



石油化工行业周报：美国月度 CPI 环比回落、需求预期改善 国际油价上涨



投资要点

本周价格涨幅前五的石化产品：Brent 期货, 8.54%; WTI 期货, 8.26%; 石脑油:CFR 日本, 7.38%; 丙烷 (华东到岸冷冻价), 6.54%; 烷基化汽油 (滨州大有), 5.8%。

本周价格跌幅前五的石化产品：乙烯 (韩国 FOB), -4.76%; 中国 LNG (华北易高), -4.48%; 环氧乙烷 (辽阳石化), -3.17%; 天然气 HenryHub 期货, -1.36%; 丙烯 (韩国 FOB), -1.16%。

本周价差涨幅前五的石化产品：乙二醇-乙烯, 1109.26%; 丙烯酸丁酯-丙烯酸-正丁醇, 125.9%; PTA-PX, 26.22%; 烷基化油-碳四, 17.65%; 己二酸-纯苯-硝酸, 16.07%。

本周价差跌幅前五的石化产品：丙烯-丙烷, -45.81%; 乙烯-石脑油, -41.24%; PET(半光)-原料, -38.49%; PET(有光)-原料, -32.26%; 涤纶长丝 POY-原料, -15.95%。

美国 CPI 数据环比回落、国内原油进口同环比均有增加，国际油价上涨。12 日，美国劳工部数据显示 2022 年 12 月美国 CPI 环比下降 0.1%，同比增长 6.5%；而同日费城联储主席哈克表示，尽管美联储仍需进一步加息以抑制通胀，但与去年相比，加息速度可能会慢得多，其认为美联储未来应将利率上调 25 个基点。13 日，海关数据显示 2022 年 12 月中国原油进口 4806.5 万吨，同比增加 4.2%，亦高于 11 月的 4674 万吨，带动需求

预期改善。此外,本周美元指数自 11 日起连续回落,对油价压制亦有减弱。截至 2023 年 1 月 13 日,本周 WTI 期货结算价较上周上涨 8.3%至 79.86 美元/桶; Brent 期货结算价较上周上涨 8.5%至 85.28 美元/桶。

截至 2023 年 1 月 6 日当周美国商业原油库存环比上周增加 1896.1 万桶至 4.40 亿桶;美国战略原油库存环比上周减少 80.0 万桶至 3.72 亿桶;常规汽油库存增加 113.9 万桶,馏分油库存减少 106.9 万桶;2023 年 1 月 6 日当周美国原油产量为 1220 万桶/日,环比上周增加 10 万桶/日;美国炼厂当周平均日净加工量为 1465.1 万桶,环比增加 83.1 万桶/日,毛加工量 1516.0 万桶/日,环比增加 81.7 万桶/日,炼厂可用产能开工率为 84.1%,环比上涨 4.5pcts。贝克休斯油服数据显示,截至 2023 年 1 月 13 日当周,美国活跃石油钻井数为 623 台,环比上周增加 5 台。

供给提升, LNG 价格下滑。供给端,本周国内实际产量 31.09 万吨,环比增加 1.53%;需求方面,本周国内 LNG 总需求环比上周增加 0.28 万吨(+0.67%)至 41.83 万吨。截至 1 月 13 日,中国 LNG 出厂价格为 6400 元/吨,环比上周下跌 300 元/吨。

PTA 价格上涨, PTA-PX 价差扩大。供应方面,亚东石化 80 万吨装置 1 月 11 日左右减产至 7 成,预计持续至月底;虹港石化 2#240 万吨装置 1 月 12 日停车检修,重启时间未定;中泰化学 120 万吨装置减产至 8 成运行;富海集团 250 万吨装置其中 125 万吨延期至 1 月 15 日附近开始重启。本周 PTA 行业总产能为 7693.5 万吨,PTA 检修产能约 2001.74 万吨,

长期停车产能 525 万吨，实际在产产能 5166.76 万吨，在产产能开工率为 76.29%。截至 1 月 13 日中纤网数据显示 PTA 流通环节库存为 160 万吨，环比上周增加 0.1 万吨。

截至 1 月 13 日，PX（进口 CFR）价格为 991 美元/吨，环比上周上涨 43 美元/吨；PTA（华东）价格 5525 元/吨，环比上周上涨 225 元/吨；PTA-PX（进口 CFR）价差为 591 元/吨，环比上周扩大 123 元/吨。

