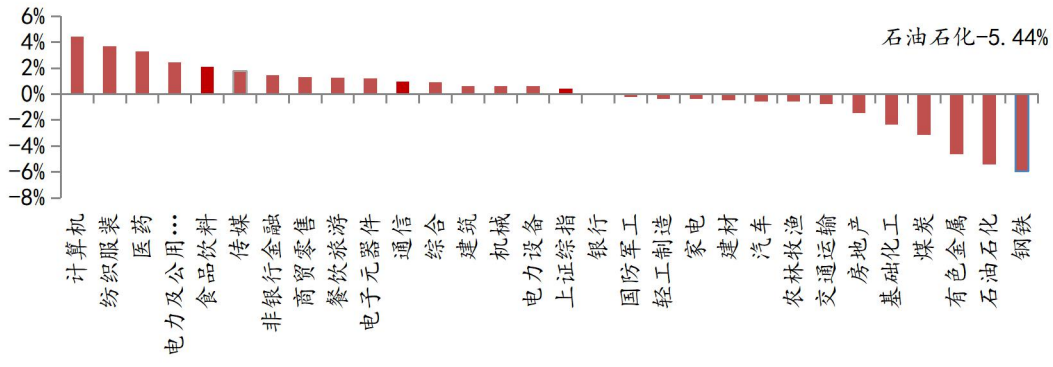
个股方面：本周石油化工板块下跌的股票较多，涨幅前五的股票分别为：惠博普上涨 24.57%、蓝科高新上涨 14.24%、新天然气上涨 9.95%、华鼎股份上涨 6.91%、天沃科技上涨 6.40%。

图 1： 指数涨跌幅表现



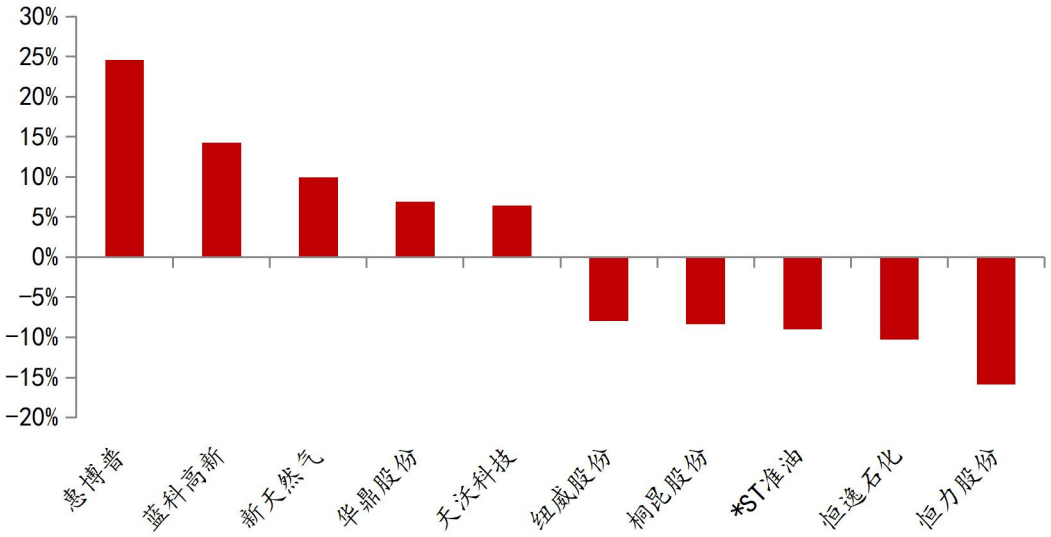
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

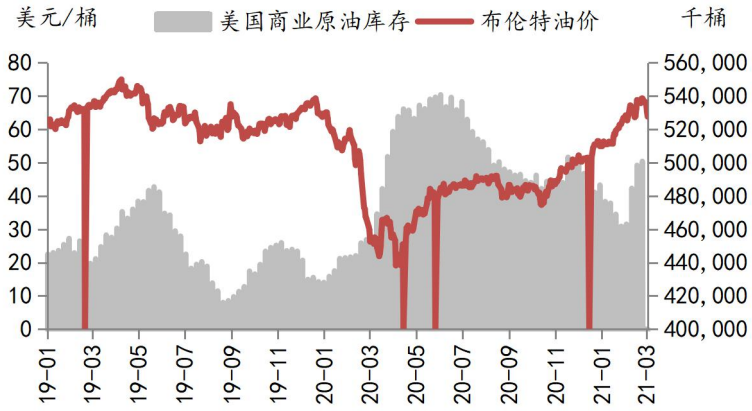
2. 原油价格及库存周变化

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	-0.20%
2	NYMEX 轻质原油	-1.14%
3	NYMEX 天然气	3.51%
4	美元指数	1.96%
5	EIA 美国商业原油库存环比增减（万桶）	191.2

