



# 石化行业周报：EIA 库存提升、 OPEC+ 会议维持原有增产策略 国际原油价格先抑后扬



本周价格涨幅前五的石化产品：丙烯腈，3.67%；丙烷（华东到岸冷冻价），3.44%；PX（韩国 FOB），2.12%；丁酮（齐翔腾达华东），1.96%；天然气 HenryHub 期货，1.66%。

本周价格跌幅前五的石化产品：丁二烯（华东），-16.56%；碳四原料气（齐鲁石化），-16.13%；混合芳烃（华南），-11.59%；丙烯酸丁酯（华东），-8.38%；丙烯酸（华东），-7.82%。

本周价差涨幅前五的石化产品：烷基化油-碳四，171.43%；丙烯酸甲酯-丙烯酸，28.94%；PX-石脑油，5.22%；PO-丙烯，0.96%；顺酐-碳四，0.22%。

本周价差跌幅前五的石化产品：丙烯-丙烷，-115.7%；PTA-PX，-36.18%；乙二醇-乙烯，-24.33%；PET(有光)-PTA-MEG，-14.73%；涤纶长丝 POY-PTA-MEG，-11.95%。

EIA 原油库存连续两周上升使原油价格回落，但 OPEC+会议维持增产则使原油价格有所提升，供给端变化主导国际原油价格本周先跌后涨。

据 EIA 周中公布数据，其商业原油库存连续两周提升，叠加 11 月 3 日美联储决定启动 Taper 以及前期的伊朗核谈判重启带来供给端提升担忧等多重因素，原油价格短时快速下行。但随周四 OPEC+十一月部长会议决定维持原有增产计划，原油价格重回上行通道。截至 11 月 5 日，本周 WTI 期货结算价较上周下跌 1.6%至 81.27 美元/桶；Brent 期货结算价较上周

下跌 1.9%至 82.74 美元/桶。

截至 10 月 29 日当周美国商业原油库存环比上周增加 329.0 万桶至 4.34 亿桶；美国战略原油库存环比上周减少 164.5 万桶至 6.13 亿桶，汽油库存增加 16.6 万桶，馏分油库存增加 216.0 万桶；10 月 29 日当周美国原油产量环比上周增加 20 万桶/日至 1150 万桶/日；美国炼厂当周平均日净加工量为 1502.3 万桶，环比减少 2.5 万桶/日，毛加工量 1564.6 万桶/日，环比增加 21.3 万桶/日，炼厂开工率为 86.3%，环比增加 1.2%，炼厂开工率已恢复至疫情前水平。贝克休斯油服数据显示截至 11 月 5 日当周，美国活跃石油钻井数为 450 台，环比增加 6 台。

成本有所上涨，供给、需求量均有下滑但供需边际仍趋宽松，LNG 价格先涨后跌。成本端来看，周初竞拍气源成本大幅上涨先支撑价格上涨，但在需求端回落的背景下，高价难以得到有效支撑，因此呈显出先涨后跌走势。供给端来看，据隆众资讯数据，本周 LNG 国内实际产量 49595 万方，较上周上涨 1.48%；LNG 工厂开工率 52%，环比上涨 1pcts；国内 13 座接收站共接收 LNG 运输船 20 艘，接船数量较上周减少 5 艘，到港量 159.05 万吨，环比下降 18.32%，总体有所收缩。需求端来看，由于前期 LNG 价格较高致使下游部分普运车辆停工，需求减少；同时气温未有显著变化，叠加高价使得城燃采购需求亦有下滑。具体来看，据隆众资讯，本周周度总需求 64.6 万吨，较上周减少 6.98 万吨 (-9.75%)。综合来看，本周中国 LNG 出厂价格为 7975 元/吨，较上周上涨 275 元/吨。

