



石化行业周报：参考海外成品油价差 国内亦可传导



原油价格或将短期高位震荡，中期回落：4月数据显示 OPEC 仍表现出较强的减产控价意愿，部分国家诸如伊拉克提升产量配额为预期之内，伊朗出口提升预期或对短期油价形成压制，在确定性增加前，或不对原油趋势性下跌形成支撑。6月 OPEC 官价下调显示当前需求偏弱（主要为中国疫情影响），此为短期事件，中长期维度仍需观察终端需求、OPEC 不同市场需求下的控量行为。

下游来看，成品油方面：海外成品油价差对原油成本传导始终顺畅（如我们前期公开会议《油价如何走，当前高油价下成品油、基础化学品价格传导机制》及多篇报告所反复强调），且成品油裂解价差自油价上行以来一直呈现扩大趋势（不考虑贴水），主因低附加值产品拖累日韩炼厂减利减产，减产的同时成品油供应减弱，如无疫情影响，国内亦会复制此现象。国内来看，随近期疫情缓解，需求有所修复，成品油价差亦有所回升。重点关注恒力石化、荣盛石化、东方盛虹。

涤纶长丝方面：按即期价差测算，涤纶长丝或行业普亏，此非稳态，无论需求修复与否市场存自发修复行为，后疫情时期需求环节有助加速修复。关注桐昆股份、新凤鸣。

本周价格涨幅前五的石化产品：PX（进口 CFR），5.51%；甲苯（华东），5.18%；聚酯切片（瓶级华东），4.71%；丙烯酸（华东），3.41%；二甲苯（华东），3.17%。

本周价格跌幅前五的石化产品：丁酮（齐翔腾达华东），-9.09%；中

国 LNG (华北易高), -6.67%; 天然气 HenryHub 期货, -4.72%; 混合芳烃 (华南), -4.05%; 碳四原料气 (齐鲁石化), -3.85%。

本周价差涨幅前五的石化产品: PET (瓶级) -原料, 17.04%; PX-石脑油, 16.04%; 烷基化油-碳四, 11.76%; 丙烯酸-丙烯, 8.87%; 涤纶长丝 POY-原料, 8.23%。

本周价差跌幅前五的石化产品: PTA-PX, -42.62%; 己二酸-纯苯-硝酸, -18%; 乙二醇-乙烯, -16.83%; 乙烯-石脑油, -13.22%; PET(有光)-原料, -12.51%。

三大机构发布石油月报, OPEC、EIA 下调全球 2022 年需求预期。

IEA 发布 2022 年 5 月 OMR 报告, 需求方面, 预计 2022 年全球石油需求同比增加 180 万桶/日至 9940 万桶/天, 较上月预测值持平。供给方面, 受俄罗斯 4 月减产约 100 万桶/日影响, 全球原油供应 4 月减少约 71 万桶/日。除去俄罗斯, 全球其他国家原油供应预计将在 5 月至 12 月间增长 310 万桶/日。

OPEC 发布 2022 年 5 月 MOMR 报告, 需求方面, 2021 年全球油品需求同比增加 574 万桶/天, 需求增长略微上调 4 万桶/天; 非 OECD 国家增长 310 万桶/天, OECD 国家增长 264 万桶/天。预计 2022 年全球油品需求增长较四月的 367 万桶/天下调 31 万桶/天至 336 万桶/天, OECD 国家与非 OECD 国家分别增长 176 万桶/天和 160 万桶/天。供应方面, 预计

2021 年非 OPEC 国家油品供应增量为 59 万桶/天，环比上月持平。预计 2022 年非 OPEC 国家油品供应增量从上月的 270 万桶/天下调 40 万桶/天至 240 万桶/天。2021 年 OPEC 国家 NGLs 产量将同比增长 10 万桶/天，达到平均 514 万桶/天。2022 年 OPEC 国家 NGLs 产量将同比增长 13 万桶/天，达到平均 527 万桶/天。2022 年 4 月，OPEC 的原油产量环比增加 15.3 万桶/天，平均为 2864.8 万桶/天。

