



石油石化行业周报：油价上行 涤纶长丝、丙烯酸-原材料价 差扩大



本周涨幅前五的石化产品：顺酐，9.4%；乙烯（韩国 FOB），6.9%；丙烯酸（华东），5.6%；甲醇（华东），5.4%；碳四原料气（齐鲁石化），5.3%。

本周跌幅前五的石化产品：丁二烯（华东），-4.7%；环氧乙烷（辽阳石化），-3.8%；PTA（华东），-2.5%；聚酯切片（瓶级华东），-1.5%；丙烯腈，-1.3%。

本周价差涨幅前五的产品：乙烯-石脑油，15.8%；顺酐-碳四，12.7%；丙烯酸-丙烯，8.8%；涤纶长丝 POY-原材料，4.2%；PO-丙烯，3.8%。

本周价差跌幅前五产品：EO-乙烯，-25.5%；PTA-PX，-19.1%；乙二醇-乙烯，-13.3%；丙烯酸甲酯-丙烯酸，-10.3%；烷基化油-碳四，-9.1%。

美国海湾原油生产恢复缓慢，国际原油价格上涨。供给方面，飓风艾达登陆的影响还在持续，根据美国安全与环境执法局于周四的最新统计，墨西哥湾 76.48% 的石油和 77.25% 的天然气产能仍然被关闭，墨西哥湾地区的原油生产装置的恢复较为缓慢。此外，由于墨西哥湾的原油供给下降，美国商业原油库存继续下降。需求方面，飓风艾达导致当地的炼化产能也受影响关闭，当前其中一部分炼油厂已经恢复生产，使墨西哥湾需求有所恢复。截至 9 月 10 日，本周 WTI 期货结算价较上周上涨 0.6% 至 69.72 美元/桶；Brent 期货结算价较上周上涨 0.4% 至 72.92 美元/桶。

截至 9 月 3 日当周美国商业原油库存环比上周减少 152.8 万桶至 4.24

亿桶；美国战略原油库存环比与上周持平为 6.21 亿桶，汽油库存减少 67.6 万桶，馏分油库存减少 314.1 万桶；9 月 3 日当周美国原油产量环比上周减少 150 万桶/日至 1000 万桶/日；美国炼厂当周平均日净加工量为 1430.2 万桶，环比减少 163.6 万桶/日，毛加工量 1484.5 万桶/日，环比减少 170.4 万桶/日，炼厂开工率为 81.9%，环比减少 9.4pcts。贝克休斯油服数据显示截至 9 月 3 日当周，美国活跃石油钻井数为 401 台，环比增加 7 台。

工业需求维持较低，LNG 价格环比持平。原料气成本方面，9 月上半月西北中石油直供 LNG 工厂气源价格竞拍结果为 3.6 元/立方米，较 8 月下半月上涨半月上涨 0.68-0.71 元/立方米。供应方面，截至 9 月 9 日，国内 LNG 有效开工率为 53%，环比上周下跌 4%。需求方面，LNG 价格在当前远高于管道气，LNG 工业需求下降。本周中国 LNG 出厂价格为 5850 元/吨，较上周持平。

PTA 价格下跌，PTA-PX 价差缩窄。截至 9 月 10 日，PTA（华东）价格为 4715 元/吨，环比上周下跌 120 元/吨。需求方面，聚酯聚合装置负荷为 87.0%，较上周上涨 0.9pcts。供应方面，根据 9 月 10 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, 可能检修 3 个月; 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; 海伦石化 120 万吨装置 6 月 5 日起技改停车, 9 月 6 日附近重启; 中泰化学 120 万吨装置 8 月 5 日停车检修, 9 月 6 日重启; 虹港石化 1#140 万吨装置计划 10 月停车技改; 虹港石化 2#240 万吨装置 9 月 7 日停产一半生产线, 暂定维持 10 天; 川化能投 100 万吨装置 8 月 30 日停车检修, 重启时间未定; 逸盛新材料 330 万吨装置 9 月计划消缺 3 天左右; 仪征化纤 65 万吨装置 9 月 8 日消缺短停, 9 月 10 日重启。本周 PTA 行业总产能为 6958.5 万吨。本周 PTA 检修产能约 998 万吨, 长期停车产能 525 万吨, 实际在产产能 5435 万吨, 在产产能开工率为 95%。截至 9 月 10 日中纤网数据显示 PTA 流通环节库存为 228.1 万吨, 周环比上升 7.8 万吨。PX (进口 CFR) 价格为 885 美元/吨, 环比上周下跌 1.0 美元/吨。PTA-PX (进口 CFR) 价差缩窄至 484 元/吨, 较上周五下跌 114.5 元/吨。

PTA 价格下跌, 涤丝-原材料价差扩大。供应方面, 因本周涤纶长丝大厂减产, 且检修装置增多, 本周涤纶长丝行业开工率为 79.2%, 环比上周下跌 1.2pcts。

需求方面, 本周涤丝厂家继续促销, 下游工厂维持低价采购, 但是采购积极性不及上周, 本周江浙主流大厂平均产销在 80-100%左右, 环比下

跌 20%。

中纤网数据显示，截至 9 月 10 日，涤丝工厂 DTY、POY 和 FDY 库存分别为 27、15 和 25 天，环比上周持平。截至 9 月 10 日，DTY、POY 和 FDY 价格分别为 8700、7300 和 8350 元/吨，较上周分别变化 0、0、-50 元/吨。由于原材料 PTA 价格下跌，DTY、POY、FDY 原材料价差分别扩大至 2818、1418、1693 元/吨，较上周五上涨 58、58、33 元/吨。

供给趋紧，供给缩减叠加下游订单增加，丙烯酸价格上涨。供给方面，由于丙烯酸行业新增检修装置较多，根据隆众资讯，本周丙烯酸开工率为 65.12%，环比下降 2.14pcts。本周万州石化、中海油惠州丙烯酸装置延续检修，台塑宁波、江苏三木、山东开泰装置减量生产。需求方面，主要下游胶带母卷价格上涨，企业订单有所增加，对丙烯酸的采购量增多。本周丙烯酸价格为 13300 元/吨，较上周上涨 700 元/吨。丙烯酸-丙烯价差扩大至 7756 元/吨，较上周上涨 628 元/吨。

重点关注公司：从产品-原料价差来看，2020 年 PX-原油、PTA-PX 及涤纶长丝-原材料等价差处于历史底部区域，民营炼化企业仍录得良好利润。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，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，二期项目亦投产，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。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，公司计划 2020 年新增涤纶产能 50 万吨，长远看，公司拟继续扩张聚酯涤纶产业链，规划江苏洋口港 500 万吨 PTA 和 240 万吨涤纶长丝产能、沭阳县 240 万吨长丝（短纤）等产能，未来公司产销量有望保持增长。

荣盛石化，公司作为 PTA 行业龙头企业，其参控股 PTA 产能 1350 万吨，权益产能 595 万吨，公司上游拥有中金石化 PX 产能 160 万吨，下游拥有聚酯涤纶产能 100 万吨，伴随 2019 年底浙江石化 4000 万吨炼化一体化一期项目的全面投产，公司已打通原油-燃料油/石脑油-PX-PTA-聚酯涤纶全产业链。

浙江石化炼化项目规模、配套优势明显，产品种类丰富，不仅具有较强盈利能力，产品多元化亦有助公司抵御周期波动的风险。公司控股子公司浙石化二期炼化项目现已投产，未来产销将保持增长，盈利能力将进一

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_35027