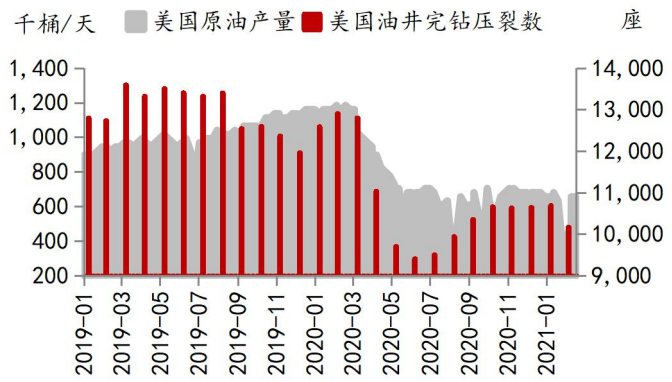
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

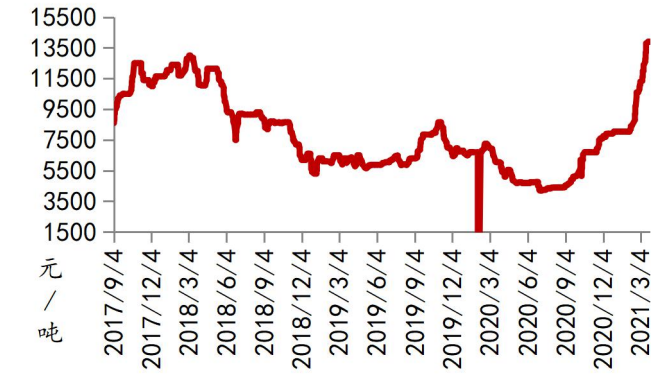
3. 石化产品涨跌幅

表格 2：　本周化工品价格及价差涨跌幅

涨跌幅排名	第一名	第二名	第三名	第四名	第五名
产品	苯胺	甲醇	电石	己二胺	二甲基环硅氧烷
价格涨幅	12.12%	11.78%	10.98%	8.72%	7.01%
产品	碳酸二甲酯	正丁醇	乙二醇	TDI	燃料油
价格跌幅	-25.67%	-11.83%	-9.46%	-8.07%	-7.52%
产品价差	MTBE-0.36*甲醇-0.64*碳 4	环氧乙烷-0.73*乙烯	PTA-0.665*二甲苯	己二酸-苯	丙烯-石脑油
价差涨幅	23.31%	17.31%	13.68%	10.47%	10.22%
产品价差	乙烯-石脑油	丙烯酸丁酯-0.6*丙烯酸	苯-石脑油	甲苯-石脑油	二甲苯-石脑油
价差跌幅	-7.58%	-5.45%	-4.81%	-3.97%	-3.88%

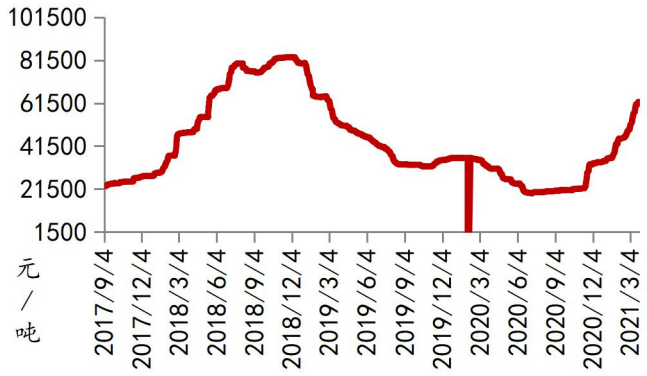
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：苯胺



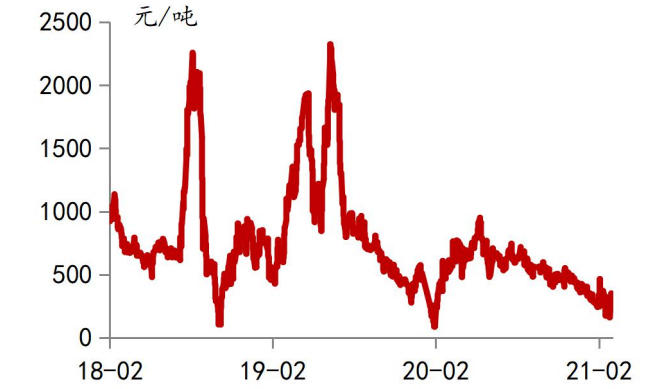
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：己二胺