假期临近下游织机开工下滑，涤纶长丝价差收窄。供给端，据百川资讯数据，本周涤纶长丝行业总产量 37.85 万吨，环比上周减少 2.72%。需求端，据百川资讯数据，假期临近背景下，下游织机开机率下滑，本周江浙地区化纤织造综合开机率 11%，环比上周下滑 8pcts。据中纤网数据，截至 2023 年 1 月 13 日，涤丝工厂 DTY、POY 和 FDY 库存分别为 30、21 和 21 天，环比上周分别减少 3、4、3 天；POY 价格环比上周上涨 25 元/吨至 7475 元/吨，DTY 价格环比上周持平至 8700 元/吨，FDY 价格环比上周持平至 8200 元/吨；POY 与原料价差较上周收窄 246 元/吨至 1296 元/吨，DTY 与原料价差环比上周收窄 271 元/吨至 2521 元/吨，FDY 与原料价差环比上周收窄 271 元/吨至 2021 元/吨。

下游需求改善，丙烯酸、丙烯酸丁酯价差扩大。丙烯酸环节来看，据隆众资讯数据，本周国内丙烯酸行业开工 64.28%，环比提升 2.29pcts；丙烯酸丁酯环节来看，据隆众资讯，本周国内丙烯酸丁酯行业开工率 55.53%，环比提升 2.22pcts。终端需求来看，丁酯市场活跃度环比上周有

所提升。综合来看，终端需求改善背景下，本周丙烯酸及丙烯酸丁酯环节价差均有改善。截至1月13日，丙烯酸价格为6600元/吨，环比上周上涨100元/吨；丙烯酸-丙烯价差为1344元/吨，环比上周扩大28元/吨；丙烯酸丁酯价格为9450元/吨，环比上周上涨300元/吨；丙烯酸丁酯-丙烯酸-正丁醇价差为375元/吨，环比扩大209元/吨。

供需无显著变动，原料价格上涨导致顺酐价差环比收窄。供给端，据百川资讯，本周国内顺酐行业开工率为53.03%，环比持平；需求端，国内UPR行业开工率22%，环比持平。成本端，本周碳四原料气（齐鲁石化）价格环比上涨250元/吨至6300元/吨。综合来看，供需两端均无显著变动情况下，成本端变动主导产品价格变化。截至1月13日，顺酐价格为6680元/吨，环比上周上涨100元/吨；顺酐-碳四价差为-376元/吨，环比亏损扩大180元/吨。

供需两端无显著变动，丁酮价格环比持平。供给端，据百川资讯数据，本周国内丁酮行业产量7354吨，环比持平；需求端，下游涂料、胶黏剂等行业维持低位稳定运行。截至1月13日，丁酮（齐翔腾达华东）价格为7900元/吨，环比上周持平。

供给收缩，己二酸价差修复。供给端，据隆众资讯，本周己二酸行业产量3.39万吨，环比上周减少0.07万吨；需求端，下游总体呈现按需跟进态势。截至1月13日，己二酸（华东）价格为10400元/吨，环比上周上涨200元/吨；己二酸-纯苯-硝酸价差为3167元/吨，环比上周扩大439

元/吨。

可关注公司：2022 年 Q3 单季度来看，受损于原油价格快速回落，及需求边际走弱导致价差收窄，部分企业出现亏损状况。当前原油价格高位震荡，产品-价差已收窄至历史底部区域，油价企稳下，优质企业盈利有望快速反弹。

同时替代路线原料（如乙烷）价格亦从高位有所回落，相关企业原料压力有所减轻，盈利亦有望回升。此外民营炼化企业当前亦积极依托上游炼化项目充沛、廉价原料库拓展下游新材料项目，深挖产业链潜力，努力提升抵御风险能力与综合盈利能力，未来可期。可关注恒力石化、荣盛石化、东方盛虹（炼化项目已投产）、桐昆股份（参股浙石化一体化项目）等民营炼化企业；轻烃路线领军企业卫星化学；化纤行业领军企业华峰化学、新凤鸣。

恒力石化，公司为 PTA 行业的龙头企业，现阶段拥有 PTA 产能 1660 万吨/年（含惠州基地在建 500 万吨/年产能），大连基地为全球单体最大的 PTA 工厂。公司上下游一体化程度较高，现已形成“原油-芳烃、烯烃—PTA、

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_51337