EIA 发布 2022 年 5 月 STEO 报告，预计全美 2022 年全年原油产量 1191 万桶/天，预计 2023 年产量将再增加 94 万桶/天，达到 1285 万桶/天。预计 2021 年液体燃料净出口 16 万桶/天，与上月净进口预测值持平；2022 年净出口 75 万桶/天，较上月净进口预测值减少 14 万桶/天；2023 年净出口 92 万桶/天，较上月净进口预测值增加 3 万桶/天。预计全球 2022 年油品消费量为 9960 万桶/日，环比上月预测值下调 20 万桶/日。

供需两端多重扰动交织，国际原油呈现震荡走势。供给端，周初沙特阿美大幅下调对亚洲出口原油官方销售价，但 EIA 在月报中下调 2022 年美国原油产量预期。需求方面，EIA、OPEC 本月原油月报均下调全球今年原油需求预期，但本周随国内疫情有所好转，山东地炼常减压利用率较前期有所回升，或带动市场对国内需求修复预期。截至 2022 年 5 月 13 日，本周 WTI 期货结算价较上周上涨 0.7% 至 110.49 美元/桶；Brent 期货结算价较上周降低 0.7% 至 111.55 美元/桶。

截至 2022 年 5 月 6 日当周美国商业原油库存环比上周增加 848.7 万

桶至 4.24 亿桶;美国战略原油库存环比上周减少 699.1 万桶至 5.43 亿桶,汽油库存增加 85 万桶,馏分油库存减少 91.3 万桶;2022 年 5 月 6 日当周美国原油产量为 1180 万桶/日,环比上周减少 10 万桶/日;美国炼厂当周平均日净加工量为 1569.6 万桶,环比增加 23 万桶/日,毛加工量 1614.7 万桶/日,环比增加 28 万桶/日,炼厂开工率为 90%,环比增加 1.6pcts。贝克休斯油服数据显示,截至 2022 年 5 月 13 日当周,美国活跃石油钻井数环比上周增加 6 台至 563 台。

进口气源供给大幅增加,LNG 价格有所下行。供给端来看,据隆众资讯,本周国内气源产量 51534 万方(36.97 万吨),环比下降 4.04%;进口气源方面,本周国内 11 座接收站共接收 LNG 运输船 18 艘,接船数量环比上周增加 6 艘,到港量 134.14 万吨,环比上周大幅上涨 59.58%。需求端来看,假期结束后下游企业存在补库需求,且物流逐步修复,整体消费量 46.35 万吨,环比增加 5.44%。但综合来看,供给端进口气源的大幅提升仍主导价格回落。截至 5 月 14 日,中国 LNG 出厂价格为 7000 元/吨,环比上周下降 500 元/吨。

PX 价格上行,PTA-PX 价差收窄。供应方面,川化能投 100 万吨装置 2022 年 4 月 7 日起检修,5 月 5 日重启;宁波台化 120 万吨装置 2022 年 5 月 4 日起检修,5 月 11 日升温重启;逸盛大化 375 万吨装置 2022 年 5 月 10 日起检修,10 日减产至 5 成,11 日全部停车,计划维持 20 天;逸盛新材料 360 万吨装置上一次减产至 2 月 21 日,4 月 24 日负荷进一步

从 8 成下降至 5 成，本周负荷恢复正常，检修有所延期。本周 PTA 行业总产能为 7318.5 万吨。本周 PTA 检修产能约 1914.6 万吨，长期停车产能 525 万吨，实际在产产能 4878.9 万吨，在产产能开工率为 85.27%。截至 5 月 13 日中纤网数据显示 PTA 流通环节库存为 189.1 万吨，环比上周增加 4.6 万吨。PX (进口 CFR) 价格为 1268 美元/吨，环比上周上涨 5.5%。PTA (华东) 价格 6750 元/吨，环比上周上涨 2.9%；PTA-PX (进口 CFR) 价差为 379.4 元/吨，环比上周收窄 46.2%。

