



# 石油化工行业周报：需求悲观 预期与 OPEC+ 供给侧支撑 油 价走势或将趋稳



## 本期投资提示：

需求悲观预期与 OPEC+ 供给侧支撑，油价走势或将趋稳。受疫情扩散对于需求的影响、美联储货币政策或将收紧以及美国长端利率仍处低位导致长期经济预期不强等因素影响，国际油价自 8 月 12 日以来遭遇七个交易日连续下跌。需求端预期偏悲观，根据 RystadEnergy，预计 2021 年的航空燃料需求将比 2019 年的水平低约 270 万桶/天，而柴油和汽油（主要用作公路燃料）将仅减少 120 万桶/天；与此同时，中国 2021 年 7 月国内加工原油同比下降 0.9%，但 1-7 月份加工原油同比增长 8.9%，说明近期原油需求明显下降。

供给端或受 OPEC+ 支撑，根据 Argus 报道，OPEC+ 联盟在 7 月份实现了 109% 的减产执行率，低于 6 月份的 112%，而此次 OPEC+ 的增产协议允许在必要时暂停三个月。我们认为，2020 年下半年以来，沙特对于全球原油价格的主导权仍在，在美国页岩油产量明显恢复之前，OPEC+ 联盟仍然可以通过产量的控制来调节油价，油价走势或将趋稳。

美国原油产量增加，美国原油库存下降，钻机数增加。至 8 月 13 日当周数据。美国商业原油库存 4.36 亿桶，比前一周下降 323 万桶，原油库存比过去五年同期低 6%；美国汽油库存总量 2.28 亿桶，比前一周增加 70 万桶，汽油库存比过去五年同期低 3%；馏分油库存 1.38 亿桶，比前一周下降 270 万桶，库存量比过去五年同期低 8%；丙烷/丙烯库存增长 143 万桶。美国石油战略储备 6.21 亿桶。美国商业库存总量下降 530 万桶。美国

炼厂加工总量平均每天 1600.6 万桶，比前一周减少 19.1 万桶；炼油厂开工率 92.2%，比前一周增长 0.4 个百分点。美国原油进口量平均每天 635 万桶，比前一周减少 5 万桶。8 月 20 日美国采油钻机 405 台，较上周增加 8 台，年增加 222 台。

乙烯下跌、丙烯小幅反弹，聚酯产业链走弱。东北亚乙烯价格下跌，至 8 月 18 日，乙烯 CFR 东北亚收于 930 美元/吨，较之前一周下降 20 美元/吨。中国市场部分地区物料运输受限，贸易商对进口货的买盘增加，但乙烯下游企业的成本压力巨大。东北亚丙烯价格小幅反弹，至 8 月 18 日，CFR 中国收于 1000 美元/吨，较之前一周同期上涨 5 美元/吨。

韩国装置检修，日本丙烯外采需求增加。PX 价格下跌，至 8 月 18 日，亚洲 PX 市场收盘价 911 美元/吨 CFR 中国，周环比下降 38 美元/吨。周内中国 PX 平均开工率 78.13%，亚洲平均开工率 75.19%，开工率周环比略有下降。自 2021 年 8 月开始，增加浙江石化 250 万吨 PX 装置，中国国内产能 2884 万吨，亚洲产能 6478.2 万吨。PTA 价格下跌，至 8 月 19 日周内，华东地区 PTA 现货周均价为 5150 元/吨，周环比下跌 2.87%。

周内国内 PTA 产量为 99.22 万吨，较之前一周增加 4.36 万吨。下游聚酯周产量 111.27 万吨，较之前一周下降 2.62%。至 8 月 19 日江浙地区化纤织造开工率为 68.66%，周环比下降 4.18 个百分点。

重点推荐：1) 从竞争力、盈利稳定性、产能投放一体化的大炼化角度，重点推荐荣盛石化、恒逸石化、恒力石化、东方盛虹、桐昆股份。2) 乙烷

制乙烯的成本优势，及丙烯产业链受益角度，重点推荐卫星石化。3) 油价反弹、煤化工成本优势和长期成长性，重点推荐宝丰能源。4) 油价大幅上涨的弹性，同时从海外上游缩减资本开支、国内加大能源安全保障角度，建议关注中国石油、广汇能源、中海油服、海油工程、新奥股份、中油工程等。

风险提示：油价及化工品价格大幅波动；地缘政治影响。

关键词：煤化工 疫情

**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\\_34486](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34486)