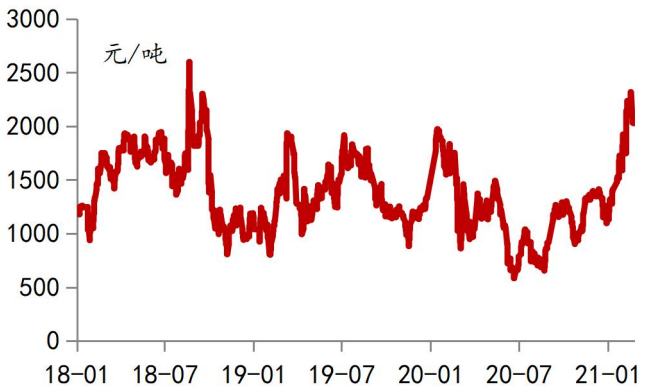
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：PTA-0.655*二甲苯



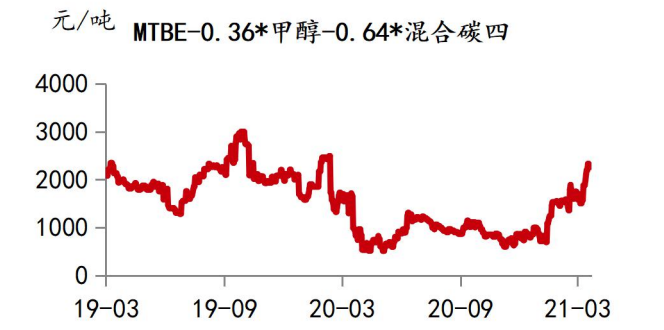
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：涤纶-0.86*PTA-0.34*MEG



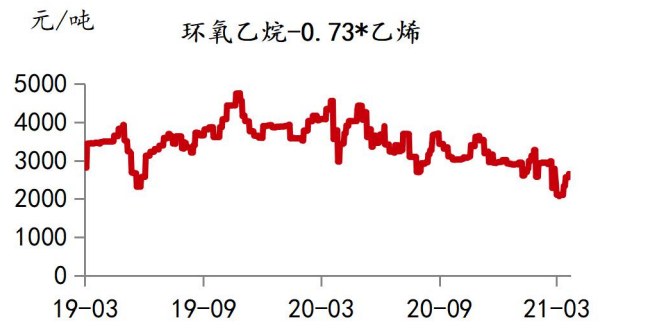
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：MTBE-0.36*甲醇-0.64*混合碳四



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：环氧乙烷-0.73*乙烯



资料来源：Wind，川财证券研究所

二、本周要点

1.行业动态

1.北京时间 23 日 12 点左右，2 万标箱长荣海运集装箱船 EverGiven 因机舱突然失电，在大苦湖以南的苏伊士运河单航槽里失控，横向堵死苏伊士运河。因为是重载船，首尾均已搁浅在岸边，拖轮无法拖出，只能是先开挖土石方，然后再用大马力拖轮将其拖出，所以苏伊士运河堵塞至少要一个月左右，世界航运市场价格将会巨幅波动。（国际金融报）

2. 从去年冬季开始至今年春季结束，本次供暖季中海油向国内提供天然气超过 240 亿立方米，同比增长近 25%，也创下了历史供气量的最高纪录。本轮供暖季内。受“拉尼娜”影响，本轮供暖季期间全国出现大范围雨雪降温等极端天气，民生用气大幅增长。（中国石化新闻网）

3. 近日，欧洲议会通过了一项关于与世贸组织兼容的欧盟碳边境调节机制(CBAM)的决议。该议案称，如果一些与欧盟有贸易往来的国家不能遵守碳排放相关规定，欧盟将对这些国家进口商品征收碳关税。预计如果对整个碳足迹征收 100 美元/吨二氧化碳的碳税，那么中国对欧盟总出口每年将可能被征收高达 350 亿美元的碳边境调节税。（中国石化新闻网）

4. Clean Planet Energy 公司近日公布了两款新型超清洁燃料的详细信息，这两款燃料是为替代化石燃料而制造的，可用于任何船舶或船只。以“清洁地球海洋”为旗号的新产品可减少 75%以上的二氧化碳排放量，并可将有害的空气污染物减少 1500 倍。这两种燃料都是以不可回收的废塑料为原料生产的，因此消除了原本会被焚烧、填埋或进入海洋的废物。（中国化工网）

