



# 石油化工行业周报：油价有望企稳 丙烷价格回落对PDH及相关产业链影响



油价有望企稳,丙烷价格回落对 PDH 及相关产业链影响。由于短期油价回调,加之美国天然气价格大幅回落,美国的通胀压力有望得到缓解。虽然 Omicron 的影响存在不确定性,但是 OPEC+ 对于油价仍有主导权,我们预计油价有望企稳。近期丙烷价格大幅回落,对于 PDH 及石化行业的影响主要有:(1)丙烷脱氢副产氢气优势明显,如对 PDH 的氢气综合利用,将会大幅度减少碳排放的强度;(2)美国丙烷原料富裕,但是新建 PDH 装置对于货源保障的要求高,未来具有货源、仓储、物流等环节的一体化公司将会受益;(3)不考虑 CTO/MTO,从乙烯产量与炼油加工量的剪刀差来看,未来乙烯的扩产会带动 LPG 需求。

美国原油产量增长,原油库存下降,炼厂开工率回升。美国商业原油库存 4.33 亿桶,比前一周下降 91 万桶,原油库存比过去五年同期低约 6%;美国汽油库存总量 2.15 亿桶,比前一周增加 403 万桶,汽油库存比过去五年同期低约 5%;馏分油库存 1.24 亿桶,比前一周增加 216 万桶,库存量比过去五年同期低约 9%;丙烷/丙烯库存下降 95 万桶。美国石油战略储备 6.03 亿桶,下降了 195 万桶;美国商业库存总量增长 427 万桶。美国炼厂加工总量平均每天 1563.1 万桶,比前一周减少 9000 桶;炼油厂开工率 88.8%,比前一周增长 0.2 个百分点。美国原油进口量平均每天 660.4 万桶,比前一周增长 16.8 万桶/天。12 月 3 日美国钻机数 467 台,周数量不变,年增加 221 台。

乙烯、丙烯回落,聚酯化纤需求走弱。东北亚乙烯市场延续跌势,至 12 月 1 日,乙烯 CFR 东北亚收于 1100 美元/吨,较之前一周下降 30 美元/吨。

周内国内乙烯产量至 70.89 万吨,周环比增加 0.04%。下游多产品处于成本面亏损状态,需求平淡。东北亚丙烯价格走弱,至 12 月 1 日,CFR 中国收于 1005 美元/吨,较之前一周同期下降 20 美元/吨。PDH 行业亏损,PP 弱势,PO 涨势放缓,丙烯酸小幅下跌。PX 价格下跌,至 12 月 1 日,亚洲 PX 市场收盘价 815 美元/吨 CFR 中国,周环比下降 86 美元/吨。周内中国 PX 平均开工率 72.68%,亚洲平均开工率 71.53%,开工率周环比下降。自 2021 年 11 月开始,中国国内产能 2909 万吨,亚洲产能 6503.2 万吨。PTA 价格下跌,至 12 月 2 日周内,华东地区 PTA 现货周均价为 4526 元/吨,周环比下降 283 元/吨。周内国内 PTA 产量为 104.21 万吨,较之前一周下降 2.77%。下游聚酯周产量 108.91 万吨,较之前一周下降 3.57%。至 12 月 2 日江浙地区化纤织造开工率为 58.93%,周环比下降 1.72 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,重点推荐卫星化学。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、博迈科等。

风险提示:宏观经济下行风险;油价及化工品价格大幅波动;地缘政治影响;全球新冠疫情恢复不及预期。

关键词: 煤化工 物流 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\\_30577](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30577)