PXA 价格上涨, PTA-PX 价差收窄。供应方面, 根据 11 月 5 日中纤网数据, 福建佳龙 60 万吨装置 2019 年 8 月 2 日停车检修, 暂无重启计划; 蓬威石化 90 万吨装置 2020 年 3 月 10 日停车检修, 重启时间未定; 天津石化 45 万吨装置 2020 年 4 月 17 日停车检修, 延期重启; 汉邦石化 1#70 万吨装置 2020 年 5 月 10 日停车检修, 延期重启; 汉邦石化 2#220 万吨装置 1 月 7 日起停车检修, 重启时间未定; 扬子石化 2#35 万吨装置 2020 年 11 月 3 日停车检修, 重启时间未定; 上海石化 40 万吨装置 2 月 20 日停车检修, 暂无重启计划; 华彬石化 140 万吨装置 3 月 6 日停车检修, 原本延期至 4 月 10 日附近重启, 现再度延期; 乌石化 9.6 万吨装置 4 月 14 日停车检修, 重启时间未定; 宁波利万 70 万吨装置 5 月 13 日起停车检修, 暂无重启计划; 虹港石化 1#140 万吨装置 9 月 14 日停车检修, 重启时间未定; 恒力石化 3#220 万吨装置计划 11 月 5 日停车检修, 预计维持 20 天; 百宏石化 250 万吨装置 12 月计划停车 20 天; 川化能投 100 万吨装置 10 月 31 日停车检修, 预计维持 2-3 周。本周 PTA 行业总产能为 6958.5 万吨。本周 PTA 检修产能约 1240 万吨, 长期停车产能 525 万吨, 实际在产产能 5194 万吨, 在产产能开工率为 91.78%。截至 11 月 5 日中纤网数据显示 PTA 流通环节库存为 229.3 万吨, 周环比下跌 4.8 万吨。PX (进口 CFR) 价格为 931.3 美元/吨, 环比上周上涨 19.3 美元/吨; PTA (华东) 价格 4880 元/吨, 环比下滑 170 元/吨; PTA-PX (进口 CFR) 价差缩小至 469.8 元/吨, 较上周五上下跌 266.3 元/吨。

终端需求减弱, 涤丝价格、价差下滑。供给端来看, 据中纤网数据,

本周在产聚酯装置平均负荷环比提升 1.2pcts 至 85%，总体而言现货供给有所提升。

下游需求方面，据百川资讯统计，截至 11 月 4 日江浙地区化纤织造综合开机率 62.1%，环比上涨 4.89pcts。但由于原料价格转跌，同时终端冬季服装订单陆续交付需求有限，坯布端价格持续低位，高价难以向终端传导，致使产品价格下行、盈利进一步收窄。中纤网数据显示，截至 11 月 5 日，涤丝工厂 DTY、POY 和 FDY 库存分别为 16、14 和 15 天，环比上周改变 2、1 和 0 天。截至 11 月 5 日，DTY、POY 和 FDY 价格分别为 10050、8100 和 9000 元/吨，较上周分别下跌 450、475 和 500 元/吨。DTY、POY、FDY 原材料差价分别缩窄至 3989、2039 和 2239 元/吨，较上周五下跌 252、277 和 302 元/吨。

供需两端开工持续提升但供需边际仍趋于宽松，丙烯酸价格、价差均下滑。

供给端来看，随部分装置逐步恢复生产，国内丙烯酸供给有所提升：据隆众资讯数据，本周全国丙烯酸开工率上涨 2.64pcts 至 67.42%。需求端来看，隆众资讯统计本周丙烯酸丁酯开工环比上周上涨 0.18pcts 至 59.49%。综合来看，虽然供需两端均有提升，但供需边际总体仍趋于宽松。本周丙烯酸价格为 16500 元/吨，较上周下跌 1400 元/吨。丙烯酸-丙烯价差为 10974 元/吨，较上周缩窄 1310 元/吨。

重点关注公司：从产品-原料价差来看，2021 年 Q1-Q3 期间，PX-

原油、PTA-PX 价差仍处于底部区间，而涤纶长丝-原材料以及价差相较 2020 年则有所修复，民营炼化企业利润同比大幅增长。2021 年 Q3 单季度来看，受涤纶长丝产品价差略有回落影响，业绩环比略有收缩，但同比仍然保持较高增速。究其原因，新建民营炼化规模、工艺优势明显，成本优势突出，行业底部区域仍录得超额利润。未来随着需求的改善，预计成品油、PX、PTA、涤纶长丝等产品盈利自底部修复，建议重点关注桐昆股份、恒力石化、荣盛石化等民营炼化企业。

桐昆股份,作为涤纶长丝龙头企业,桐昆股份积极向上游延伸产业链,参股浙江石化炼化一体化项目(一期)已全面投产,现已形成炼油-PX-PTA-涤纶长丝全产业链格局,产品多元化有助公司抵御周期波动风险,炼化项目成本优势保障公司较强盈利能力。同时浙石化二期工程常减压装置、乙烯装置及其他部分下游装置已进入试运行阶段,其余装置亦处于稳步试车过程中。伴随项目的全面投产,公司投资收益有望进一步增长。公司作为涤纶长丝龙头企业,涤纶长丝产销量多年位居国内第一位,2020 年新增涤纶产能 50 万吨。

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_29030](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29030)