5. 欧洲聚乙烯供应商预计，供应紧张将延续到 4 月份，然后从 5 月开始缓解，因为在墨西哥湾沿岸设施重启后，美国出口再次出现流动，使目前价格高企地聚乙烯开始下跌。一位欧洲交易商说：“4 月份，预计供应紧张程度将达到峰值，因为我们听说所有美国生产商都在缓慢重启工厂……据我们所知，4 月份，美国以外的货物数量仍将受到限制……他们估计 5 月份将生产并运出更大批量的货物，这意味着这些货物将在 6 月份抵达欧洲。”美国墨西哥湾沿岸的大多数石化厂在 2 月中旬遭遇极寒天气时关闭，目前已恢复运营，或预计在 3 月底前重启。（中国化工网）

6. 据路透社四位消息人士称，欧佩克+组织可能决定再维持一个月的石油产量基本稳定。其中沙特和阿联酋都表示，在向市场上投入多少石油的问题上需要谨慎行事。（中国石化新闻网）

7. 据世界能源网，欧佩克+组织 2 月份石油减产和规律达 113%，其中欧佩克成员国合规率达 124%，这一数字包括沙特的自愿减产，而非欧佩克成员国合规率则达到 97%。（中国石化新闻网）

8.据联合组织数据倡议网站数据，沙特阿拉伯 1 月原油出口连续 7 个月增长，达到去年 4 月 ylai 的最高水平。沙特是目前全球最大的石油出口国，其 1 月每日原油出口量为 658.2 万桶，高于 12 月份的 649.5 万桶。（中国石化新闻网）

9. 近日，美国政府决定从战略石油储备(SPR)出售 1010 万桶原油。美国能源

部表示，出售所得将在本财年结束前存入美国财政部。嘉能可有限公司、马拉松石油供应和贸易有限责任公司、莫蒂瓦企业有限责任公司、菲利普斯 66 公司、壳牌贸易(美国)公司、瓦莱罗营销和供应公司以及澳大利亚政府竞价。在投标期间，共有 10 家公司对能源部的销售通知作出了答复，提交了 60 份投标书供评估。（中国化工网）

10. 3 月 15 日，中安联合出口海外的首批 500 吨牌号为 PPH-T03 聚丙烯产品开始装车，这是该公司聚烯烃产品首次打入国外市场，20 个集装箱的聚丙烯产品将远销巴基斯坦。（中国石化新闻网）

11. 由于澳大利亚新南威尔士州中北部沿海地区连日来遭遇强降雨，导致河流水面上涨，该州部分地区宣布进入自然灾害状态，澳大利亚 95%以上的黑煤资源都集中在新南威尔士州和昆士兰州。新南威尔士州是澳大利亚重要的煤炭产区，采掘出的黑煤占澳大利亚黑煤产量的 2/3。此次洪水短期内将影响澳大利亚动力煤出口，从而对国际动力煤价格带来支撑。同时，随着澳煤供应下降，一定程度上或将提振南非煤的需求，从而支撑海运煤价。（中国化工网）

12. 国家能源局日前发文称，兴盛露天煤矿已按照全国统一政策标准落实建设规模(生产能力)差额部分产能置换要求，为加快先进产能释放，优化煤炭产业结构，同意兴盛露天煤矿建设规模(生产能力)由 300 万吨/年调整为 500 万吨/年。项目单位要进一步完善资源开采、安全生产、环境影响评价等相关手续，按照有关规定开展项目竣工验收工作;竣工验收合格后，按 500 万吨/年公告生产能力，不得超能力生产。（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
中国石油	年度报告	报告期内，公司实现营业收入 19388.36 亿元，同比下降 23.16%，归属于上市公司股东的净利润 190.02 亿元，同比下降 58.40%，归属于上市公司股东的扣非净利润为亏损 119.91 亿元。
上海石化	年度报告	报告期内，公司实现营业收入 747.05 亿元，同比下降 25.55%，归属于上市公司股东的净利润 6.28 亿元，同比下降 71.63%，归属于上市公司股东的扣非净利润为 4.93 亿元，同比下降 76.20%。
中海油服	年度报告	报告期内，公司实现营业收入 289.59 亿元，同比下降 6.99%，归属于上市公司股东的净利润 27.03 亿元，同比增长 8.03%，归属于上市公司股东的扣非净利润为 23.12 亿元，同比增长 7.70%。
石化油服	年度报告	报告期内，公司实现营业收入 680.73 亿元，同比下降 2.57%，归属于上市公司股东的净利润 0.79 亿元，同比下降 91.36%，归属于上市公司股东的扣非净利润为亏损 2.67 亿元。
山东墨龙	年度报告	报告期内，公司实现营业收入 30.10 亿元，同比下降 31.42%，归属于上市公司股东的净利润 0.32 亿元，同比增长 116.39%，归属于上市公司股东的扣非净利润为亏损 2.67 亿元。

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