成本向下传导，涤纶长丝价格上涨、价差总体持平。供给方面，行业开工维持相对稳定，据百川资讯数据，本周国内涤丝企业开工率平均约为 71.55%，环比微降 0.06%；需求方面，在原料上行背景下，下游适度采购补库，产销稍有放量。综合来看，供需两端相对关系未出现显著变化。截至 2022 年 5 月 13 日，涤丝工厂 DTY、POY 和 FDY 库存分别为 34、30 和 33 天，环比持平；DTY 价格环比上周上升 200 元/吨至 9600 元/吨，FDY 价格环比上周上升 220 元/吨至 8900 元/吨，POY 价格环比上周上升 250 元/吨至 8200 元/吨；POY 与原料价差较上周扩大 53 元/吨至 692 元/吨，DTY 与原料价差较上周扩大 3 元/吨至 2092 元/吨，FDY 与原料价差较上周扩大 23 元/吨至 1392 元/吨。

供给显著收缩，丙烯酸价差有所改善。供给方面，据隆众资讯数据，本周行业开工率 67.39%，环比大幅下降 4.64pcts。需求方面，虽直接下游丙烯酸丁酯开工有所下滑，但终端胶带母卷行业开工改善或对上游原料

形成支撑。截至 5 月 13 日，丙烯酸价格为 13650 元/吨，环比上周上升 450 元/吨；丙烯酸-丙烯价差为 7512 元/吨，环比上周扩大 612 元/吨。

供给收缩、需求改善，丙烯酸丁酯价差扩大。供给端来看，据百川资讯，本周行业开工 54.01%，环比大幅下降 10.89pcts。需求端来看，丙烯酸乳液行业开工 30%，环比持平；胶带母卷行业开工率 53.96%，环比提升 1.26pcts。

综合来看，供需关系有所改善，推动价差扩大。截至 5 月 13 日，丙烯酸丁酯价格为 14500 元/吨，环比上周上升 400 元/吨；丙烯酸丁酯-丙烯酸价差为 6310 元/吨，环比扩大 130 元/吨。

终端需求支撑有限，顺酐价差总体持平。供给方面，据百川资讯，本周国内顺酐苯法开工率 43.5%，环比下滑 7.1pcts；丁烷法开工率 66.8%，环比下滑 2.0pcts；全行业开工率 61.8%，环比下滑 2.8pcts。需求方面，据百川资讯，国内不饱和树脂开工率约为 18%，环比提升 5%。但总体来看，虽供给有所收窄且直接下游开工有所改善，但终端需求难以对上游原材料价差扩大形成支撑。截至 5 月 13 日，顺酐价格为 9080 元/吨，环比上周下滑 300 元/吨；顺酐-碳四价差为 2080 元/吨，环比上周收窄 20 元/吨。

产量增加，丁酮价格下跌。供给端看，据百川资讯，本周国内丁酮产量 7240 吨，环比提升 2.93%。需求端看，下游涂料、胶黏剂等行业仍维持前期相对弱势态势，难以对上游产品价格形成有效支撑。截至 5 月 13

日，丁酮（齐翔腾达华东）价格为 12000 元/吨，环比上周下降 1200 元/吨。

供需两端未有显著变化，己二酸价差维持相对平稳。供给端，本周行业仍以去库为主，开工率较上周小幅提升，约为 6 成左右：太化装置重启，山东海力两条产线开工约为 7 成，江苏海力维持停车状态，华峰五期低负荷运行，其他装置正常运行，供给有所增加。需求端来看，节后下游市场表现或一定程度上不及预期，仍处低位，难以对价差形成有效支撑。供给提升、需求无显著改善背景下，产品价差有所收窄。截至 5 月 6 日，己二酸（华东）价格为 11750 元/吨，环比上周下降 150 元/吨；己二酸-纯苯-硝酸价差为 2336.4 元/吨，环比上周收窄 513 元/吨。

重点关注公司：从产品-原料价差来看，2021 年全年期间，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、涤纶长丝企业利润同比大幅增长。2022 年 Q1 单季度来看，在地缘政治事件带动下，国际原油价格大幅上行，但民营炼化企业业绩总体上仍实现增长。究其原因，行业层面，原油成本向成品

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_41854

